



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



2026年5月份和前5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

恒利房地產與證券有限公司發行



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



目 錄

1. 2026 年 5 月份越南宏觀經濟概況	3
a. 2026 年第一季度國內生產總值（GDP）增速創 15 年來同期新高	3
b. 商品零售及服務連續第三個月維持在 11% 以上的增長勢頭	4
c. 工業生產維持增長軌道，PMI 重返恢復勢頭	4
d. 全國連續第 6 個月出現貿易逆差，5 月份逆差額創紀錄	5
e. FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能	5
f. 公共投資進度有所放緩，主要受原材料價格飆升的影響	2
g. 受多重不利因素影響，5 月停業企業數量開始增加	2
h. 出行需求顯著上升，帶動 5 月份客運活動強勁增長	3
i. 住宅和建材分項增速在居民消費指數各分類中居前	3
2. 2026 年 5 月份越南貨幣政策	4
a. 儘管美元指數波動幅度收窄，美元兌越盾匯率仍在高位橫盤運行	4
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	5
c. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以緩解流動性緊張局面	5
d. 信貸增速重回上升通道，與存款增長的差距進一步擴大	6
e. 廣義貨幣 M2 成長放緩，存款成長較去年同期有所降溫	7
f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期債券收益率 5 月份均呈上升態勢	8
g. 銀行存款利率 5 月份釋放調整信號	9



2026 年 5 月與前 5 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 5 月與前五個月，越南經濟與社會延續穩中向好的發展態勢。儘管中東局勢升級對全球能源供應造成擾動，並對國內生產經營活動帶來一定壓力，具體如下：製造業採購經理指數（PMI）錄得 52.8 點，創 2 月份以來最高水準，工業生產指數（IIP）亦創 4 年來最高增速。年初前 5 個月，進出口總額年增 25.8%；外商直接投資（FDI）註冊資金達 248.1 億美元，年增 34.9%，成為突出亮點，反映越南正在成為世界各地眾多大型企業的理想投資目的地。

2025 年 5 月宏觀經濟亮點：

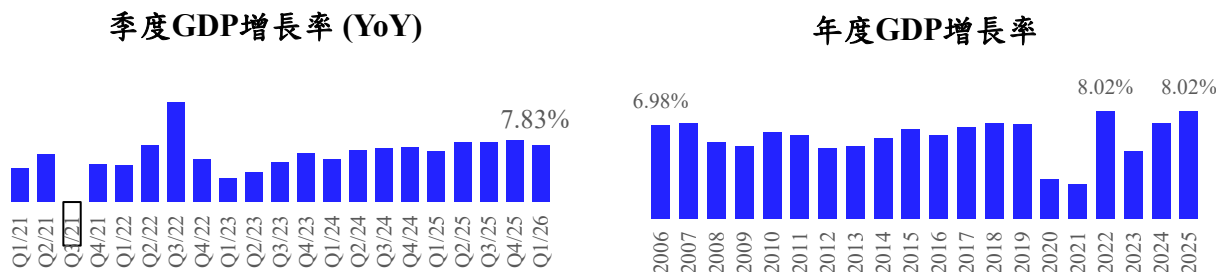
- **2026 年第一季國內生產毛額（GDP）成長速度創 15 年來同期新高：**2026 年第一季國內生產毛額（GDP）預計年增 7.83%，為 2011 年以來歷年第一季最高水準。其中，工業與建築業以及服務業為主要成長引擎，對整體經濟貢獻突出。
- **商品零售及服務連續第三個月維持在 11% 以上的成長動能：**以現價計算，2026 年 5 月商品零售總額及消費服務收入預計達 647.1 兆越盾，年增 11.8%。累計來看，2026 年前 5 個月商品零售總額及消費服務收入約 3,185 兆越盾，較去年同期成長 11.2%；若剔除價格因素，實際成長約 6.1%。
- **工業生產維持成長軌道，PMI 重返恢復動能：**2026 年 5 月工業生產指數（IIP）預計季增 3.3%，年增 8.8%；PMI 達 52.8 點，為 2 月以來最高水準。
- **全國連續第 6 個月出現貿易逆差，5 月逆差額創紀錄：**2026 年 5 月，貨物進出口總額達 990.7 億美元，季增 3.2%，年增 25.8%。2026 年前 5 個月，貨物進出口總額達 4,451.2 億美元，年增 15.0%，其中出口成長 19.5%，進口成長 30.8%；貿易差額錄得逆差 138 億美元。
- **FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能：**截至 2026 年 5 月末，新批註冊、追加投資及外資出資購股合計達 248.1 億美元，較去年同期成長 34.9%；同期外商直接投資實際到位資金約 97.5 億美元，較去年同期成長 9.6%。
- **受多重不利因素影響，5 月停業企業數量開始增加：**2026 年 5 月，全國新設立企業超過 1.7 萬家，年增 12.5%。2026 年前 5 個月，全國新設立及復工復產企業數量達 14.26 萬家，較去年同期成長 27.6%。
- **住宅及建材分項增速在居民消費指數各分類中居前：**2026 年 5 月居民消費物價指數（CPI）較上月上漲 0.29%，較 2025 年 12 月上漲 3.61%，較去年同期上漲 5.6%。2026 年前 5 個月，CPI 年增 4.31%，核心通膨上漲 4.04%。
- **貨幣：**預期執行利率維持不變，並配合財政政策共同發力，以支持經濟成長。
- **利率：**5 月各銀行存款利率趨於降溫。
- **信貸：**信貸成長與存款成長之間的差距持續擴大。
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）維持透過公開市場（OMO）管道淨投放勢頭，然而淨投放力度在 5 月底逐步加大。



越南宏觀經濟更新及預測

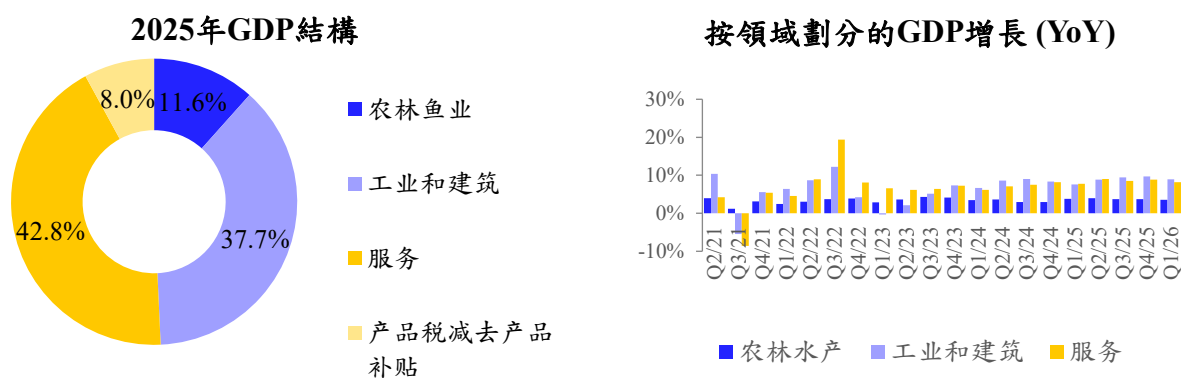
1. 2026 年 5 月份越南宏觀經濟概況

a. 2026 年第一季度國內生產總值 (GDP) 增速創 15 年來同期新高

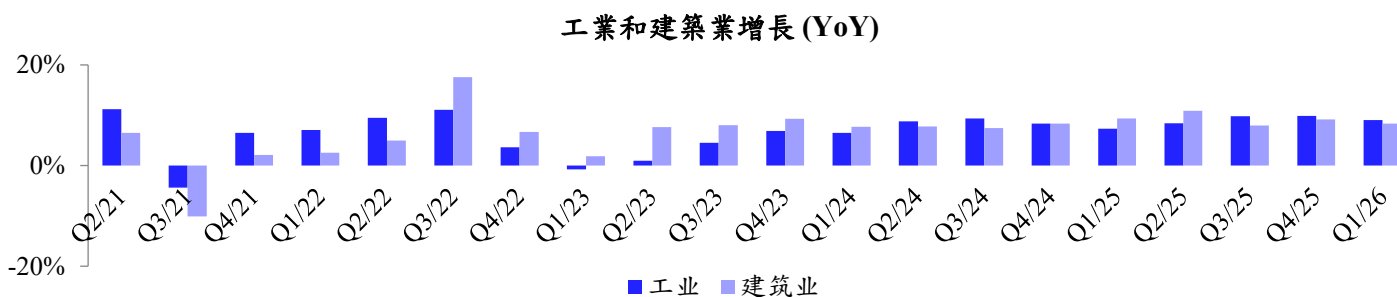


資料來源：統計總局

2026 年第一季國內生產毛額 (GDP) 預計將年增 7.83% (2025 年第一季為 7.07%)，儘管面臨國內外多重挑戰，仍創下自 2011 年以來的同期最高增速。分產業看，農林水產業成長 3.58%，對經濟增加價值成長的貢獻率為 5.60%；工業及建築業成長 8.92%，貢獻 44.08%；服務業成長 8.18%，貢獻 50.32%。



資料來源：統計總局

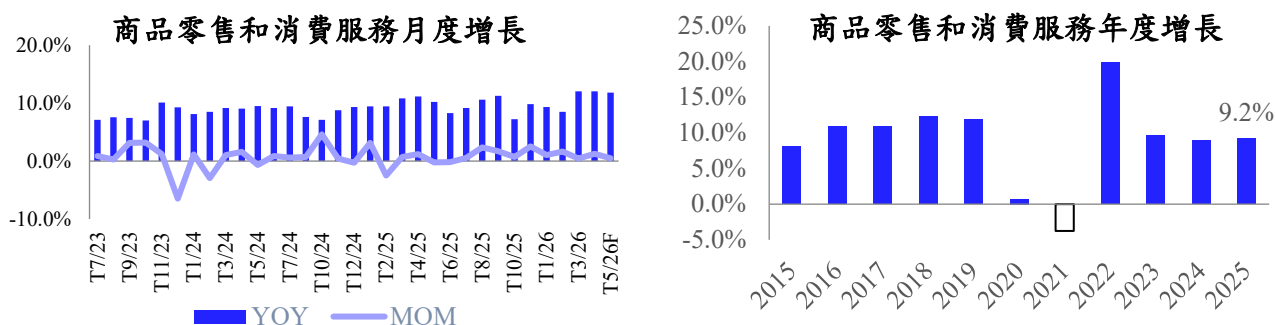


資料來源：統計總局

從經濟結構來看，2026 年第一季農林水產業佔 10.89%，工業和建築業佔比 37.15%，服務業佔 43.45%，產品稅減去產品補貼佔 8.51%。

從 GDP 使用方面來看，2026 年第一季最終消費較 2025 年成長 8.45%；資產累積成長 7.18%；貨物及服務出口成長 19.85%；貨物及服務進口成長 24.27%。

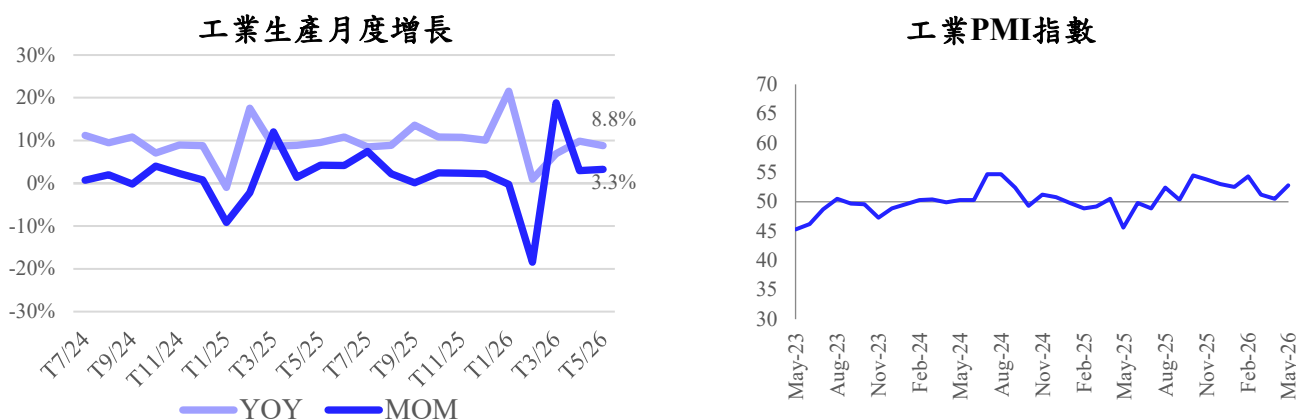
b. 商品零售及服務連續第三個月維持在 11% 以上的增長勢頭



資料來源：統計總局

以現價計算，2026 年 5 月商品零售總額及消費服務收入預計達 647.1 兆越盾，季增 0.5%，年增 11.8%。2026 年前 5 個月，商品零售總額及消費服務收入累計約 3,185 兆越盾，較去年同期成長 11.2%；若剔除價格因素，實際成長 6.1%。

c. 工業生產維持增長軌道，PMI 重返恢復勢頭

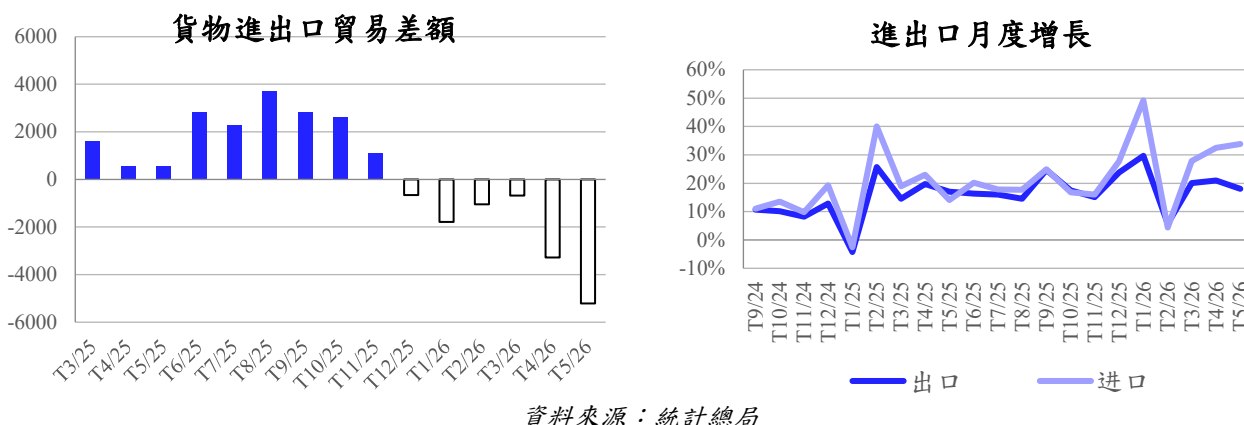


資料來源：統計總局

2026 年 5 月份工業生產指數 (IIP) 維持正向成長態勢，CPI 指數預期較上季成長 3.3%，年增 8.8%。2026 年前 5 個月預計 IIP 年增 9.1%，創 4 年來前 5 個月同期最高增速。

5 月製造業 PMI 指數錄得 52.8 點，為 2 月以來最高水準。儘管面臨投入成本攀升以及裁員趨勢持續的壓力，但是受益於中共衝突爆發前備貨，新訂單和產量均實現顯著增長。

d. 全國連續第 6 個月出現貿易逆差，5 月份逆差額創紀錄



貨物出口：2026 年 5 月貨物出口額達 469.3 億美元，較上季下降 2.1%，較去年同期成長 18%。2026 年前 5 個月，貨物出口額達 2,156.6 億美元，年增 19.5%。其中，國內經濟部門出口 435 億美元，較去年成長 2.5%，占出口總額的 20.2%；外資企業部門（含原油）出口金額 1,721.6 億美元，較去年成長 24.7%，佔 79.8%。

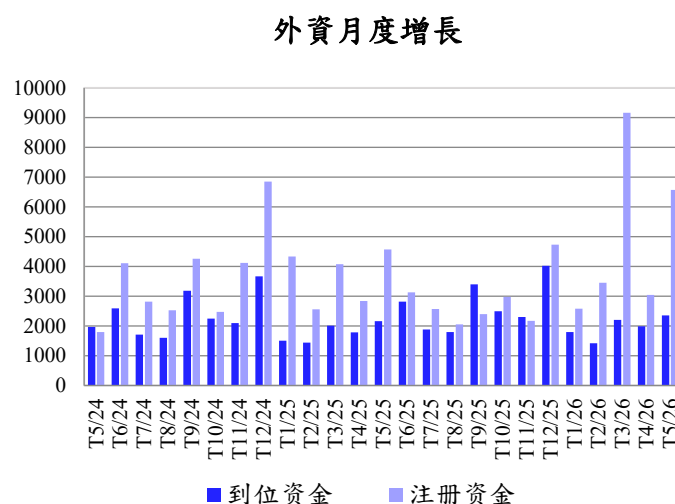
貨物進口：2026 年 5 月貨物進口額達 521.4 億美元，月增 4.3%，年增 33.8%。2026 年前 5 個月，貨物進口額達 2,294.6 億美元，較去年成長 30.8%；其中，國內經濟部門進口 642.6 億美元，較去年成長 22.7%；外資企業部門進口 1,652 億美元，較去年同期成長 34.3%。

貿易收支：2026 年 5 月貿易逆差 52.1 億美元。2026 年前 5 個月，貨物貿易逆差 138 億美元（去年同期為順差 51 億美元）。其中，國內經濟部門逆差 207.6 億美元；外資企業部門（含原油）實現順差 69.6 億美元。

e. FDI 註冊資金強勢突破，實際到位資金維持年比溫和成長動能

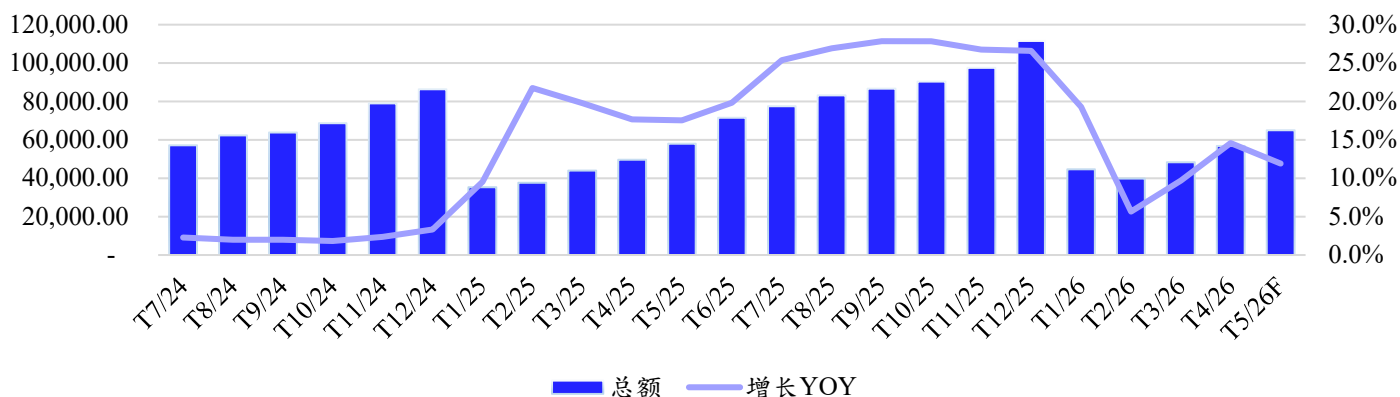
截至 2026 年 5 月 31 日，越南吸引外資總註冊規模（包括新批項目、增資項目及外資出資購股）達 248.1 億美元，較去年同期成長 34.9%。2026 年前 5 個月外商直接投資實質到位資金預計為 97.5 億美元，年增 9.6%。

2026 年前 5 個月，越南對外投資方面共有 85 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 7.608 億美元，年增 2.8 倍；另有 10 個項目進行增資，追加投資額為 3,380 萬美元，較去年同期下降 18.7。累計來看（含新批及增資項目），越南對外投資總額達 7.946 億美元，較去年成長 2.5 倍。



f. 公共投資進度有所放緩，主要受原材料價格飆升的影響

國家預算投資資金到位狀況

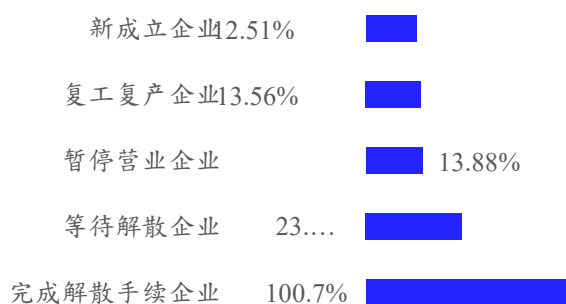


資料來源：統計總局

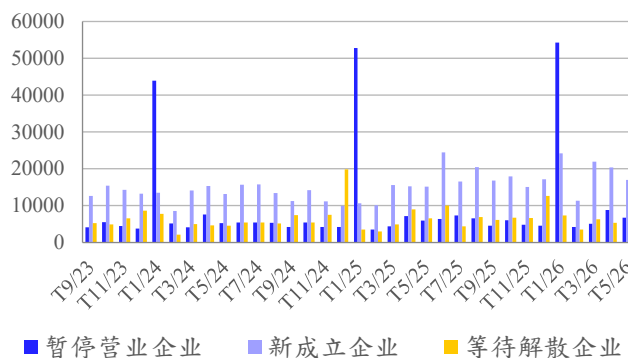
2026 年 5 月，國家預算資金實際到位投資額預計近 65 萬億越盾，同比增長 10.2%。累計 2026 年前 5 個月國家預算資金到位投資額預計達 254.1 萬億越盾，為全年計畫的 24.0%，同比增長 11.2%（2025 年為 22.5%和增長 21.1%）。

g. 受多重不利因素影響，5 月停業企業數量開始增加

企業 5 月份註冊情形(YOY)



企業每月註冊狀況

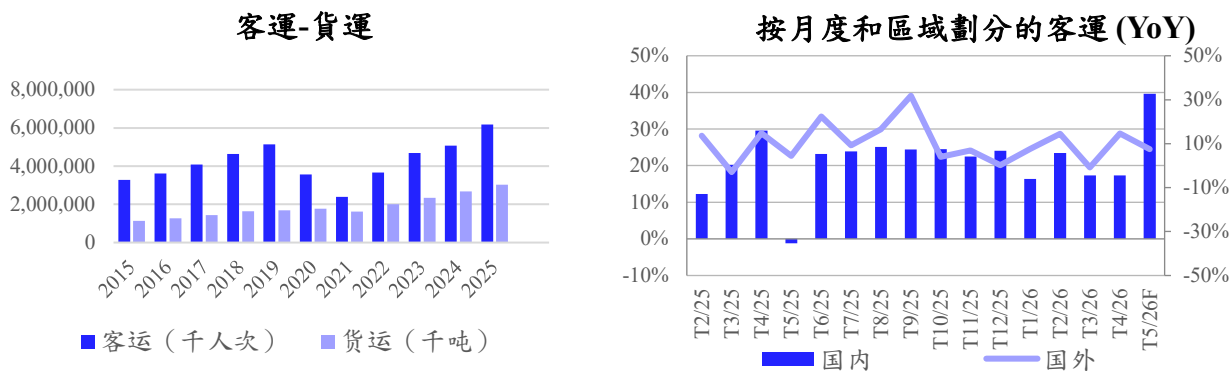


資料來源：統計總局

2026 年 5 月，全國新設企業約 1.7 萬家，環比下降 16.5%，同比增長 12.5%；近 9100 家企業復工複產，環比下降 3.9%，同比增長 13.6%；有 6746 家企業登記暫時停業，環比下降 23.9%，同比增長 13.9%；8082 家企業暫停運營以待辦理解散手續，環比增長 50.0%，同比增長 23.7%；3831 家企業完成解散程式，環比增長 10.3%，同比增長 100.7%。

2026 年前 5 個月，全國新設立及復工複產企業共計 14.26 萬家，同比增長 27.6%；月均約 2.85 萬家企業新設立及復工複產企業。同時，停業企業數量為 12.93 萬家，同比增長 15.8%；月均約 2.59 萬家企業退出市場。

h. 出行需求顯著上升，帶動 5 月份客運活動強勁增長



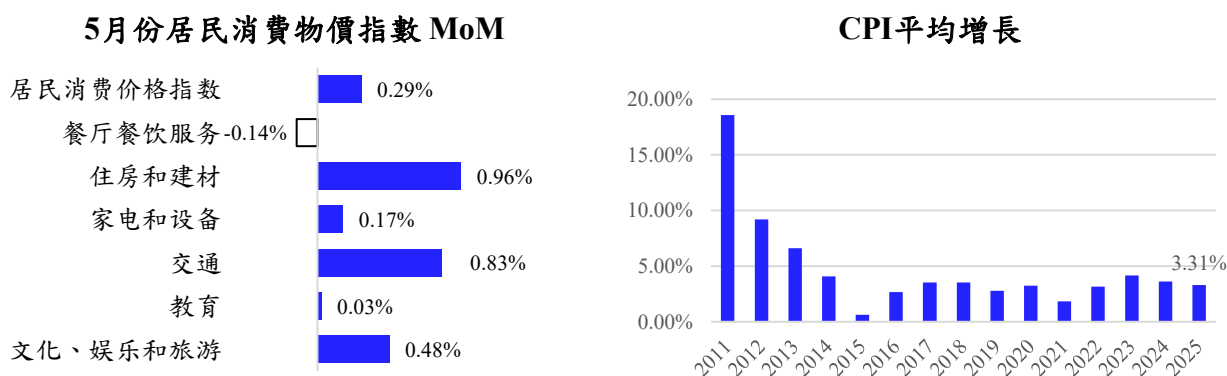
資料來源：統計總局

客運：2026 年 5 月客運量預計達 5.986 億人次，季增 17.4%；旅客週轉量達 285 億人公里，成長 1.5%。2026 年前 5 個月，客運量累計約 27.817 億人次，較去年同期成長 19.0%；旅客週轉量達 1,414 億人公里，較去年同期成長 12.7%。

貨運：2026 年 5 月貨運量預計達 2.758 億噸，季增 1.6%；貨物週轉量達 585 億噸公里，成長 4.1%。2026 年前 5 個月，貨運量累計約 13.559 億噸，較去年同期成長 13.9%；貨物週轉量達 2,696 億噸公里，較去年同期成長 12.5%。

國際旅遊：穩定的政治社會環境、寬鬆便利的簽證政策、有效的旅遊推廣以及不斷提升的旅遊服務與產品質量，共同促進國際遊客赴越南旅遊持續增長。2026 年 5 月赴越南國際旅客約 178 萬人次，較去年同期成長 16.5%。2026 年前 5 個月，國際遊客總量達 1,060 萬人次，較去年同期成長 14.9%，為歷年前 5 個月最高水準。

i. 住宅和建材分項增速在居民消費指數各分類中居前



資料來源：統計總局

2026 年 5 月份居民消費物價指數 (CPI) 較上月上漲 0.29%，較 2025 年 12 月上漲 3.61%，較去年同期上漲 5.6%。2026 年前 5 個月，CPI 年增 4.31%，核心通膨上漲 4.04%。



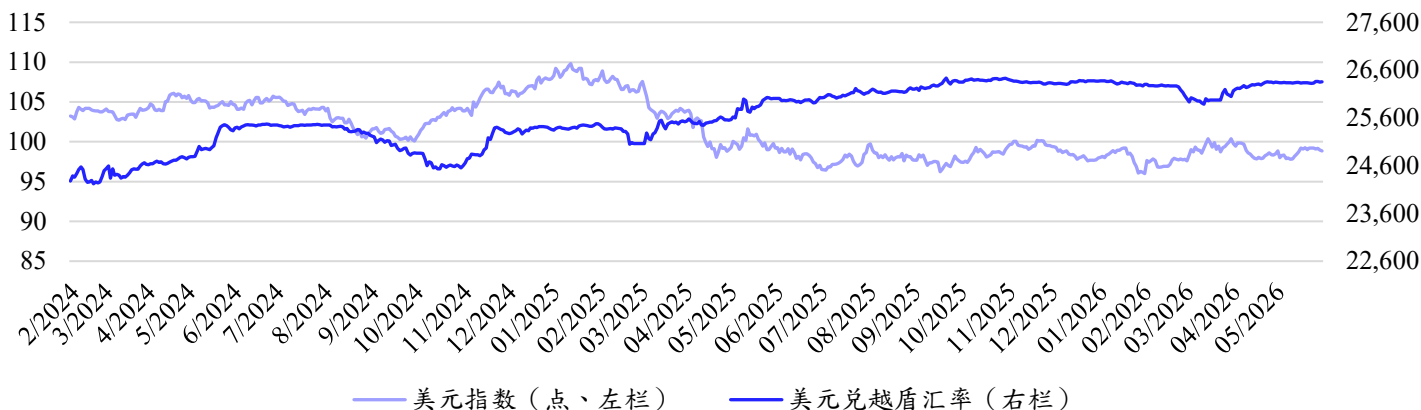
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2. 2026 年 5 月份越南貨幣政策

a. 儘管美元指數波動幅度收窄，美元兌越盾匯率仍在高位橫盤運行

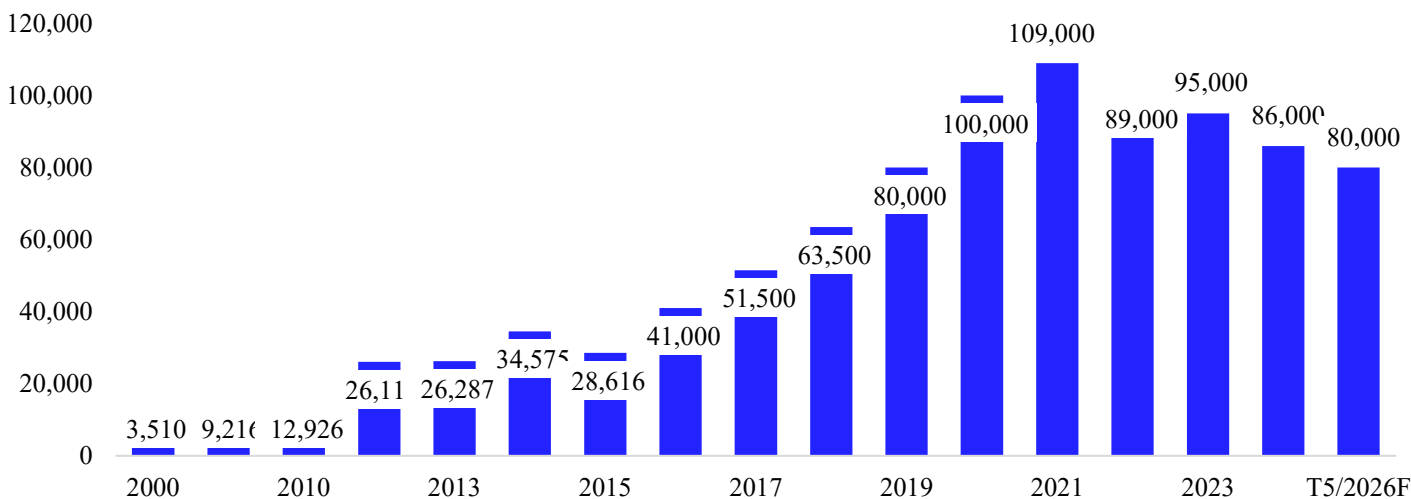
美元兌越盾匯率及美元指數



資料來源：CSI 整理

回顧 2024 年與 2025 年，匯率持續承壓。美元指數屢創新高，並於 2025 年中正式突破 26,000 越盾/美元的關卡。在美元指數走弱的背景下，越盾/美元匯率卻持續上行，成為對越南國家銀行宏觀調控政策造成較大壓力的重要因素之一。繼 2026 年 3 月上漲後，2026 年 5 月匯率較上季小幅回落 0.17%，而美元指數則較上季微升 0.03%。根據此判斷，2026 年匯率壓力可望逐步緩解，全年較年初的波動幅度預計控制在 2.5%–3% 區間。

外匯儲備 (百萬美元)



資料來源：CSI 整理

2025 年匯率大幅波動期間，越南國家銀行採取多項措施穩定匯率。其中一項重要措施為透過遠期合約分批出售美元，每輪規模約 10–15 億美元。受此影響，CSI 估算截至 2025 年底，越南外匯存底規模約 800 億美元。進入 2026 年初，在匯率壓力趨緩的同時，越盾流動性出現階段性偏緊。為改善銀行體系流動性狀況，越南國家銀行進行了 21 天期限的美元/越盾外匯掉期 (SWAP) 操作，交易對象包括信貸機構及外資銀行分行。

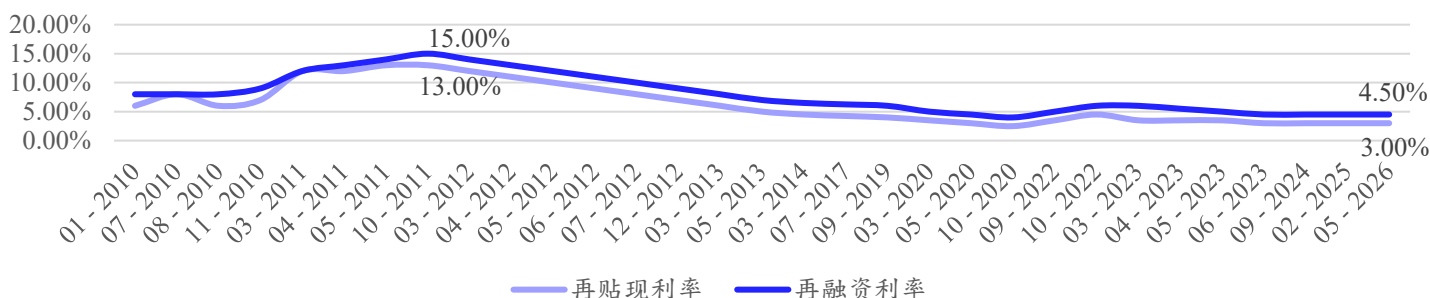


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變

再融資利率和再貼現利率



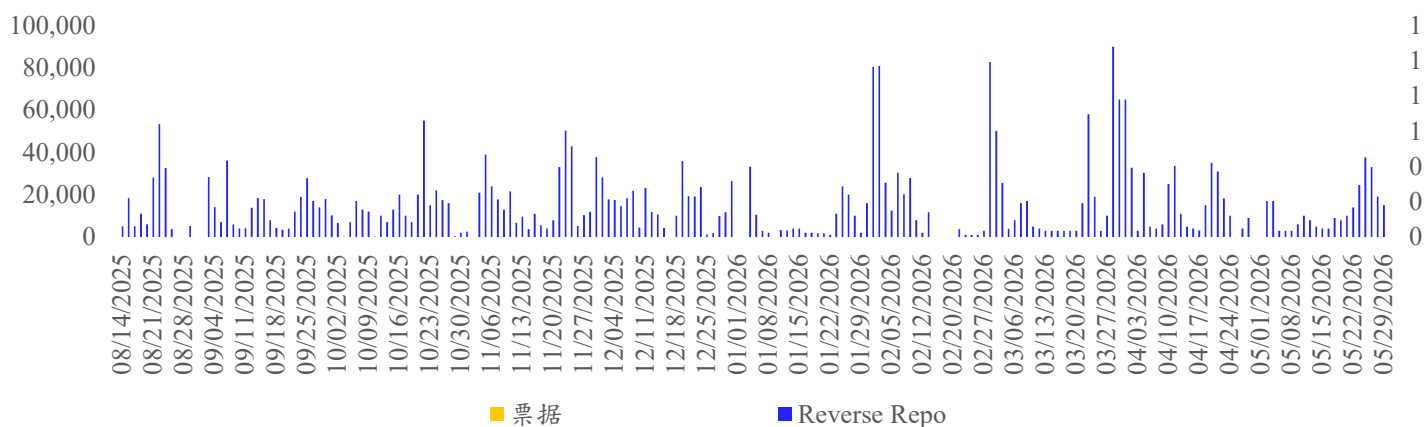
資料來源: SBV, CSI 整理

2025 年全年，越南國家銀行（SBV）持續將貨幣政策操作利率維持在低位穩定水準（再折現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟成長。全年通膨率穩定在 3.3%，越盾貶值壓力在年末階段呈現緩解跡象，同時 2025 年全年 GDP 成長達 8.02%（高於多家大型機構先前預測），顯示 SBV 維持目前利率水準的政策決策具有合理性。基於上述因素，CSI 認為短期內難以出現足以促使 SBV 調整政策利率的關鍵變量，預計 3.00%–4.50% 的政策利率區間將維持至 2026 年底。

c. 逆回購（Reverse Repo）持續大規模淨投放，以緩解流動性緊張局面

央行票據於 2025 年 6 月 24 日重新啟動發行，此後越南國家銀行（SBV）持續透過公開市場操作維持較強力度的淨投放態勢，直至 2026 年 1 月。我們認為，該工具在商業銀行需要大規模資金以推動信貸擴張的背景下，發揮了及時補充短期資金來源的重要作用。此外，在越盾流動性階段性趨緊、部分商業銀行上調多個期限存款利率的情況下，SBV 在時隔 14 個月後首次將公開市場操作（OMO）利率由 4% 上調至 4.5%。同時，2026 年 3 月銀行間隔夜平均利率曾多次升至 10% 以上，促使越南國家銀行迅速透過 OMO 工具進行幹預，並藉助二級市場向系統注入大量越盾流動性。在流動性緊張局面持續的背景下，SBV 於 2026 年 5 月底進一步加強淨投放力度，向市場釋放更多資金支持。

公開市場



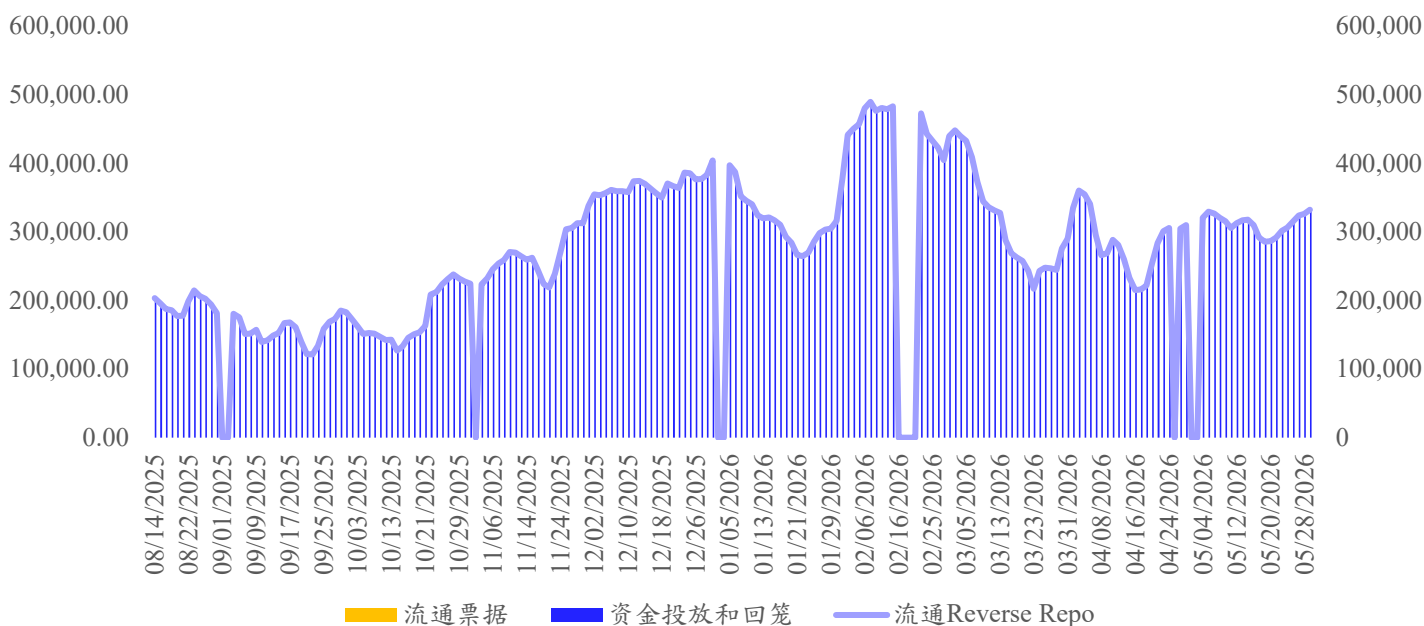
資料來源: SBV, CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



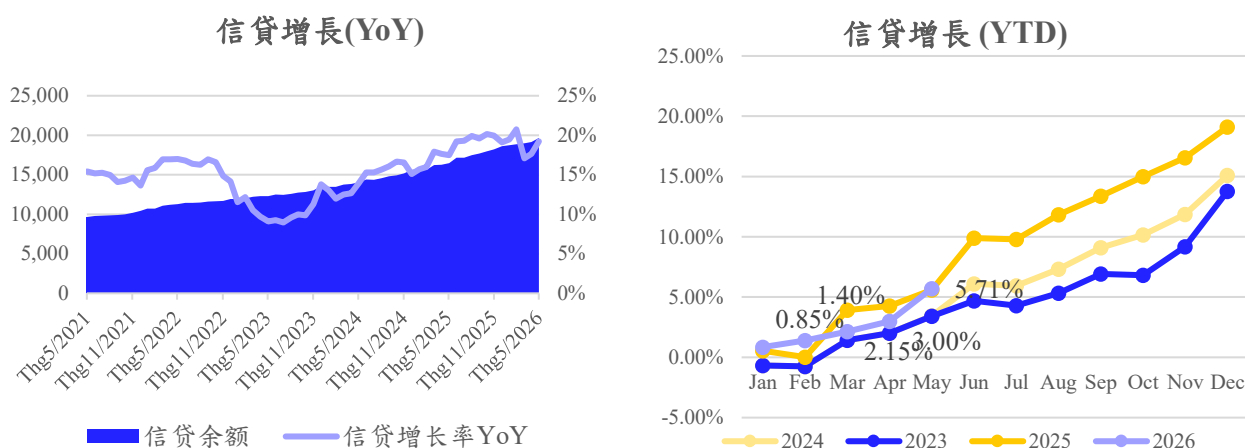
公開市場上的資金投放和回籠情況



資料來源: SBV, CSI 整理

截至 2026 年 5 月底，在公開市場逆回購淨投資規模達 332.312 兆越盾。

d. 信貸增速重回上升通道，與存款增長的差距進一步擴大

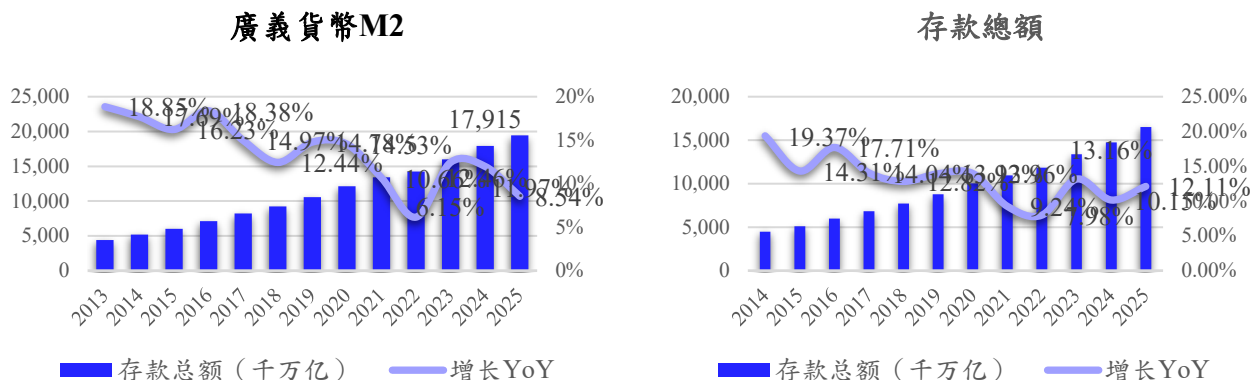


資料來源: SBV, CSI 整理

2025 年，經濟信貸總規模達 18.60 千兆越盾，較 2024 年末成長 19.10%，相當於向經濟體系新增約 2.97 千萬億越盾的資金。展望 2026 年，國家銀行（SBV）將持續實施主動、靈活、及時且有效率的貨幣政策，並與財政政策保持協調配合。在政府實施更具選擇性的信貸成長調控背景下，預計 2026 年全系統信貸成長率約為 15%，低於 2025 年水準。2026 年 5 月份，全市場信貸較 2025 年底成長 5.71%。

截至 2026 年 5 月 29 日，越南經濟信貸成長率較去年同期放緩。信貸餘額達 19.66 千兆越盾，較去年同期成長 19.24%。

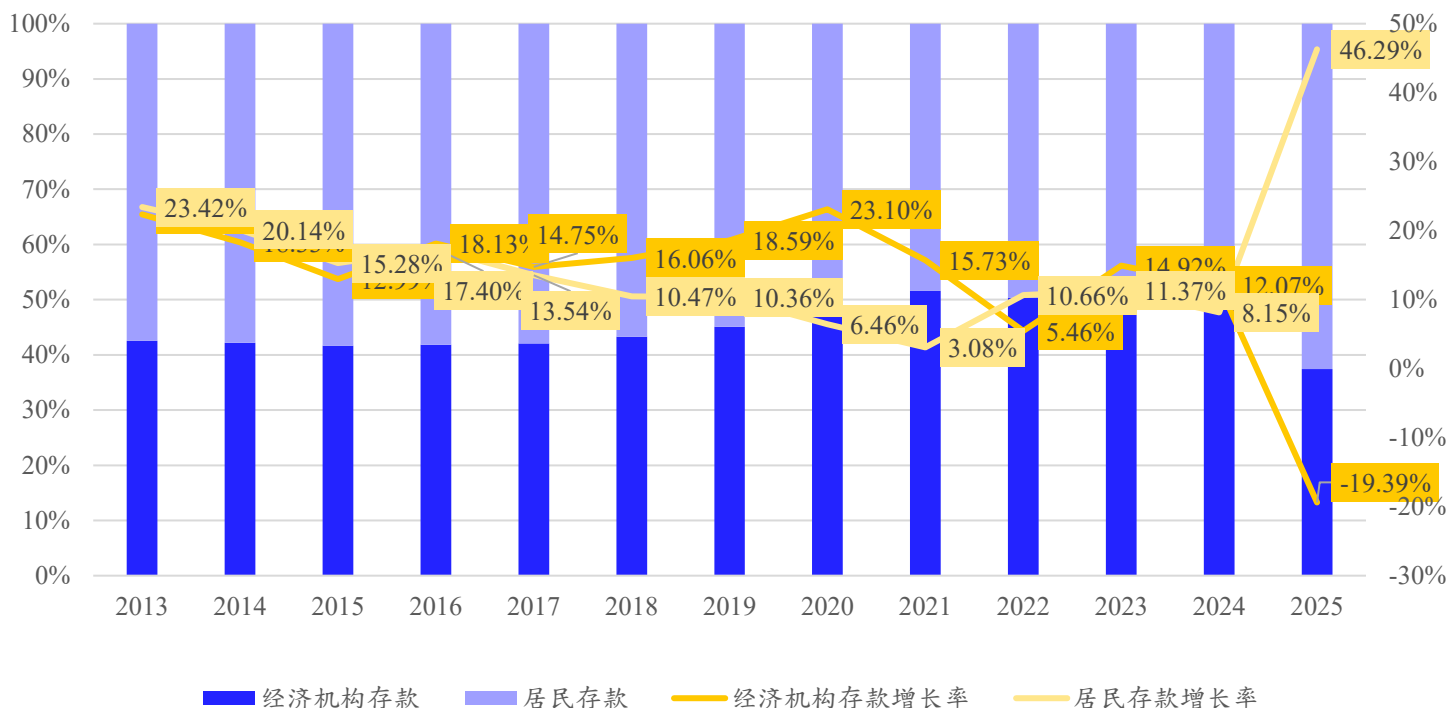
e. 廣義貨幣 M2 成長放緩，存款成長較去年同期有所降溫



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量成長率得以改善且趨於上升。根據統計總局最新數據，截至 2025 年 9 月，M2 貨幣供給量達 19.98 千兆越盾，較去年同期成長 17.89%。同時，存款的成長速度低於 M2 貨幣供應，但仍處於高位。截至 2026 年 3 月底，全系統存款餘額達 16.58 千兆越盾，較去年同期成長 10.58%。值得關注的是，居民存款與經濟組織存款之間的成長差距呈現擴大趨勢。其中，居民部門存款自 2025 年底以來大幅加速成長，年增率上升至 46.29%；而經濟組織存款增速則顯著放緩，年增幅降至 20.03% 以下。

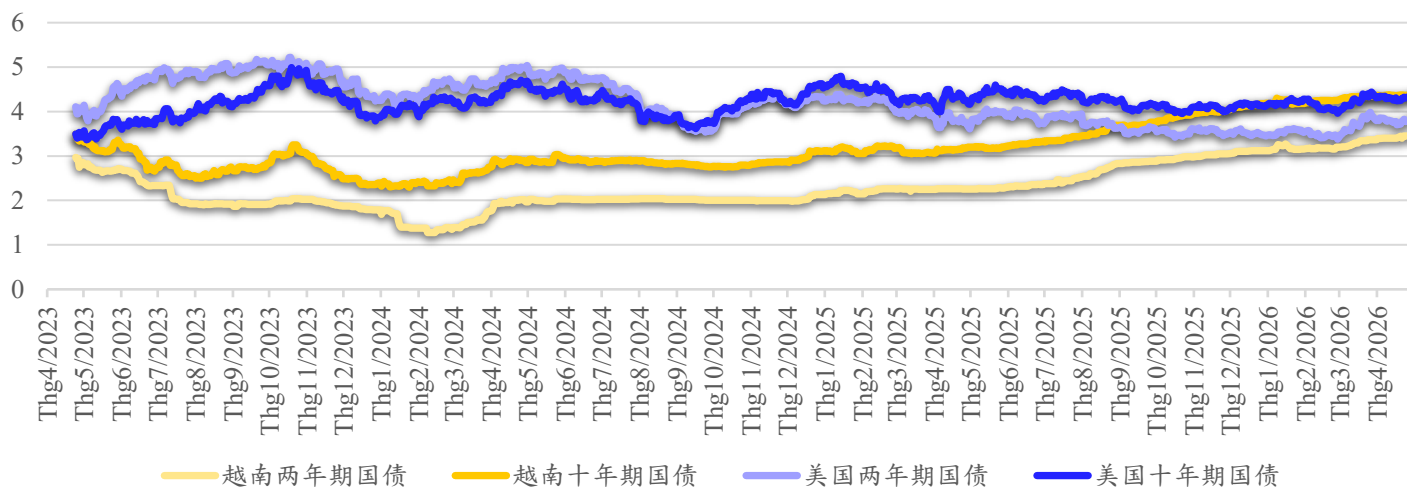
經濟機構存款和居民存款比重以及年度成長速度



資料來源: SBV, CSI 整理

f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期債券收益率 5 月份均呈上升態勢

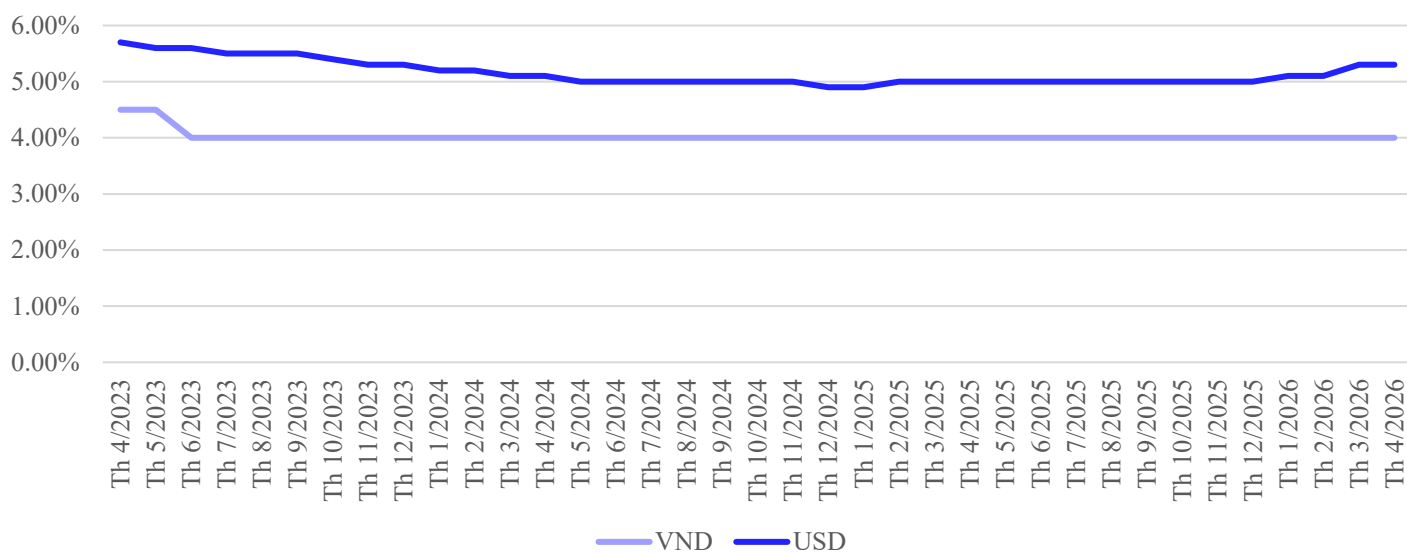
國債收益率 (%)



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

2026 年 5 月，美元與越盾債券收益率在 2 年與 10 年品種上均延續上行趨勢。自月初以來，2 年期方面，越南公債收益率上升 0.033 個百分點至 3.473%，美國公債收益率上升 0.082 個百分點至 4.014%。10 年期方面，越南公債收益率上升 0.087 個百分點至 4.458%，美國公債收益率上升 0.075 個百分點至 4.453%。越美兩國公債收益率之間的利差呈現明顯的期限依賴特徵，其中 2 年期利差顯著高於 10 年期利差，反映出短端收益率受貨幣政策及流動性因素影響更為突出。此外，截至 2026 年 4 月，越南國家銀行（SBV）設定的美元與越盾短期融資利率利差較 2024 年 4 月小幅擴大，目前維持在約 1.3% 的水準。

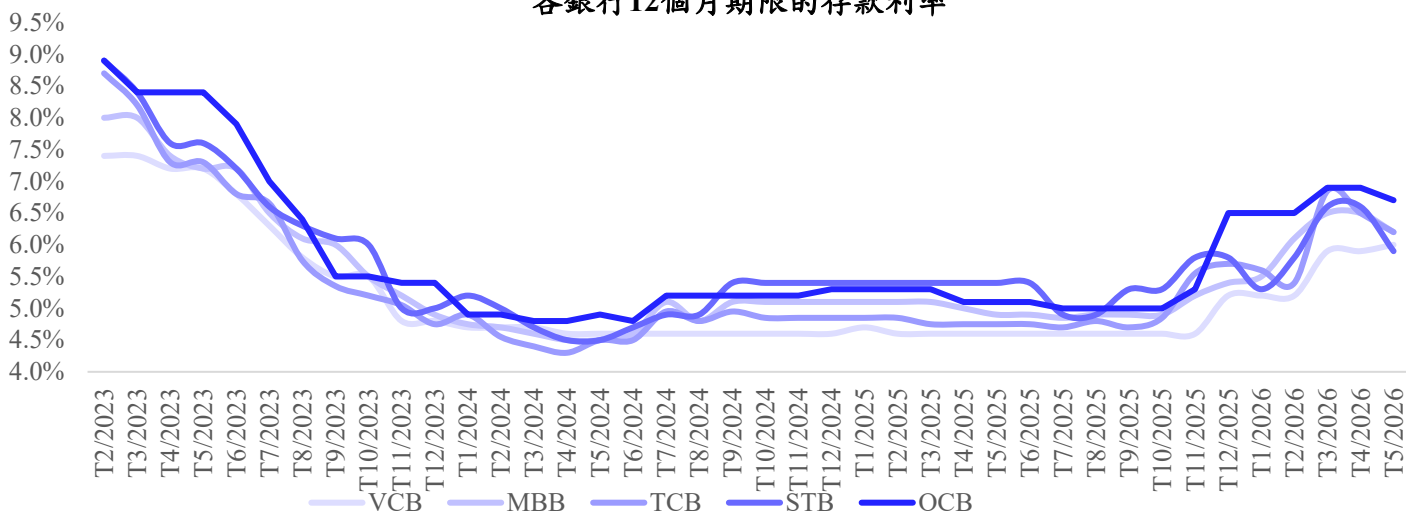
國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



資料來源: GSO, SBV, CSI 整理

g. 銀行存款利率 5 月份釋放調整信號

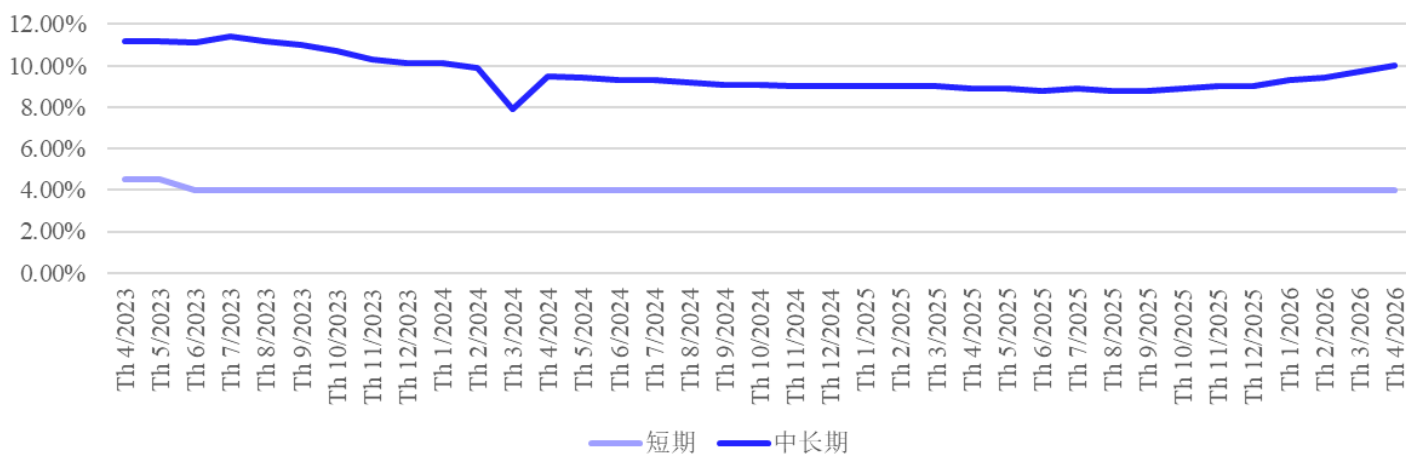
各銀行12個月期限的存款利率



資料來源: SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整體呈現相對穩定走勢，波動幅度較 2024 年明顯收窄。然而，在資金來源偏誤的背景下，部分銀行 12 個月期存款利率於年末階段出現調高。進入 2026 年 5 月，在經歷一輪強勁上漲後，存款利率逐步穩定，12 個月期平均存款利率維持在 5.9% 至 6.9% 區間，不同銀行之間的差異主要取決於其資產規模及市場份額。目前，該利率水準已明顯高於過去 20 年的歷史低點區間（約 4.5%-5% 之間）。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



資料來源: SBV, CSI 整理

國營商業銀行中長期貸款利率在 2024 年 3 月出現明顯回落並觸及階段性低點（7.9%/年）後，於 2024 年 4 月出現反彈，上升至 9.5%/年，並在 2024 年 11 月底回落至 9.20%。進入 2026 年後，該利率水準截至 4 月底為 10.0%，較年初水準小幅成長 1.0%。





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



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。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

