



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



2026 年 9 月份和前 9 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 9 月越南宏觀經濟概覽	4
a. 2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位數的增長速度	4
b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長數據持續向好	5
c. 工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上	5
d. 2026 年 9 月貿易從逆差轉向順差	6
e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭	6
f. 在政府壓力下，公共投資到位進度明顯改善	7
g. 新設立企業數量維持同期下降的勢頭	7
h. 9 月客運重拾同期增長軌道	8
i. 8 月消費價格指數（CPI）再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點	8
2. 2026 年 9 月份越南貨幣政策	9
a. 美元指數突破 100 關口，美元兌越盾匯率延續回落走勢	9
b. 利率：預期 2026 年維持執行利率不變	10
c. 9 月份央行通過公開市場操作（OMO）淨回籠流動性	10
d. 信貸增長保持穩定，增長節奏與宏觀調控目標保持一致	11
e. M2 貨幣供應量增速穩定在 10% 左右，存款總額在高存款利率基礎上實現快速增長	12
f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率走勢存在一定差異	13
g. 9 月份部分銀行存款利率小幅上調，多數銀行保持不變	14



2026 年 9 月及前 9 個月越南宏觀經濟亮點

2026 年 9 月及前 9 個月，儘管中東地區衝突持續發酵，並給越南經濟帶來許多難以預判的外部擾動，越南經濟社會形勢延續積極增長勢頭。其中，製造業 PMI 達 51.9 點，前 9 個月工業生產指數（IIP）繼續擴大增長幅度，展現出較強的經濟韌性。前 9 個月，越南進口總額同比大幅增長 30.4%，與此同時，外商直接投資（FDI）註冊資金達到 503.6 億美元，同比增長 76.4%，成為宏觀經濟表現的一大亮點。這一數據反映出，在全球經濟充滿不確定性的背景下，越南對全球大型企業仍有較強的吸引力，並有望繼續成為國際資本青睞的投資目的地。

2026 年 9 月及前 9 個月越南宏觀經濟亮點：

- **2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位數的增長速度：**在全球經濟面臨許多困難和挑戰的背景下，與此同時，得益於越南黨、國會制定的有效政策以及政府、政府總理、各部位行業和地方政府在宏觀經濟調控管理方面取得的成效，越南 2026 年前 9 個月經濟實現快速增長，且季度增速逐漸提升。初步數據顯示，2026 年前 9 個月 GDP 同比增長 9.01%（第一季度增長 8.15%，第二季度增長 8.81%，第三季度增長 9.95%），高於 2025 年同期的 7.8%。
- **商品零售與服務延續亮眼表現，增長數據持續向好：**2026 年第三季度商品零售總額及消費服務收入預計達 2039 萬億越盾，同比增長 14.5%。儘管增速維持兩位數增長，但整體僅略高於第 01/NQ-CP 號既定的最低目標。其中，商品零售同比增長 12.8%，低於住宿與餐飲服務增速的 16.7%。與此同時，投入成本高企，在一定程度上削弱了這一指標的實際增長表現，因此，服務業仍需進一步加大增長力度，才能實現 13-15% 的既定正增長目標。
- **工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上：**2026 年前 9 個月工業生產指數（IIP）預計同比增長 16.7%；PMI 達 51.9 點，維持在 50 點水平以上。
- **2026 年 9 月越南貿易實現由逆差轉向順差：**2026 年前 9 個月，貨物進出口總額達 8880.2 億美元，同比增長 30.4%，其中出口增長 24.5%，進口增長 36.7%；貿易差額錄得順差 194.2 億美元。
- **FDI 資金維持同比增長勢頭：**截至 2026 年 9 月末，外資新批註冊、追加投資及出資購股合計達 503.6 億美元，同比增長 76.4%；同期外商直接投資實際到位資金約為 210.7 億美元，同比增長 12.1%。
- **新設立企業數量維持同期下降的勢頭：**2026 年前 9 個月，全國新設立企業數量近 14.97 萬家，同比增長 3.2%，註冊資本達 1884 萬億越盾，同比增長 32.7%。
- **9 月居民消費價格指數（CPI）再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點：**2026 年 9 月居民消費價格指數（CPI）環比增長 0.62%，年初以來增長 4.2%，同比上漲 5.08%。2026 年第三季度，平均 CPI 同比上漲 4.8%。2026 年前 9 個月，平均 CPI 同比上漲 4.52%，核心通脹率增長 4.26%。
- **貨幣：**預期執行利率維持不變，並配合財政政策共同發力，以支持經濟增長
- **利率：**9 月份僅有少數銀行上調存款利率，其餘銀行的利率基本保持平穩
- **信貸：**信貸增長與宏觀經濟形勢保持協調，存款增速釋放強勁突破信號。
- **公開市場：**越南國家銀行（SBV）9 月份通過公開市場實現淨回籠資金。

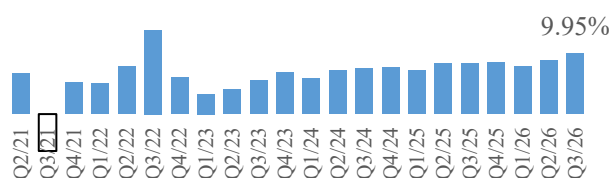


越南宏觀經濟更新及預測

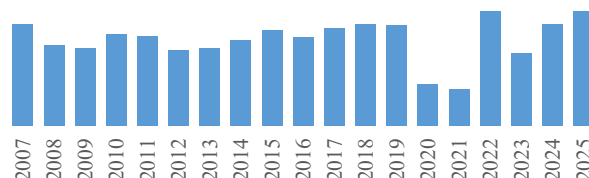
1. 2026 年 9 月越南宏觀經濟概覽

a. 2026 年第三季度越南國內生產總值（GDP）接近兩位數的增長速度

季度GDP增長(YoY)



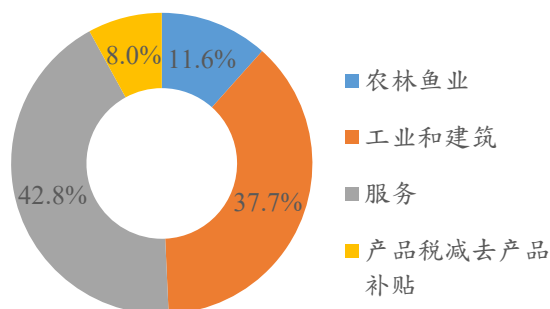
年度GDP增長



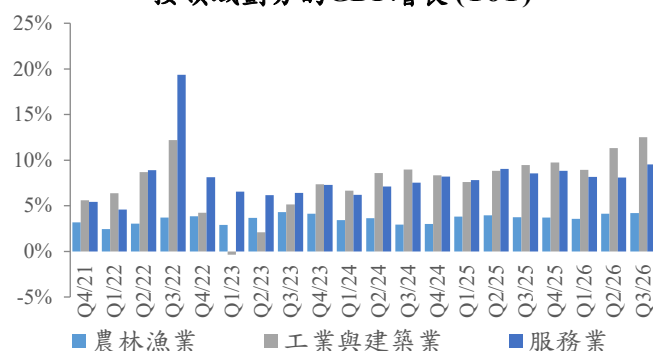
數據來源：統計總局

2026 年第三季度國內生產總值（GDP）預計同比增長 9.95%，高於第一季度的 8.15%和第二季度的 8.81%水平。其中，農林漁業增長 4.21%，對經濟增加值增長的貢獻率為 5.14%；工業與建築增長 12.5%，貢獻 51.57%；服務業增長 9.54%，貢獻 43.29%。2026 年前 9 個月，GDP 預計同比增長 9.01%。

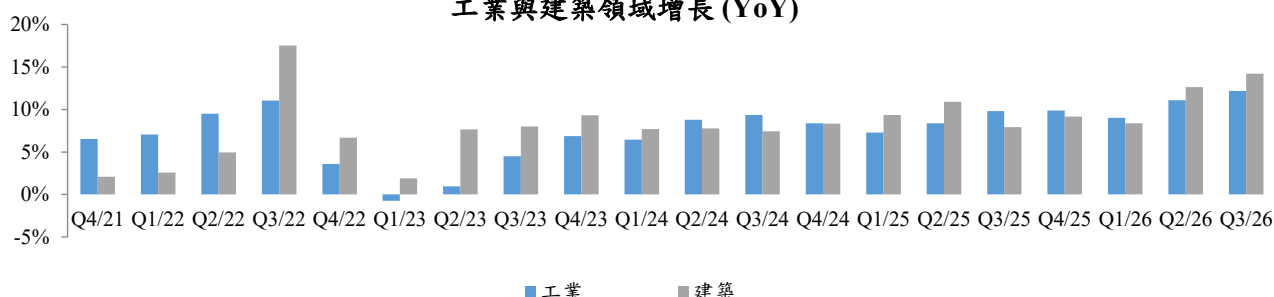
2025年GDP結構



按領域劃分的GDP增長 (YoY)



工業與建築領域增長 (YoY)



數據來源：統計總局

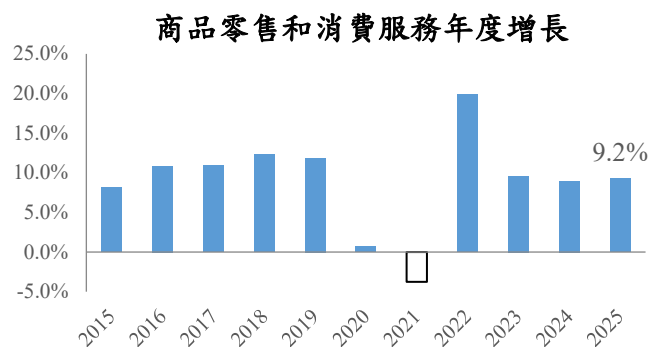
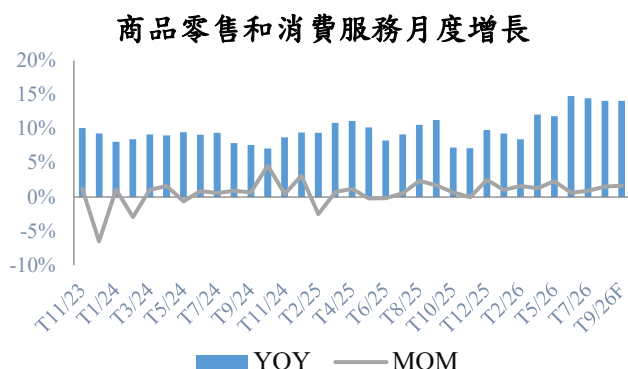
從經濟結構看，2026 年前 9 個月，農林漁業增長 4.02%，對經濟增加值增長的貢獻率為 5.35%，工業和建築業增長 11.21%，貢獻 49.62%，服務業增長 8.69%，貢獻 45.03%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



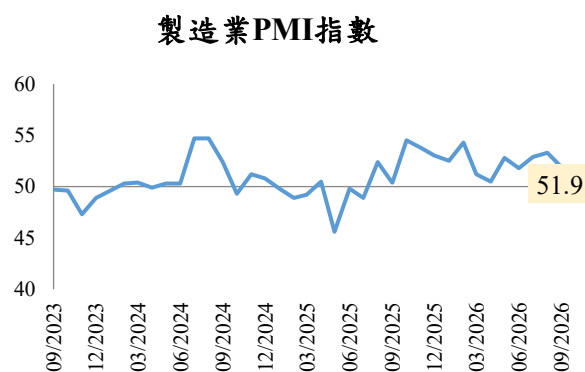
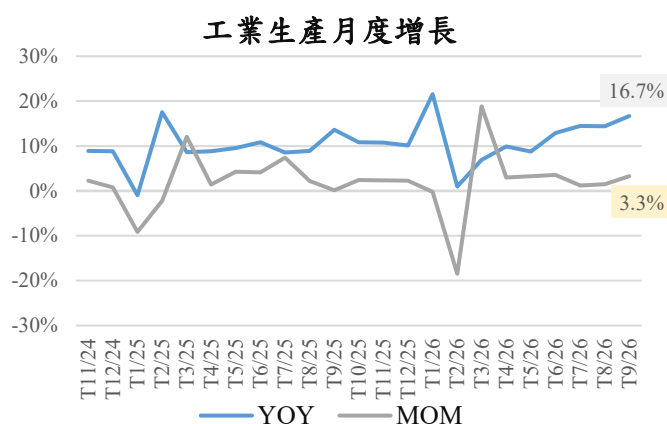
b. 商品零售及服務延續亮眼表現，增長數據持續向好



數據來源：統計總局

9 月份，按現價計算，越南商品零售總額及消費服務收入預計達 690.6 萬億越盾，環比增長 1.7%，同比增長 14.1%。2026 年第三季度，按現價計算，商品零售總額及消費服務收入達 2039.0 萬億越盾，環比增長 3.3%，同比增長 14.5%。2026 年前 9 個月，商品零售總額及消費服務收入達 5925.7 萬億越盾，同比增長 13.4%，若剔除價格因素整體增長 7.8%（2025 年增長 7.2%）。

c. 工業生產擴大增長幅度，PMI 維持在 50 點以上



數據來源：統計總局

2026 年第三季度份工業生產指數（IIP）預計同比增長 14.8%。前 9 個月累計預計同比增長 12.3%，其中加工製造業增長 12.9%。IIP 指數在全國 34 個省份均實現增長，其中 15 個省份增長超過 13%。基於此結果，工業仍需加大努力，推動 IIP 達到第 01/2026/NQ-CP 號決議中所提出的 12-14%目標。

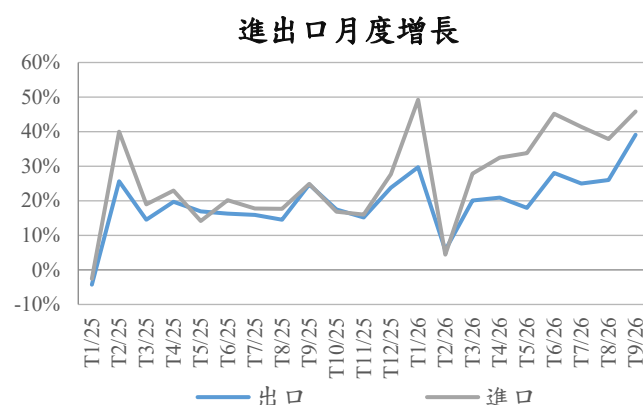
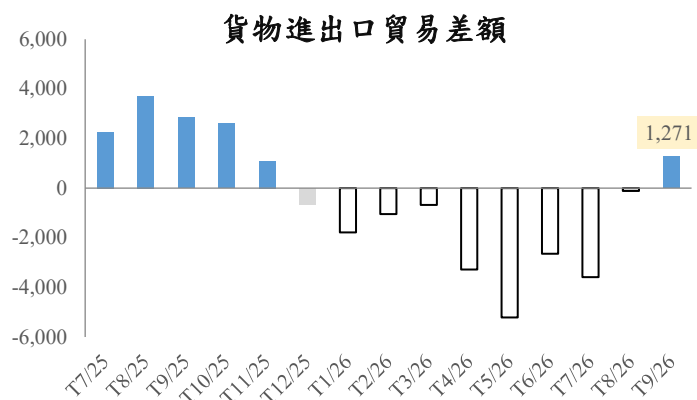
2026 年 9 月，越南製造業維持增長勢頭，但採購經理指數（PMI）回落至 51.9 點。值得注意的是，越南生產產量和新訂單增速已經逐步放緩。新增出口訂單降速創近 5 個月最大水平，與此同時，受油價以及燃料價格上升的影響，企業投入成本進一步飆升，但產出價格漲幅則有所放緩。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 2026 年 9 月貿易從逆差轉向順差



數據來源：統計總局

貨物出口：2026 年 9 月，貨物進出口總額達 1176.9 億美元，環比增長 7.3%，同比增長 42.4%。值得注意的是，經歷連續 9 個月的貿易逆差後，9 月份迎來轉折，單月實現 12.7 億美元的貨物貿易順差。2026 年前 9 個月貨物進出口額達 8880.2 億美元，同比增長 30.4%。其中，出口增長 24.5%，進口增長 36.7%。前 9 個月貨物貿易逆差額縮小至 194.2 億美元。

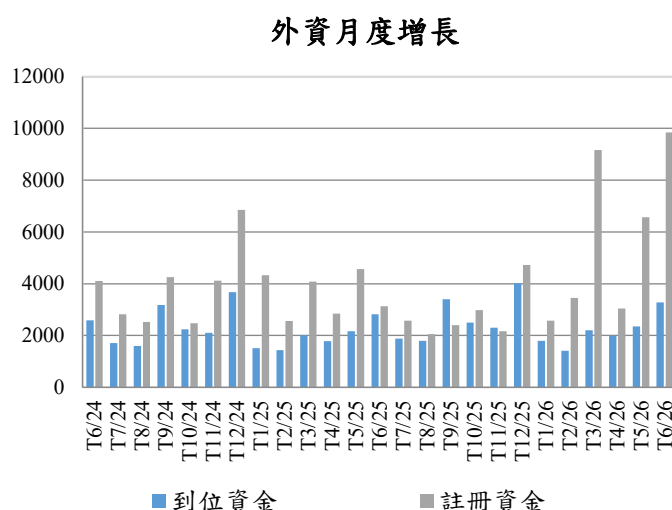
貿易收支：2026 年前 9 個月，貨物貿易逆差 194.2 億美元（上年同期為順差 168.7 億美元）；其中國內經濟逆差 342.8 億美元；外資經濟（含原油）順差 148.6 億美元，2026 年貨物貿易逆差日益凸顯，對外匯和匯率市場形成壓力。2026 年貨物貿易逆差日益明顯，同時對外匯市場和匯率造成巨大壓力。

e. FDI 資金維持同比溫和增長勢頭

截至 2026 年 9 月 30 日，越南吸引外資總註冊規模達 503.6 億美元，同比增長 76.4%。其中，新批註冊項目 3108 個，註冊資金達 292.4 億美元，分別同比增長 6.2% 和 2.4 倍。

2026 年前 9 個月，外國直接投資（FDI）資金達 210.7 億美元，FDI 到位資金同比增長 12.1%，並創下近 5 年來最高水平。

2026 年前 9 個月，越南對外投資方面共有 121 個項目獲得新投資許可，越方投資總額達 12.8 億美元，同比增長 80.9；另有 32 個增資項目，投資總額為 14.9 億美元，增長 10.8 倍。



數據來源：統計總局

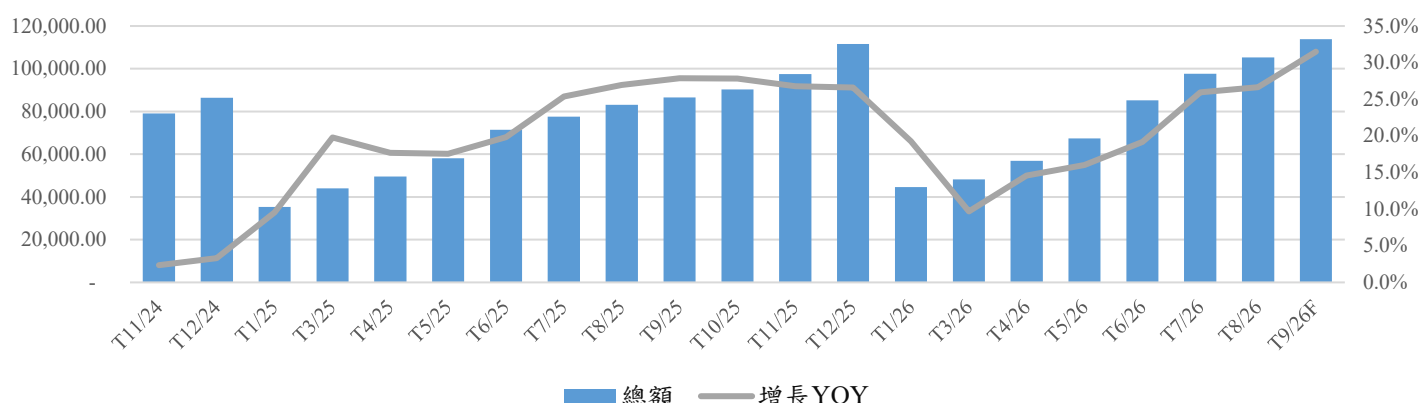


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



f. 在政府壓力下，公共投資到位進度明顯改善

國家預算投資資金到位情況

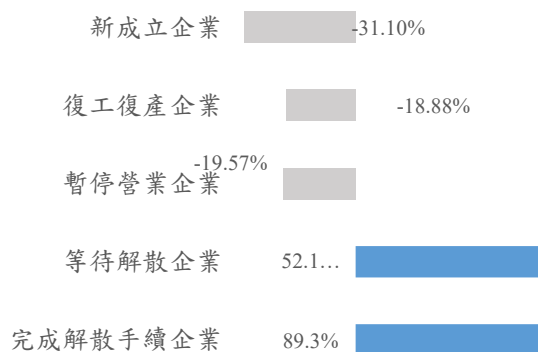


數據來源：統計總局

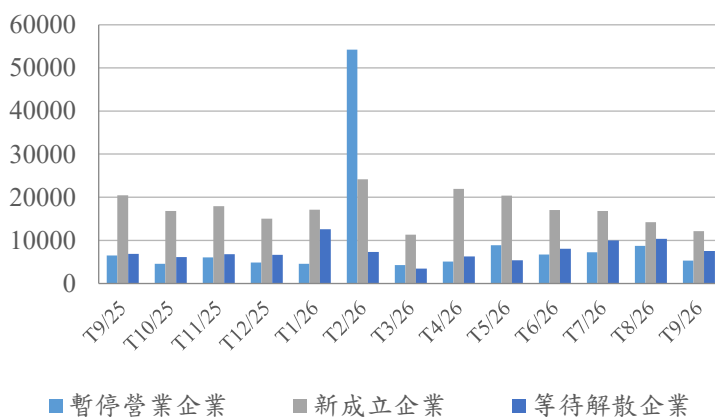
2026 年前 9 個月國家預算資金實際到位投資額同比增長 19.0%，低於 2025 年同期 29.2% 的增幅。實際到位投資額完成全年計劃的近 60%，表明國家財政預算資金的執行壓力依然較大，2026 年最後三個月仍需完成約 40% 的全年投資計劃。

g. 新設立企業數量維持同期下降的勢頭

企業09月份註冊情況 (YOY)



企業月度註冊情況



數據來源：統計總局

2026 年前 9 個月，越南新設立企業數量近 14.97 萬家，註冊資本 1884 萬億越盾，分別同比增長 3.2% 和 32.7%。前 9 個月新設立企業平均註冊資本達到 126 億越南盾，同比增長 28.5%；2026 年前九個月，越南經濟新增註冊資本總額超過 5000 萬億越南盾，同比增長 6.1%。

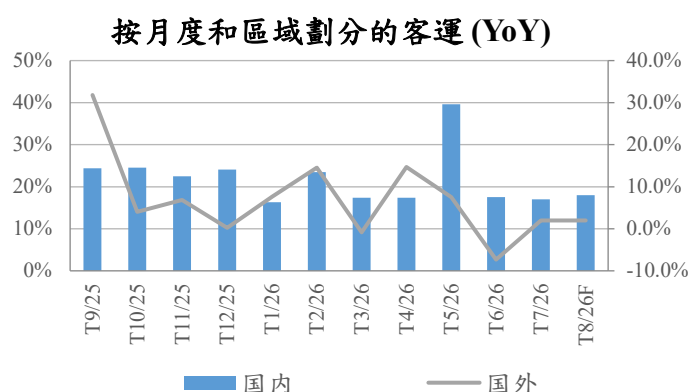
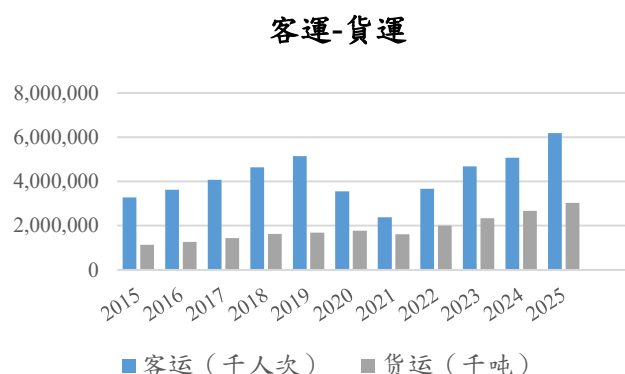
2026 年前 9 個月，復工復產企業下降 14.0%；完成解散手續的企業數量大幅增長 118.8%，表明企業優勝劣汰和結構調整持續深化。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



h. 9 月客運重拾同期增長軌道



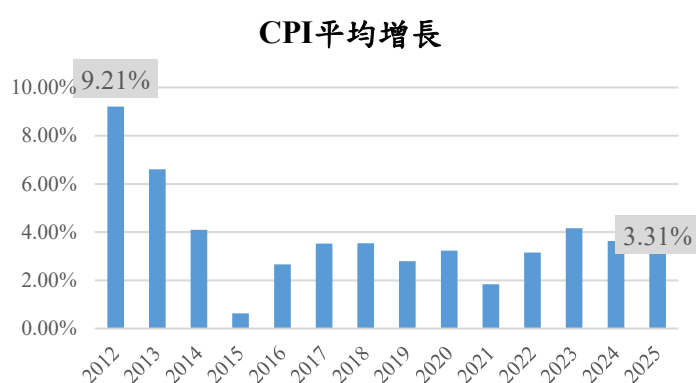
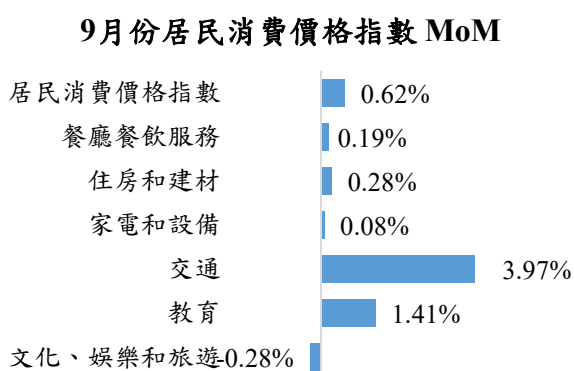
數據來源：統計總局

客運：2026 年 9 月客運量預計達 6.634 億人次，同比增長 18.0%；旅客週轉量達 308 億人公里，同比增長 14.0%。2026 年前 9 個月，客運量約為 53.008 億人次，同比增長 17.4%，旅客週轉量達 2620 億人公里，11.9%。

貨運：2026 年 9 月貨運量預計達 3.219 億噸，同比增長 19.3%；貨物週轉量達 627 億噸公里，增長 17.9%。2026 年前 9 個月，貨運量預計達 25.802 億噸，同比增長 15.8%，貨物週轉量達 5101 億噸公里，同比增長 12.8%。

國際旅遊：2026 年前 9 個月赴越南國際遊客約達 177 萬人次，環比下降 11.3%，但同比增長 16.1%。前 9 個月赴越國際遊客量達 1770 萬人次，同比增長 14.5%。為了實現 2026 年迎接 2500 萬人次的目標，今年最後三個月的月均遊客量要至少達到 240 萬人次，因此其餘幾個月面臨較大的壓力，要求旅遊業需採取更具突破性的措施，以確保實現既定目標。

i. 8 月消費價格指數 (CPI) 再度走高，油價持續成為全球市場的擔憂焦點



數據來源：統計總局

2026 年 9 月份居民消費價格指數 (CPI) 環比上漲 0.62%，較 2025 年 12 月上漲 4.20%，同比上漲 5.08%。2026 年第三季度平均 CPI 同比上漲 4.80%。前 9 個月平均 CPI 同比上漲 4.52%，核心通脹率上漲 4.26%。



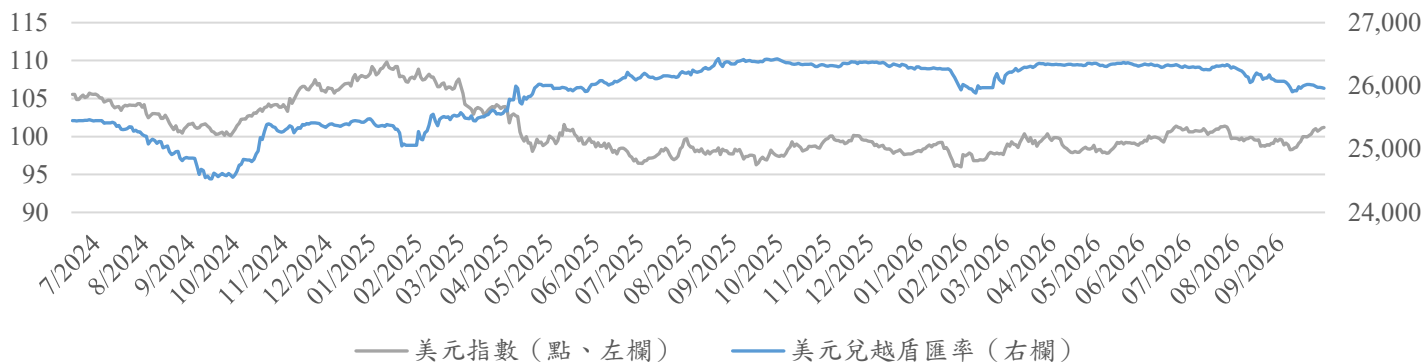
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2. 2026 年 9 月份越南貨幣政策

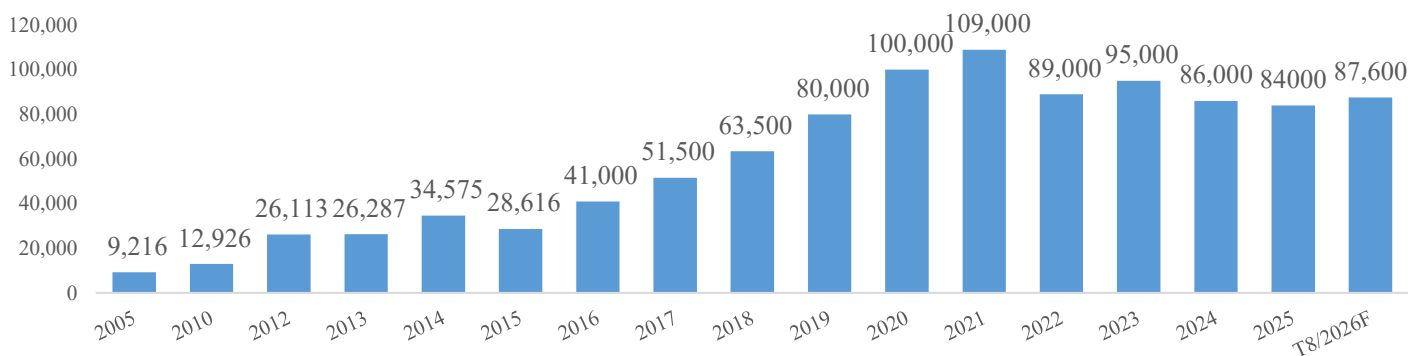
a. 美元指數突破 100 關口，美元兌越盾匯率延續回落走勢

美元兌越盾匯率和美元指數



回顧 2024 年與 2025 年，匯率持續承壓。美元指數屢創新高，並於 2025 年年中正式突破 26000 越盾/美元的關口。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 8 月一輪調整之後，2026 年 9 月匯率繼續下跌 0.42%，儘管美元指數較上月大幅反彈（+1.82%）。我們維持此前對 2026 年匯率走勢的預期，預計全年匯率較年初上漲約 2.5%–3%。不過，截至目前，匯率走勢整體表現略好於預期。

外匯儲備（百萬美元）



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。其中一項重要舉措為通過遠期合約分批出售美元，每輪規模約為 10–15 億美元。受此影響，CSI 估算截至 2025 年底，越南外匯儲備規模約為 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，越南國家銀行開展了 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支機構。根據越南國家銀行最新公佈的數據，目前越南外匯儲備規模已恢復至約 876 億美元。

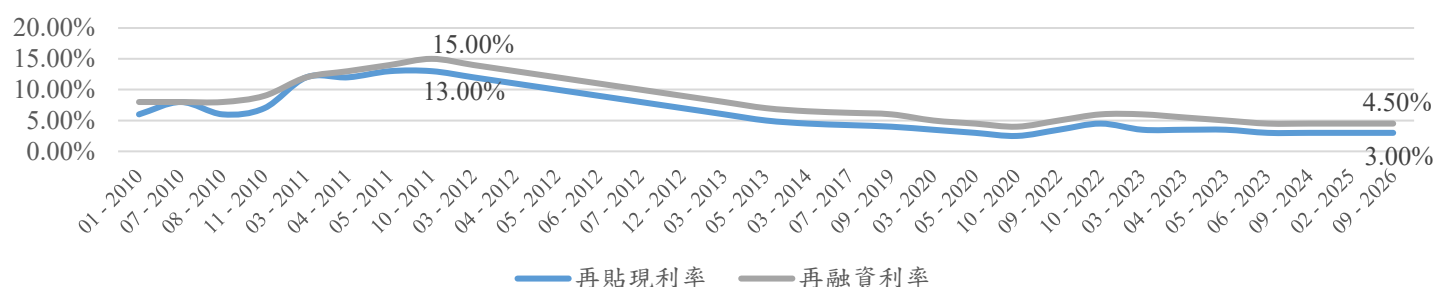


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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



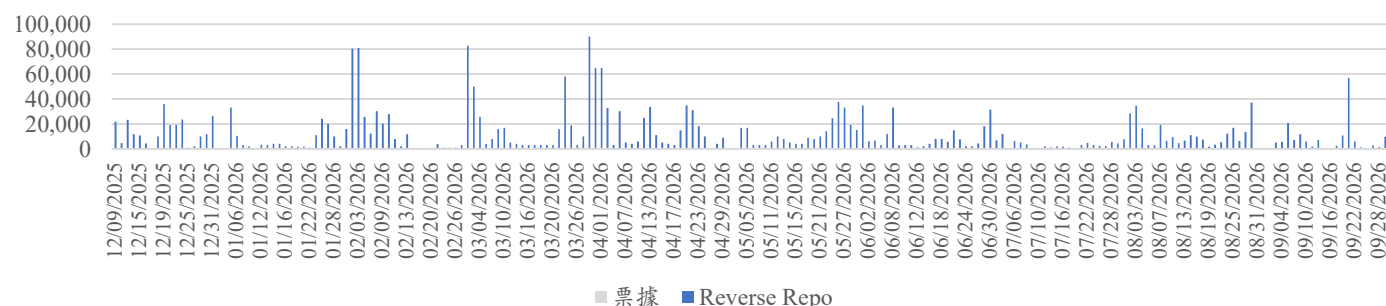
數據來源：SBV, CSI 整理

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平（再貼現利率為 3.0%；再融資利率為 4.5%），以支持經濟增長。全年通脹率穩定在 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 增長達 8.02%（高於多家大型機構此前預測），表明 SBV 維持當前利率水平的政策決策具有合理性。基於上述因素，我們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. 9 月份央行通過公開市場操作（OMO）淨回籠流動性

央行票據操作於 2025 年 6 月 24 日重新啟動，但很快便結束。此後，越南國家銀行持續加大流動性淨投放力度。與此同時，在 VND 流動性出現趨緊跡象、推動各商業銀行上調多個期限存款利率的背景，SBV 於 2025 年末時隔 14 個月首次上調公開市場操作（OMO）利率，由 4% 提高至 4.5%。我們認為，在商業銀行需要加大資金吸收力度、以進一步推動信貸增長的背景，OMO 操作為銀行體系提供了及時的短期資金補充，有助於緩解階段性的流動性壓力。從當前情況來看，約三個月以來，銀行間隔夜利率整體呈現企穩態勢，並維持在較低水平。到期資金規模遠超新投放資金規模，是央行在此期間通過公開市場操作（OMO）渠道淨回籠流動性的直接原因。

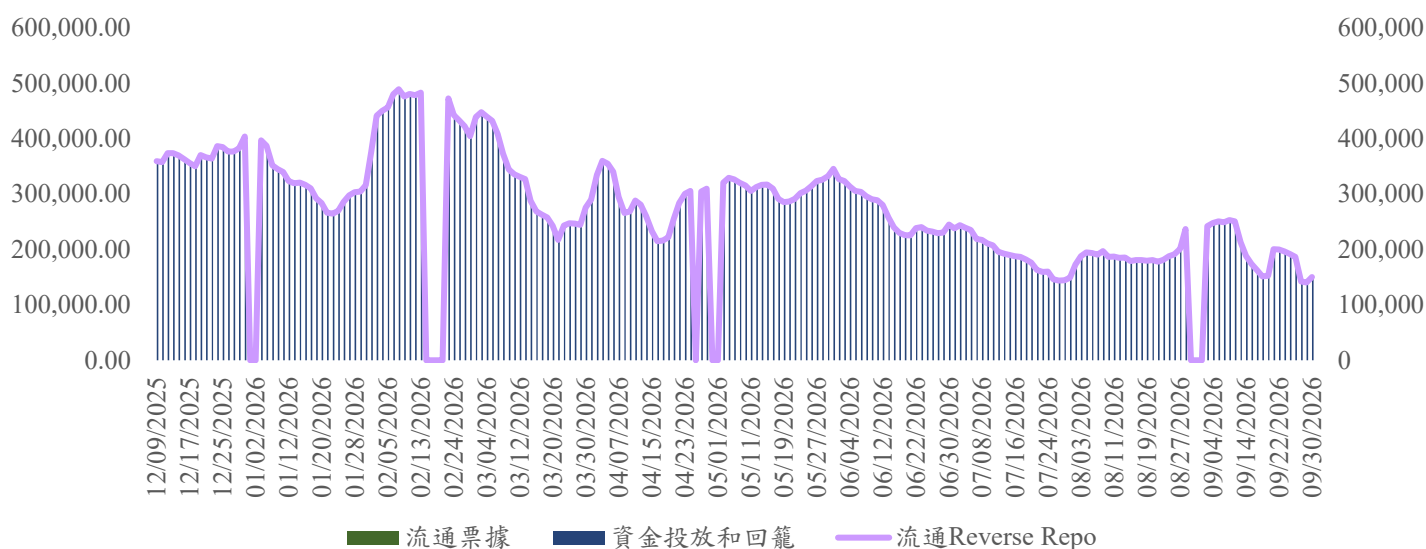
公開市場



數據來源：SBV, CSI 整理



公開市場上的資金投放和回籠情況

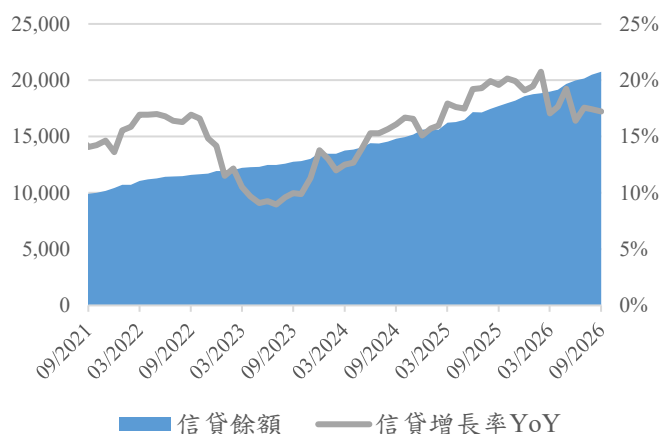


數據來源：SBV, CSI 整理

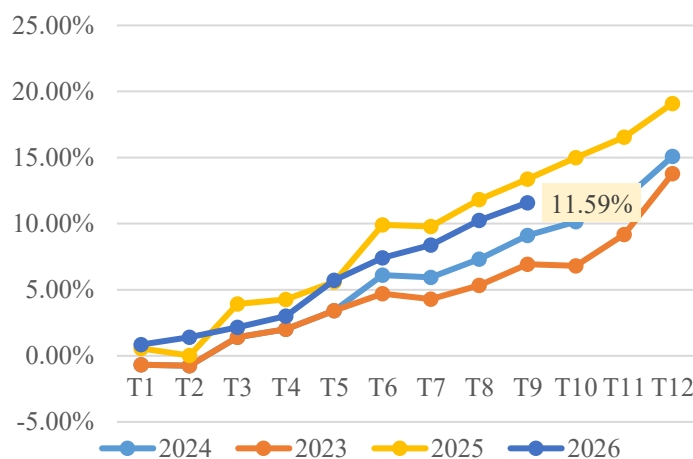
截至 2026 年 9 月底，在公開市場逆回購淨投放規模達 150.497 萬億越盾。

d. 信貸增長保持穩定，增長節奏與宏觀調控目標保持一致

信貸增長(YoY)



信貸增長 (YTD)



數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，經濟信貸總規模達 18.60 千萬億越盾，較 2024 年末增長 19.10%，相當於向經濟體系新增投放約 2.97 千萬億越盾的資金。展望 2026 年，國家銀行（SBV）將繼續實施主動、靈活、及時且高效的貨幣政策，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增長調控背景下，預計 2026 年全系統信貸增長率約為 15%，低於 2025 年水平。截至 2026 年 9 月底，全市場信貸較 2025 年底增長 11.59%。

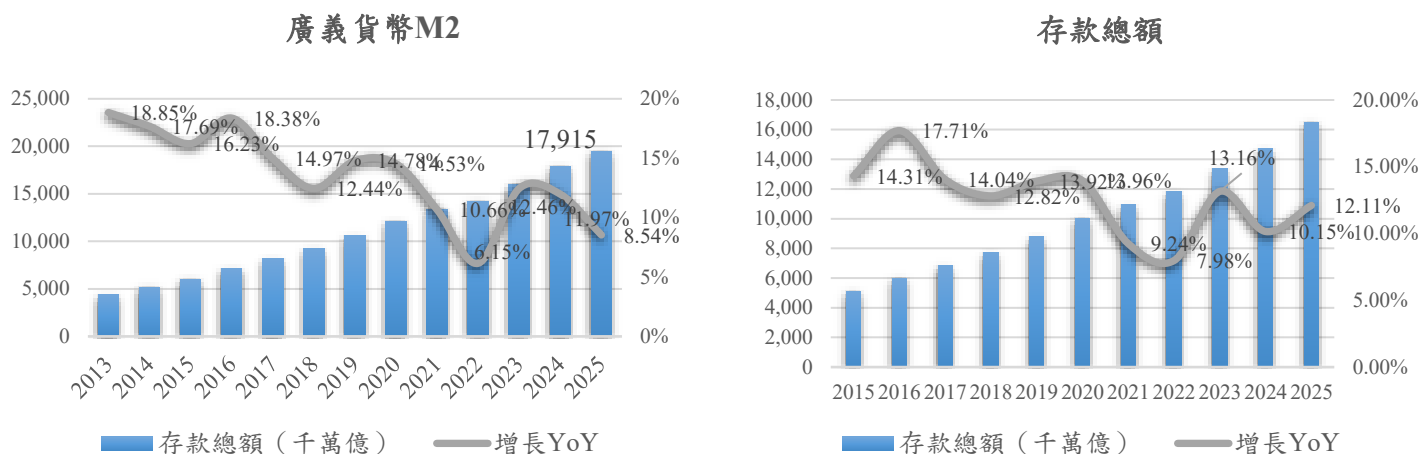


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



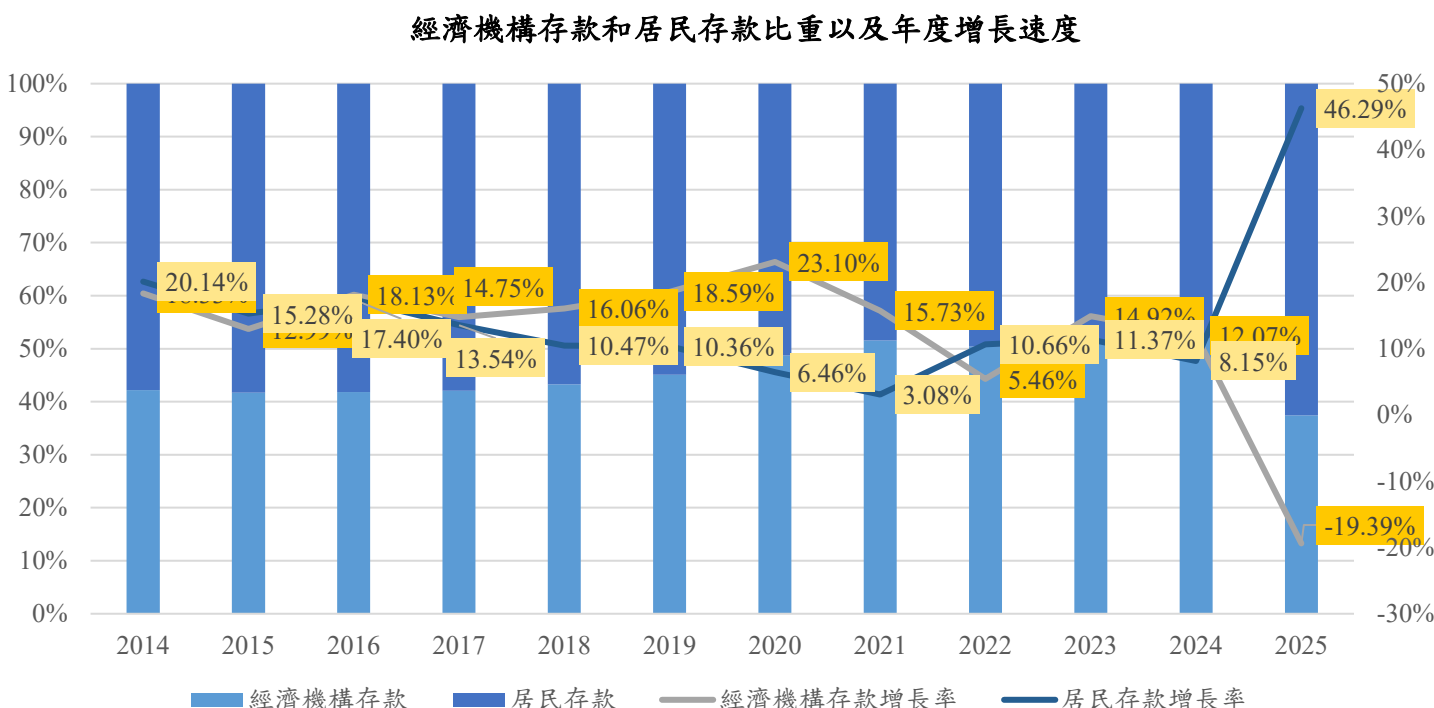
截至 2026 年 9 月 30 日，越南經濟信貸增速較去年同期有所放緩。信貸餘額達 20.75 千萬億越盾，同比增長 17.23%。

e. M2 貨幣供應量增速穩定在 10% 左右，存款總額在高存款利率基礎上實現快速增長



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。根據統計局最新數據，截至 2026 年 7 月底，存款總額達 17.46 千萬億越南盾，同比增長 16.48%。其中，居民部門存款增速自 2025 年末以來明顯提速，呈現加速增長態勢，增速達到 50.21%；而經濟組織存款降幅持續收窄，目前同比下降 17.01%。



數據來源：SBV, CSI 整理

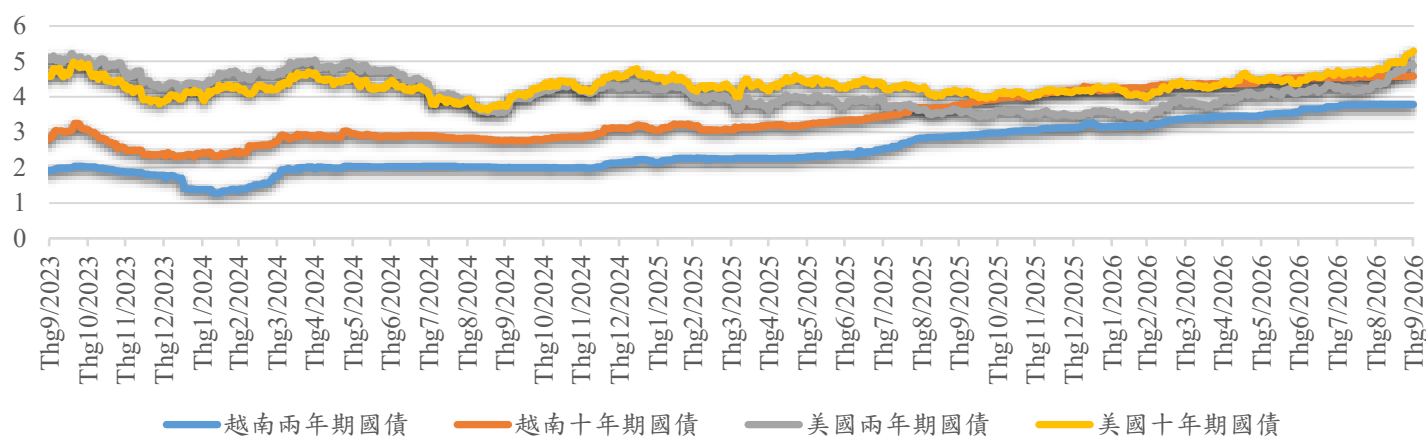


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



f. 美元與越盾 2 年期及 10 年期國債收益率走勢存在一定差異

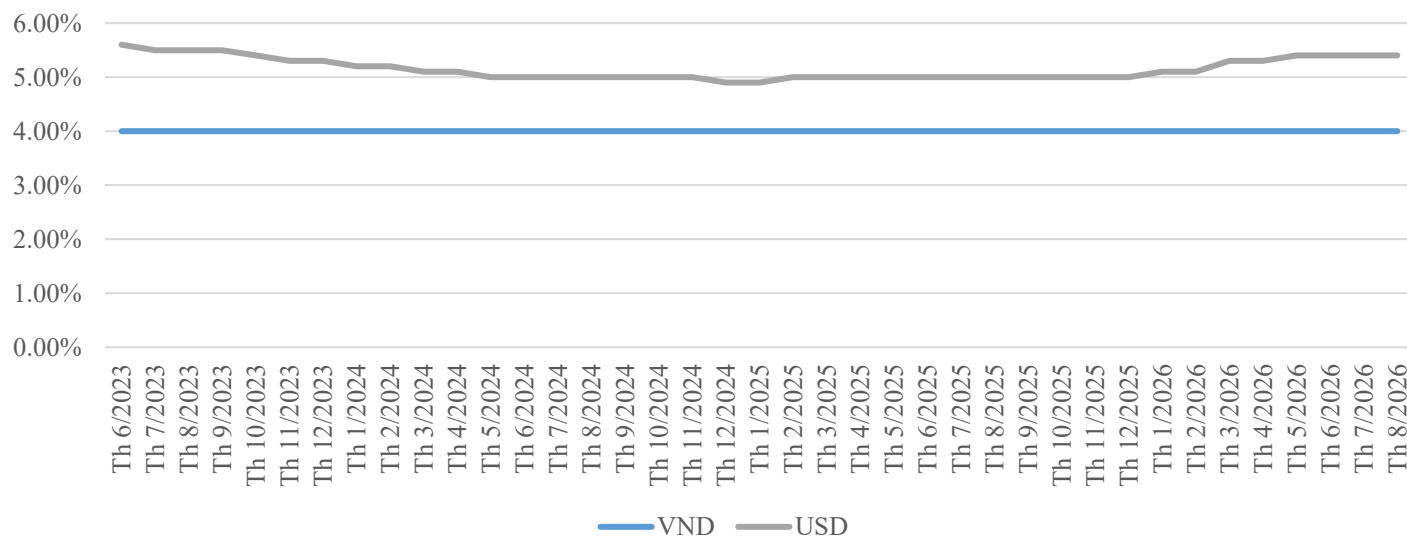
國債收益率 (%)



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

2026 年 9 月，美元與越盾國債收益率走勢呈現較為明顯的差異。自月初以來，2 年期越南國債收益率小幅上升 0.005 個百分點至 3.784%，同期美國國債收益率大幅上升 0.537 個百分點至 4.887%。10 年期方面，越南國債收益率小幅上升 0.016 個百分點至 4.581%，美國國債收益率大幅上升 0.535 個百分點至 5.293%。兩國國債收益率之間的利差在 9 月份於兩個期限均顯著擴大。與此同時，美元與越盾之間的国家銀行短期貸款利率利差較 2024 年 4 月小幅擴大，截至 2026 年 8 月，該利差為 1.4%。

國家商業銀行越盾與美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

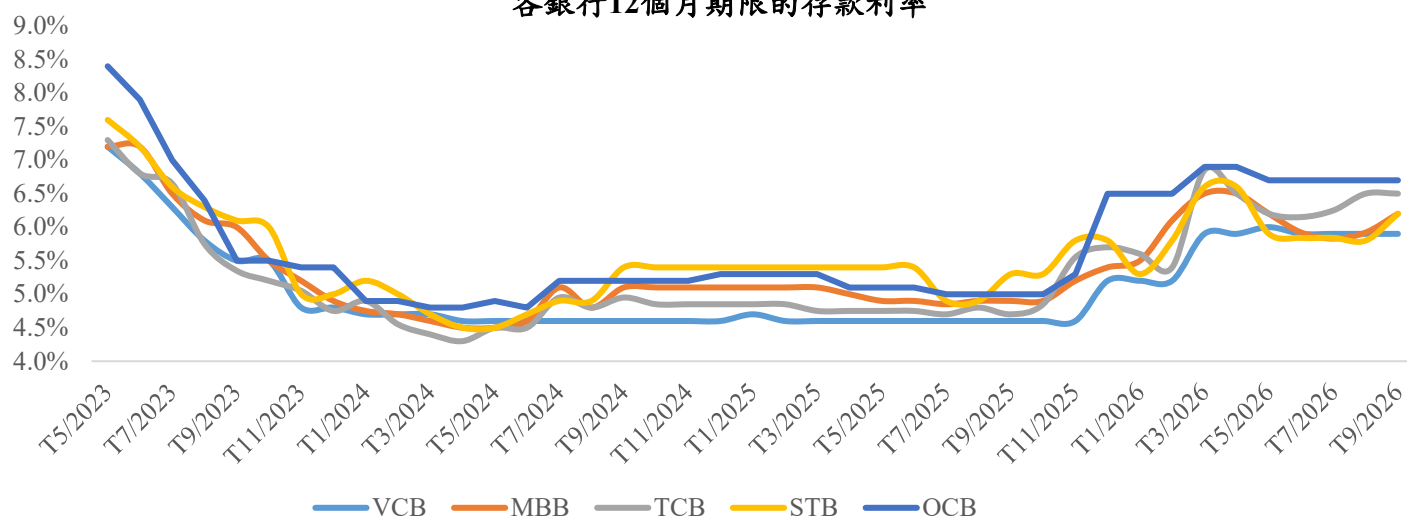


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



g. 9 月份部分銀行存款利率小幅上調，多數銀行保持不變

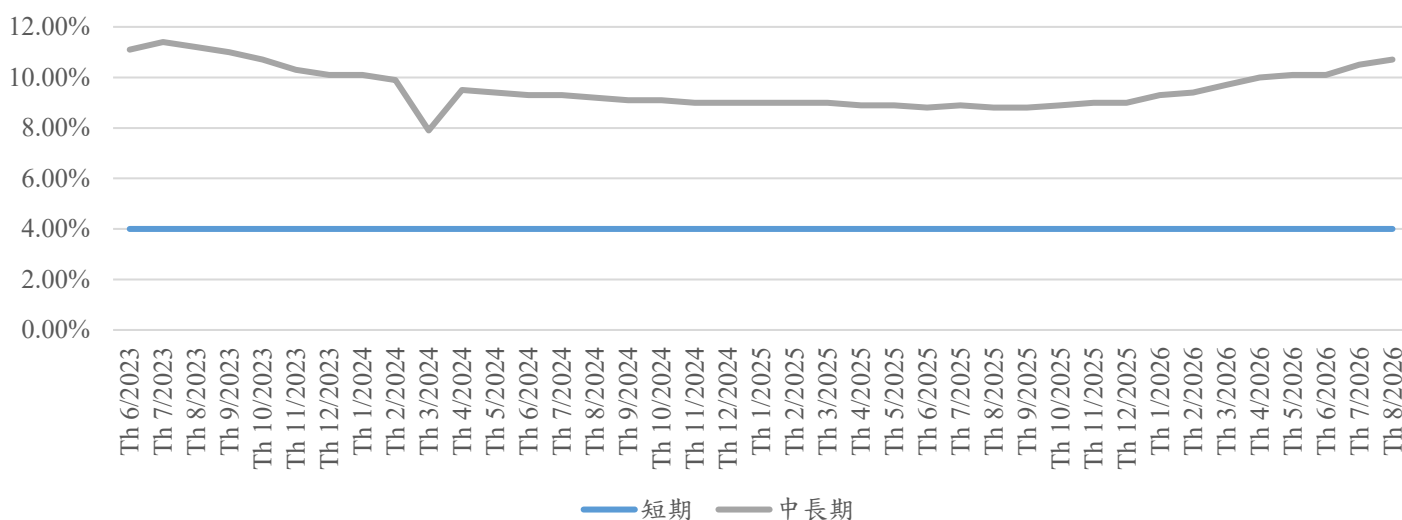
各銀行12個月期限的存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2025 年，存款利率整體呈現相對平穩走勢，波動幅度較 2024 年明顯收窄。然而，在資金來源偏緊的背景下，部分銀行 12 個月期存款利率於年末階段出現上調。進入 2026 年 5 月，在經歷一輪強勁上漲後，存款利率逐步企穩，12 個月期平均存款利率維持在 5.9%至 6.7%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，該利率水平已明顯高於過去 20 年的歷史低位區間（約為 4.5-5%之間）。

國家商業銀行普通生產經營貸款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

國有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，該利率水平截至 8 月底為 10.70%，較年初水平小幅增長 1.70%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會





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

