



## สรุปภาวะเศรษฐกิจการเงินเวียดนาม 2561 – 2562

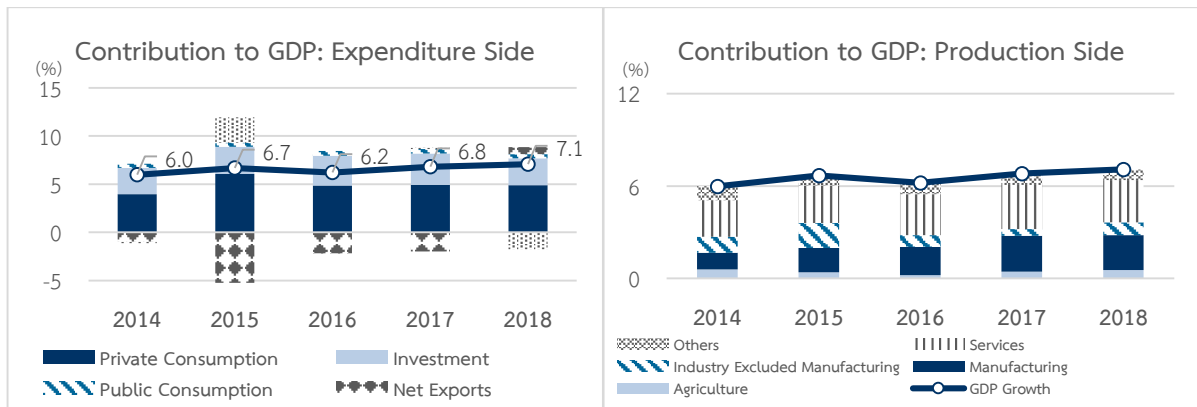
### ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

- เศรษฐกิจเวียดนามในปี 2561 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 10 ปี ที่ร้อยละ 7.1 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคธุรกิจในประเทศและเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นมาก รวมถึงดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลจากการส่งออกและการท่องเที่ยว รวมทั้งเงินส่งกลับของแรงงานเวียดนามในต่างประเทศที่ขยายตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.5 ซึ่งอยู่ในกรอบที่ทางการกำหนด
- แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2562 คาดว่ายังคงขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 6.5 แม้ว่าจะต่ำกว่าปีก่อน และต่ำกว่าเป้าหมายที่ทางการตั้งไว้ที่ร้อยละ 6.6 – 6.8 เล็กน้อย โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคในประเทศที่ขยายตัวดี และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดจะลดลงเล็กน้อย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะยังคงอยู่ในกรอบของทางการที่ระดับต่ำกว่าร้อยละ 4 จากการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบเข้มงวดมากขึ้น
- ภาคต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี จากบัญชีเดินสะพัดที่ยังคงเกินดุลระดับสูงตั้งแต่ปี 2560 และเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นอยู่ที่ระดับ 49.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ.<sup>1</sup> ซึ่งสามารถรองรับการนำเข้าของประเทศได้ 2.6 เดือน<sup>2</sup> อย่างไรก็ตาม การเข้าร่วมเป็นสมาชิกความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก (CPTPP) และการทำความตกลงการค้าเสรีระหว่างเวียดนาม-สหภาพยุโรป จะเป็นปัจจัยบวกที่ดึงดูดการค้าและการลงทุนให้เข้ามายังเวียดนามมากขึ้นในระยะต่อไป
- ภาคการคลัง ระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP ณ สิ้นปี 2561 ลดลงจากปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 55.6 ซึ่งยังต่ำกว่าระดับเพดานหนี้ที่ทางการกำหนดไว้ (statutory ceiling) ที่ร้อยละ 65 ขณะที่การจัดเก็บภาษีของภาครัฐมีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่งผลให้รัฐบาลขาดดุลการคลังที่ร้อยละ 4.4 ซึ่งต่ำกว่าการขาดดุลงบประมาณที่ตั้งไว้ที่ร้อยละ 4.6 โดยในปี 2562 คาดว่าการขาดดุลงบประมาณมีแนวโน้มทรงตัวที่ร้อยละ 4.4 และคาดว่าจะลดลงเหลือร้อยละ 3.4 ในปี 2566
- ภาคการเงิน ในปี 2561 อัตราการขยายตัวของสินเชื่อแม้จะเริ่มชะลอลงจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น และจากการที่ SBV ออกนโยบายด้าน Macroprudential เพื่อลดความร้อนแรงในภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่พบว่าภาคธนาคารมีการบริหารจัดการที่ดีขึ้นจากระยะก่อนหน้า สะท้อนจากกำไรต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงมีความเปราะบางจากสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loan: NPL) ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งระดับเงินกองทุนส่วนเพิ่ม (Capital Buffer) และ ROA ที่แม้จะปรับดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ

<sup>1</sup> CEIC, World Bank

<sup>2</sup> CEIC, World Bank

## 1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ



ที่มา: CEIC, General Statistics Office of Viet Nam (GSOV)

ที่มา: CEIC, GSOV

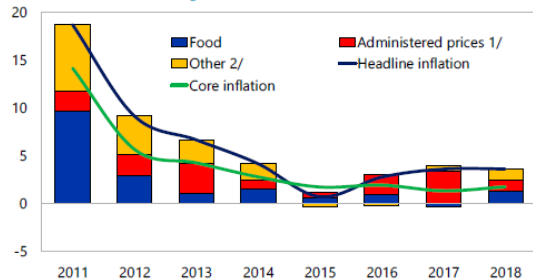
เศรษฐกิจเวียดนามปี 2561 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 10 ปี ที่ร้อยละ 7.1 สูงกว่าเป้าหมายของทางการที่ร้อยละ 6.7 และสูงกว่าปีก่อนที่ร้อยละ 6.8 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของภาคภายในประเทศและเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นมาก รวมถึงดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

การบริโภคภายในประเทศของเวียดนาม คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 70 ของ GDP ในปี 2561 การบริโภคภายในประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก สะท้อนจากดัชนีค้าปลีก (Retail Sales) ที่ขยายตัวร้อยละ 11.7 สูงสุดในรอบ 5 ปี (2557 – 2561) ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index: CCI) ที่อยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปีโดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 125 ทั้งนี้ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 CCI อยู่ที่ระดับ 129 สูงเป็นอันดับที่ 4 ของโลก (รองจากอินเดีย ฟิlipปินส์ และอินโดนีเซีย)

การลงทุนในเวียดนามขยายตัวจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) โดยเฉพาะในภาคการผลิตและภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2561 มี Mega Project จากญี่ปุ่นเข้าลงทุนในโครงการ Smart City ในกรุงฮานอย มูลค่า 4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ทำให้ FDI ภาคอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวเพิ่มขึ้น 2.2 เท่าจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 ปริมาณ FDI รวมหดตัวลงเล็กน้อย ประมาณร้อยละ 1.2 เนื่องจากปี 2560 มีปัจจัยฐานสูงจากปีก่อนที่มีการลงทุนใน Mega Project โรงไฟฟ้า 3 แห่ง จากญี่ปุ่นและสิงคโปร์ มูลค่ากว่า 7.5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.5 ต่ำกว่ากรอบที่ทางการกำหนดไว้ที่ร้อยละ 4 เป็นผลจากราคาพลังงานที่ลดลงเป็นสำคัญ สำหรับปี 2562 แม้ว่าจะมีแรงกดดันเงินเฟ้อจากการปรับขึ้นอัตราภาษีสาธารณูปโภค ภาษีสิ่งแวดล้อม และการขึ้นอัตราค่าบริการสาธารณสุข แต่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ในกรอบที่ทางการกำหนด จากการดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบที่เข้มงวดมากขึ้นในปีหน้า

Vietnam: Contribution to Headline Inflation (Year-on-Year Percent Change)



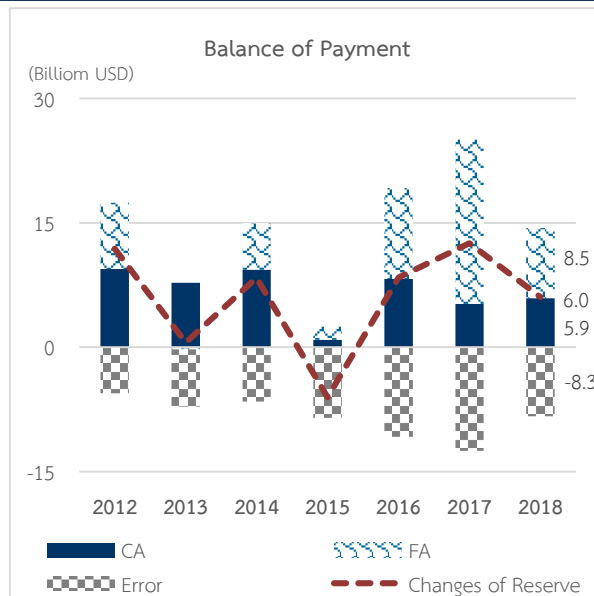
Sources: National authorities; and IMF staff calculations.

1/Includes education and health care services.

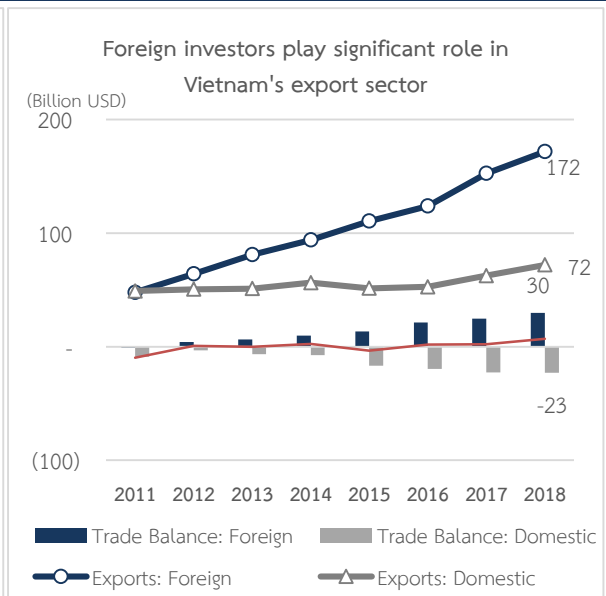
2/ Includes beverage, housing, garment, medicine, transport, post and telecom, education, culture and other goods.

ในปี 2562 คาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูง กำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตทางเศรษฐกิจ และการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในปี 2562 เฉลี่ยร้อยละ 5.3 จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้การบริโภคขยายตัวได้ดี ในระยะต่อไป ขณะที่สงครามการค้าจะเป็นปัจจัยบวกต่อการส่งออกของเวียดนามไปยังสหรัฐ รวมทั้งเป็นปัจจัยที่อาจดึงดูดนักลงทุนต่างชาติให้ตัดสินใจย้ายฐานการผลิตจากจีนให้เข้ามาลงทุนในเวียดนามเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะใน อุตสาหกรรมการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้น นอกจากนี้ การลงนามและเจรจาข้อตกลงการค้าเสรีทั้ง Comprehensive and Progressive Trans Pacific Partnership (CPTPP) และความตกลงการค้าเสรี เวียดนาม – สหภาพยุโรป (Europe – Vietnam FTA:EVFTA) จะเป็นปัจจัยบวกที่ดึงดูดการค้าและการลงทุน FDI ให้เข้ามาในเวียดนามเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ประเมินว่าเศรษฐกิจเวียดนามปี 2562 จะขยายตัวที่ร้อยละ 6.5 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ทางการตั้งไว้ที่ร้อยละ 6.6 – 6.8 เล็กน้อย จากดุลการค้าเกินดุลลดลงในปี 2562 ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) และสำนักงานวิจัยเศรษฐกิจมหภาคของภูมิภาคอาเซียน+3 (AMRO) ประเมินการขยายตัวที่ร้อยละ 6.6 และธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ประเมินการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.8

## 2. ภาคต่างประเทศ

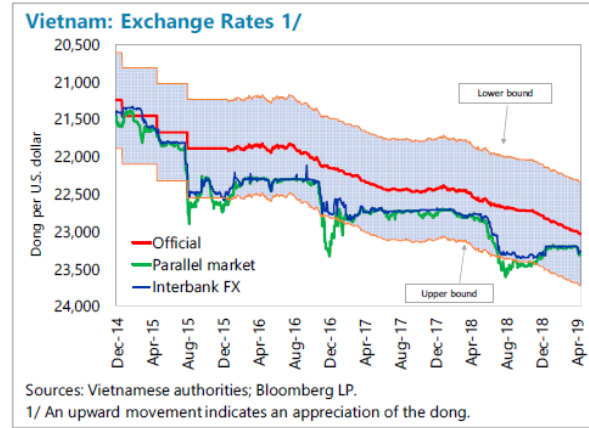


ที่มา: CEIC, IMF



ที่มา: CEIC, GSOV

ในปี 2561 ดุลการค้าเงินเกินดุลเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.5 ของ GDP และเงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี 2561 อยู่ที่ประมาณ 49.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 12.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สามารถรองรับการนำเข้าของประเทศได้ประมาณ 2.6 เดือน ซึ่งน้อยกว่าระดับที่ควรจะเป็นที่ประมาณ 3 เดือน ทั้งนี้ การเกินดุลดังกล่าวเป็นผลจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลร้อยละ 2.4 ของ GDP เป็นสำคัญ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการเกินดุลการค้าและการส่งเงินกลับของแรงงานในต่างประเทศที่ขยายตัว ร้อยละ 46.3 และ 6.0 หรือคิดเป็นร้อยละ 6.5 และ 3.6 ของ GDP ตามลำดับ ทั้งนี้ แม้ว่าเสถียรภาพด้าน ต่างประเทศจะอยู่ในเกณฑ์ดี แต่เวียดนามยังคงประสบปัญหา **Economic Dualism** จากการที่เงินลงทุน จากต่างประเทศส่วนใหญ่เข้าไปลงทุนในอุตสาหกรรมที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล โดยเฉพาะอุตสาหกรรม การผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งมีความสามารถในการแข่งขันและเป็นอุตสาหกรรม ที่ทำให้เกิดดุลการค้าจากต่างประเทศ ในขณะที่อุตสาหกรรมอื่น ยังขาดการพัฒนาเนื่องจากขาดผู้เล่นทั้งจาก ภาคเอกชนและรัฐบาล รวมทั้งกฎระเบียบที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันอยู่ในระดับต่ำ

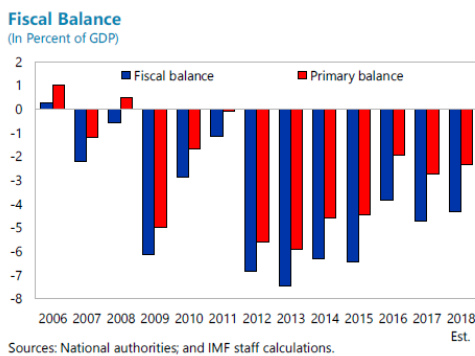


ที่มา: CEIC, World Bank

ในปี 2562 คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดของเวียดนามเกินดุลลดลงเล็กน้อย จากอุปสงค์คือเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มชะลอตัวตามวัฏจักรกลาง (Cyclical Slowdown) การชะลอตัวของอุปสงค์โลกจากสงครามการค้าและการกีดกันทางการค้าของสหรัฐที่เริ่มขยายวงกว้าง นอกจากนี้ IMF ประเมินว่า ในระยะข้างหน้าดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลลดลง จากการปฏิรูปโครงสร้างการลงทุนเพื่อเพิ่มคุณภาพการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและดัชนีค่าเงินที่แท้จริง (REER) ที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะกลับมาเกินดุลเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังจากความตกลง CPTPP และ EVFTA เริ่มมีผลบังคับใช้ และช่วยลดอัตราภาษีให้เหลือน้อยกว่าอัตรา Generalized System of Preferences (GSP) หรืออัตราสิทธิประโยชน์ทางภาษีเดิมที่สหภาพยุโรปให้แก่ประเทศกำลังพัฒนาในระยะ 3 - 7 ปีข้างหน้า โดย EVFTA จะมีผลบังคับใช้ต่อเมื่อมีการให้สัตยาบันซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นช่วงปลายปี 2562

ตั้งแต่ปี 2559 ค่าเงินดองเวียดนามต่อดอลลาร์ สหรัฐ (VND/USD) มีแนวโน้มอ่อนค่าลง แต่ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบที่ร้อยละ  $\pm 3$  โดยในปี 2561 ค่าเงินดองเวียดนามอ่อนค่าร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ REER แข็งค่าขึ้นร้อยละ 3.8 เนื่องจากเงินหยวนอ่อนค่าเป็นสำคัญ

### 3. การใช้จ่ายภาครัฐ



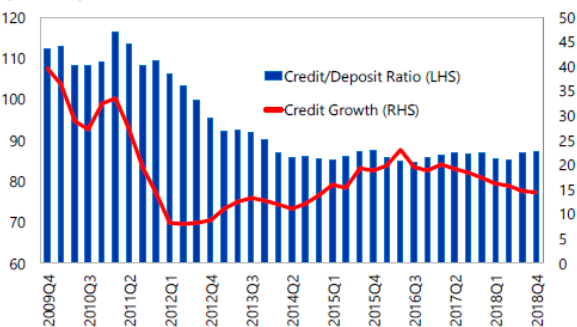
การขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลมีแนวโน้มดีขึ้นในระยะที่ผ่านมา ดุลการคลังขาดดุลประมาณร้อยละ 4.6 ของ GDP ในช่วงปี 2560 - 2561 ลดลงจากประมาณร้อยละ 5.5 ของ GDP ในช่วงปี 2557 - 2559 จากการเก็บภาษีและการบริหารรายจ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้ปี 2561 ดุลการคลังขาดดุลที่ร้อยละ 4.4 ของ GDP น้อยกว่าการขาดดุลงบประมาณที่ตั้งไว้ที่ร้อยละ 4.6 และ IMF ประเมินว่าระดับการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลจะมีแนวโน้มลดลง เหลือเพียงร้อยละ 3.4 ของ GDP ในปี 2566

การขาดดุลงบประมาณที่ลดลง ส่งผลให้ระดับหนี้สาธารณะของประเทศ (Public and Publicly Guaranteed Debt) ที่เคยอยู่ในระดับสูงสุดที่ร้อยละ 59.7 ของ GDP เมื่อปลายปี 2559 ปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 55.6 ของ GDP ณ สิ้นปี 2561 อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดดุลงบประมาณภาครัฐยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตามอง แม้รัฐบาลเวียดนามจะสามารถจัดเก็บภาษีและควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้าและหนี้สาธารณะยังต่ำกว่าระดับ statutory ceiling ที่ร้อยละ 65 แต่ยังคงตัวอยู่ในระดับสูง ซึ่งการปฏิรูปรัฐวิสาหกิจ ธนาคารของรัฐ การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน และการเตรียมความพร้อมก่อนก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ ในปี 2573 อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ระดับหนี้สาธารณะของเวียดนามเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม รัฐบาลเวียดนามมีแผนจัดหารายได้ทางภาษีเพิ่มขึ้น โดยอยู่ระหว่างหารือและจัดทำเกณฑ์เกี่ยวกับการเก็บภาษีอสังหาริมทรัพย์ (Property Tax) การลดรายการสินค้าในหมวดที่เสียภาษีอัตราต่ำเป็นพิเศษและการเพิ่มอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 10 เป็นร้อยละ 12 ซึ่งนโยบายทั้งหมดนี้ คาดว่าจะสามารถดำเนินการได้อย่างเร็วที่สุดในต้นปี 2563

#### 4. ภาคการเงิน

ธนาคารกลางเวียดนาม (State Bank of Vietnam: SBV) ดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น โดยกำหนดโควตาการขยายตัวของสินเชื่อและตั้งเป้าการขยายตัวของสินเชื่อในปี 2562 ไว้ที่ร้อยละ 14 จากร้อยละ 17 ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การปรับลดเป้าหมายการขยายตัวของสินเชื่อนี้ เพื่อให้ธนาคารให้ความสำคัญกับคุณภาพของการปล่อยสินเชื่อเพื่อลดปัญหาหนี้เสีย และให้ธนาคารเตรียมความพร้อมเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์กำกับดูแลเงินกองทุนสำหรับระบบธนาคารพาณิชย์ ตาม Basel II ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ต้นปี 2563 ซึ่งในระยะต่อไป SBV มีแผนลดเป้าการขยายตัวของสินเชื่อให้เหลือเท่ากับการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Nominal GDP Growth) รวมทั้งการใช้มาตรการ Macroprudential เพื่อลดความไม่สมดุลของอายุสินทรัพย์และหนี้สิน (Maturity Mismatch) และลดความร้อนแรงของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย อาทิ การจำกัดสัดส่วนของ short-term funds to medium- and long-term loans ให้อยู่ที่ร้อยละ 50 และ 40 ในปี 2560 และ 2561 ตามลำดับ และมีแผนปรับลดให้เหลือเพียงร้อยละ 30<sup>3</sup> ภายในปี 2565 เพื่อให้ธนาคารมีเวลาปรับตัว และไม่ส่งผลกระทบต่อภาคอสังหาริมทรัพย์

Credit to Deposit Ratio  
(In Percent)



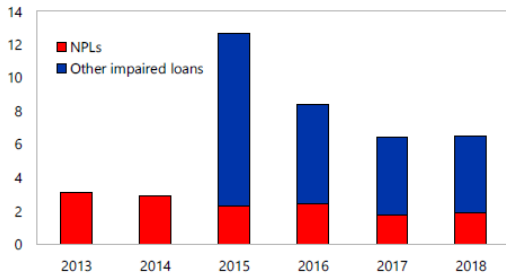
Source: National authorities; and IMF staff calculations.

ณ สิ้นปี 2561 ยอดคงค้างสินเชื่อ (Credit Outstanding) อยู่ที่ร้อยละ 133 ของ GDP และสัดส่วน credit to deposit ทรงตัวที่ร้อยละ 90 จากอัตราขยายตัวของสินเชื่อที่เริ่มชะลอตัวลง ซึ่งช่วยลดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เข้ามาปริมาณมาก และจากการทำ Equitization ของรัฐบาล นอกจากนี้ SBV ยังมีแผนที่จะพัฒนาตลาดกู้ยืมระหว่างธนาคาร ยกเลิกการกำหนดโควตาการขยายตัวของสินเชื่อ และขยายกรอบการเคลื่อนไหวของเงินดองให้กว้างกว่าร้อยละ  $\pm 3$  เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเปลี่ยนไปใช้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินแบบกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) ตามคำแนะนำของ IMF

<sup>3</sup> Custom News (<http://customsnews.vn/banks-see-medium-and-long-term-capital-11023.html>)

### Bad Loan Ratios

(In Percent of Total Gross Loans)

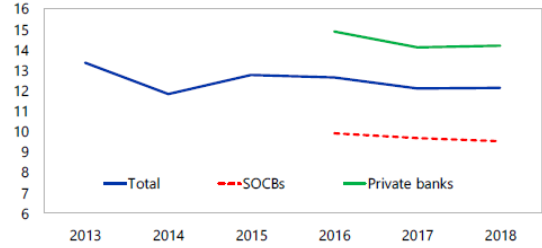


Sources: Financial Soundness Indicators (FSI).

Note: Other impaired loans include a broader definition of NPLs such as those sold to the VAMC and loans previously restructured under Decision 780.

### Capital Adequacy Ratios

(In Percent)



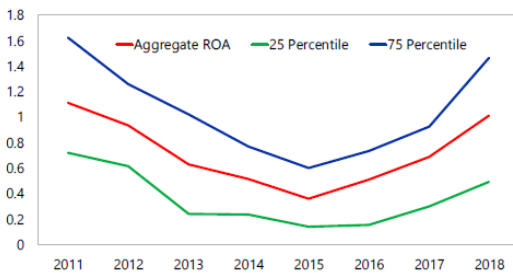
Sources: Financial Soundness Indicators (FSI).

Note: The capital adequacy ratio (CAR) covers the total banking system, and all the SOCBs respectively. The CAR for private sector banks is calculated from CARs for total banking system and SOCBs by assuming that the amount of risk-weighted assets are proportional to total assets.

ในภาคธนาคาร ความสามารถในการทำกำไรและคุณภาพของสินทรัพย์ของสถาบันการเงินส่วนใหญ่ มีแนวโน้มดีขึ้น จากการแก้ปัญหา NPL ในระบบที่รวดเร็วโดยการปรับปรุงกฎหมาย ที่ช่วยให้สถาบันการเงิน สามารถจัดการหนี้เสียได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาคราชการโดยรวมของเวียดนามยังคง มีความเปราะบาง ซึ่งสะท้อนจาก Capital Buffer ของสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของรัฐ (State-Owned Commercial Banks: SOCBs) ที่อยู่ในระดับต่ำ ระดับ NPL ในสถาบันการเงินบางแห่งที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และความสามารถในการทำกำไรของสถาบันการเงินแม้จะปรับดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยมี ROA อยู่ที่ ประมาณร้อยละ 1.1 แม้จะมากกว่าปี 2560 ที่ร้อยละ 0.7<sup>4</sup> แต่ยังคงน้อยกว่าประเทศอื่นในภูมิภาคอาเซียน และน้อยกว่าไทยซึ่งมี ROA เฉลี่ยที่ร้อยละ 1.25<sup>5</sup> ในปี 2561

### Vietnam Banks: Return on Assets

(In Percent)

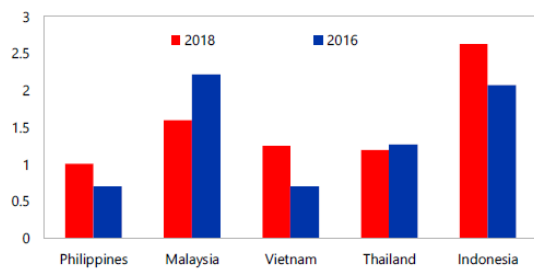


Sources: Fitch Connect; and IMF staff calculations.

Note: Aggregate ROAs in Fitch Connect cover only large banks in Vietnam.

### Regional Comparison: Return on Assets

(In Percent)



Source: Fitch Connect; and IMF staff calculations.

Note: The figure shows the aggregate ROAs in 2016 and 2018 for commercial banks, which are calculated on the basis of data available from Fitch Connect in each country.

ทั้งนี้ IMF เห็นว่า การทำ SOCBs recapitalization เป็นสิ่งสำคัญ เพื่อเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์ ต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio: CAR) ให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ Basel II ภายในปี 2563 รวมถึงควรปรับลดสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ของภาครัฐใน SOCBs ให้ไม่เกินร้อยละ 65 และเพิ่มสัดส่วน การถือครองสินทรัพย์ของชาวต่างชาติ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการรองรับความเสี่ยง ให้กับภาคการเงินของเวียดนาม

<sup>4</sup> Moody's ([https://www.moody.com/research/Moodys-Vietnam-banks-improving-profitability-and-steady-credit-growth-will-PBC\\_1163105](https://www.moody.com/research/Moodys-Vietnam-banks-improving-profitability-and-steady-credit-growth-will-PBC_1163105))

<sup>5</sup> BOT ([https://www.bot.or.th/App/BTWS\\_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=884&language=ENG](https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=884&language=ENG))

## Vietnam: Selected Economic and Financial Indicators, 2014–2020

	2014	2015	2016	Est.	Projections		
				2017	2018	2019	2020
<b>Output</b>							
Real GDP (percent change)	6.0	6.7	6.2	6.8	7.1	6.5	6.5
<b>Prices (percent change)</b>							
CPI (period average)	4.1	0.6	2.7	3.5	3.5	3.6	3.8
CPI (end of period)	1.8	0.6	4.7	2.6	3.0	3.7	3.8
Core inflation (end of period)	2.7	1.7	1.9	1.3	1.7	2.1	2.2
<b>Saving and investment (in percent of GDP)</b>							
Gross national saving	35.9	32.5	36.0	35.5	36.0	35.6	35.3
Gross investment	31.0	32.6	33.0	33.4	33.5	33.4	33.4
Private	18.6	20.2	20.7	21.5	22.4	22.6	22.7
Public	12.4	12.4	12.4	11.9	11.2	10.8	10.7
<b>State budget finances (in percent of GDP) 2/</b>							
Revenue and grants	22.2	23.8	24.0	24.5	24.5	23.4	23.3
Of which: Oil revenue	2.5	1.6	0.9	1.0	1.0	0.7	0.6
Expenditure	28.5	30.2	27.8	29.2	28.8	27.8	27.6
Expense	20.4	21.4	20.4	21.3	20.8	20.1	20.0
Net acquisition of nonfinancial assets	8.1	8.8	7.4	8.0	8.0	7.6	7.6
Net lending (+)/borrowing(-) 3/	-6.3	-6.4	-3.9	-4.7	-4.4	-4.4	-4.2
Net lending /borrowing including EBFs	...	...	...	-2.9	-2.6	-2.6	-2.6
Public and publicly guaranteed debt (end of period)	54.7	57.1	59.7	58.2	55.6	54.4	53.3
<b>Money and credit (percent change, end of period)</b>							
Broad money (M2)	17.7	16.2	18.4	15.0	12.4	15.5	14.9
Credit to the economy	13.8	18.8	18.8	17.4	12.7	13.7	13.1
<b>Interest rates (in percent, end of period)</b>							
Nominal three-month deposit rate (households) 4/	5.0	4.8	4.9	5.9	5.9	...	...
Nominal short-term lending rate (less than one year) 4/	8.5	7.2	7.2	8.7	8.7	...	...
<b>Balance of payments (in percent of GDP, unless otherwise indicated)</b>							
Current account balance (including official transfers)	4.9	-0.1	2.9	2.1	2.4	2.2	1.9
Exports f.o.b.	80.9	84.7	87.7	97.6	101.2	104.8	108.8
Imports f.o.b.	74.3	80.8	82.2	92.7	94.6	98.7	103.0
Capital and financial account 5/	3.0	0.5	4.6	9.0	0.0	2.0	2.2
Gross international reserves (in billions of U.S. dollars) 6/	34.3	28.3	36.7	49.2	55.3	66.2	77.7
In months of prospective GNFS imports	2.4	1.9	2.0	2.4	2.4	2.5	2.6
Total external debt (end of period)	38.3	42.0	44.8	49.0	46.0	47.2	47.5
					23175.		
Nominal exchange rate (dong/U.S. dollar, end of period)	21199.6	21951.3	22371.8	22709.0	0	...	...
Nominal effective exchange rate (end of period)	93.9	97.6	97.7	91.2	93.1	...	...
Real effective exchange rate (end of period)	124.7	129.8	134.0	126.2	131.0	...	...
<b>Memorandum items:</b>							
						6084.	
GDP (in trillions of dong at current market prices)	3937.9	4192.9	4502.7	5006.0	5535.3	0	6695.0
GDP (in billions of U.S. dollars)	185.8	191.3	201.3	220.4	241.3	260.5	282.4
						2728.	
Per capita GDP (in U.S. dollars)	2047.4	2085.7	2172.0	2353.4	2551.1	4	2929.2

Sources: Vietnamese authorities; and IMF staff estimates and projections.

1/ The national accounts has been re-based to 2010 from 1994 by the authorities.

2/ Follows the format of the Government Finance Statistics Manual 2001. Large EBFs are outside the state budget but inside the general government (revenue amounting to 6-7 percent of GDP).

3/ Excludes net lending of Vietnam Development Bank and revenue and expenditure of Vietnam Social Security.

4/ Latest available for 2018.

5/ Incorporates a projection for negative errors and omissions going forward (i.e. unrecorded imports and short-term capital outflows).

6/ Excludes government deposits.

Source: IMF Article IV 2562 Staff Report