

越南社会主义共和国跟踪评级报告

本次评级结果

长期外币信用等级: A_i-
长期本币信用等级: A_i-
评级展望: 稳定

上次评级结果

长期外币信用等级: A_i-
长期本币信用等级: A_i-
评级展望: 稳定

本次评级时间

2019年12月9日

主要数据

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
名义GDP(亿美元)	2,412.7	2,203.8	2,013.3	1,912.9	1,857.6
实际GDP增速(%)	7.1	6.8	6.2	6.7	6.0
CPI增幅(%)	3.5	3.5	2.7	0.6	4.1
失业率(%)	2.2	2.2	2.3	2.3	2.1
人均GDP(美元)	2,551.1	2,353.4	2,172.0	2,085.7	2,047.4
财政盈余/GDP(%)	-4.4	-4.7	-3.9	-6.4	-6.3
政府债务/GDP(%)	55.6	58.2	59.7	57.1	54.7
财政收入/政府债务(%)	44.1	42.1	40.2	41.6	40.6
外债总额/GDP(%)	44.8	47.2	42.5	40.7	39.0
CAR/外债总额(%)	250.7	229.6	232.1	234.2	237.2
外汇储备/外债总额(%)	51.3	47.1	42.6	36.3	47.2

注: 1. 实际GDP增长率以本币计算, 不考虑汇率变动因素;
2. 财政盈余/GDP为负表示财政赤字相当于GDP的比值;
3. 政府债务为一般政府债务总额;
4. CAR为经常账户收入;
5. 外汇储备为官方外汇储备

分析师:

张强 张正一

联合资信评估有限公司

电话: 010-85679696

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层

网址: www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 对越南社会主义共和国(以下简称“越南”) 的主权信用进行了跟踪评级, 决定维持其长期本、外币信用等级A_i-。该评级结果表示越南的主权信用风险较低, 按期偿付债务本息的能力较强。

2018年, 阮富仲兼任党和国家两个最高职务标志着越南政局将进入一个相对稳定和集权的时期, 中越关系在未来一段时期也有望得以稳定、良性发展; 在消费和投资的拉动下, 越南经济增速达到近10年来最高水平, 通胀率继续保持在4%以下的目标水平内, 失业率很低; 人均GDP继续增长但仍处于较低水平, 银行业整体运行良好, 政府积极推动加工制造业强劲发展, 有望为经济增长注入新动力, 但越南经济增长高度依赖外贸和外资, 经济存在一定的脆弱性; 越南一般政府财政赤字水平小幅下降, 财政状况出现改善, 一般政府债务水平小幅走低, 财政收入对政府债务的保障能力有所增强; 在加工制造业出口大幅增长的带动下, 越南外贸顺差进一步走扩、经常账户明显改善, 外债水平低位缓降, 经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均有所增强。

优势

1. 经济稳定高速增长, 政府对通胀水平控制较好;
2. 财政状况出现改善, 政府债务水平保持在可控范围;
3. 对外出口强劲增长带动贸易顺差进一步走扩;
4. 外债水平低位缓降, 经常账户收入对外债的保障能力很强。

关注

1. 越南经济增长高度依赖外贸和外资, 经济存在一定的脆弱性;
2. 银行业盈利能力有待进一步加强;
3. 腐败问题依旧严重, 国家治理能力有待提升。

一、国家治理

阮富仲兼任党和国家两个最高职务标志着越南政局将进入一个相对稳定和集权的时期；中越关系在未来一段时期也有望得以稳定、良性发展

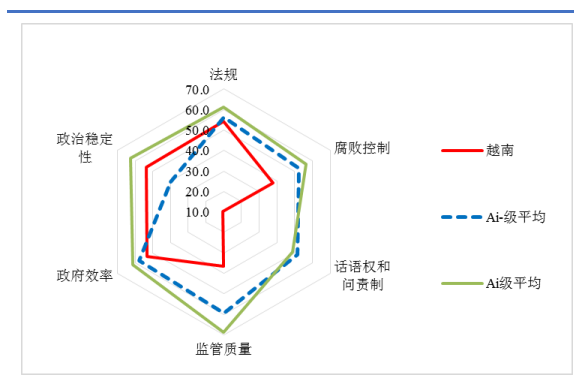
2018年10月23日，越南第十四届国会第六次会议投票选举越共中央总书记阮富仲为新一任越南国家主席，任期到2021年，成为胡志明之后首位兼任党和国家两个最高职务的越南领袖。阮富仲在越南共产党内权力地位势必得到全面巩固，越南政局将由此步入一个相对稳定和集权的时期。

阮富仲在对华关系上属于“稳健派”。他主张两国通过谈判共同解决南海争端，从而在谈判中为越南争取更多利益；强调越南作为小国，必须谨慎应对与包括中国、美国在内的各大国间的关系，巧妙实行大国均衡策略，从而实现越南国家利益最大化。因此，中越关系在未来一段时期有望得以稳定、良性发展。

腐败问题依旧严重，国家治理能力与同级别国家相比也较差

根据世界银行发布的国家治理指数，2018年，越南政府各项治理能力百分比排名均值为40.9，基本与上年持平。虽然自2016年以来越南一直致力于反腐行动，且政府反腐力度很大，但国内腐败问题依旧严重。与A₁-级和A₂-级国家平均水平相比，越南国家治理能力相对较差。

图1：越南国家治理能力（2018年）



数据来源：世界银行

二、宏观经济政策和表现

2018年越南经济增速创十年来新高，未来几年有望保持良好增长势头

2018年，越南GDP总量为5,535.3万亿越南盾

（2,412.7亿美元），实际GDP增长率为7.1%，增速较上年上升0.3个百分点，创下自2008年以来的最高增速。与A₁-级和A₂-级国家平均水平相比，越南的经济增速也一直较高（见图2）。

具体来看，消费和投资依旧是拉动越南经济增长的主要动力。2018年越南私人消费和政府消费分别同比增长了7.3%和6.3%，虽然增速均较去年有不同幅度的放缓，但依旧处于很高水平。投资方面，政府和私人投资活动活跃带动越南全年固定资产投资增长了8.6%。从对外贸易表现来看，2018年越南净出口依旧为负，对越南经济增长造成一定程度的拖累。

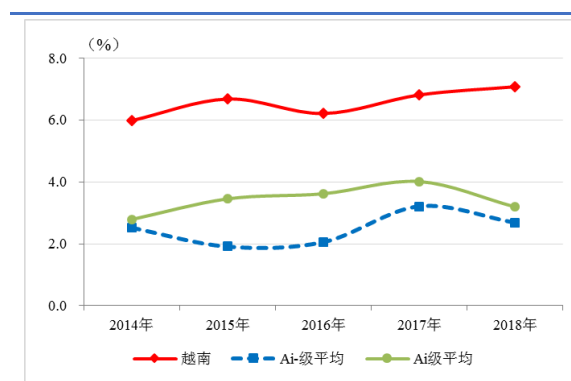
受外商投资和出口增长带动，2019年前三季度GDP同比增长7.0%。2019年以来，由于全球供应链的转变，更多的跨国企业在越南设立制造加工厂。韩国、中国等在越南进行了大量投资，大部分流向工业，带动越南工业快速增长，成为拉动越南经济的火车头。未来，越南将继续加快产业结构调整、增加加工制造业比重。鉴于越南内需强劲，外商投资不断增加，2019年越南经济增长率有望超过国会提出的6.6%~6.8%的目标。

表1：越南政府经济表现

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
实际GDP增速(%)	7.1	6.8	6.2	6.7	6.0
名义GDP(万亿越南盾)	5,535.3	5,006.0	4,502.7	4,192.9	3,937.9
名义GDP(亿美元)	2,412.7	2,203.8	2,013.3	1,912.9	1,857.6
CPI增幅(%)	3.5	3.5	2.7	0.6	4.1
失业率(%)	2.2	2.2	2.3	2.3	2.1

数据来源：IMF

图2：越南实际GDP增长率



数据来源：IMF

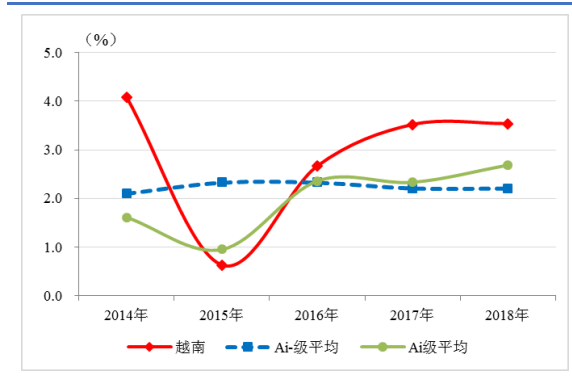
通胀率继续保持在4%以下的目标水平内

为控制通货膨胀，越南政府采取了一些行政措施，如暂停提升电价、提高对石油产品进口征收的环保税、降低医疗服务费等。2018年，越南全年平均CPI增幅为3.5%，与上年持平，继续保持在政府设置的4%以下的

目标范围内。与 A₊级和 A₋级国家平均水平相比，越南的通胀水平相对较高。

进入 2019 年以来，越南通胀率温和走低，1-9 月平均通胀率为 2.5%，低于去年同期水平（3.6%）。预计 2019 年全年平均通胀率不高于 3.0%。

图 3：越南 CPI 增长率



数据来源：IMF

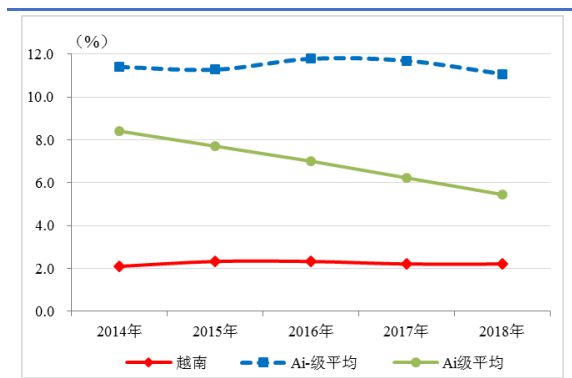
失业率维持在低位，年轻的“人口红利”给越南经济发展带来了很大的优势

2018 年，越南全年失业率为 2.2%，与上年持平，明显低于 A₊级和 AA₋级国家平均水平（图 4）。

从行业分布来看，农林水产业依旧是吸纳就业人口最多的行业，占就业人口的 37.7%；其次为制造业和批发零售业，分别为 17.9% 和 13.5%。

对于越南来说，年轻的“人口红利”给该国经济发展带来了很大的优势，在其总共约 9,400 万的人口中，年龄低于 35 岁的人口超过 70%，平均年龄为 29 岁。这使得原本落后的越南成为最具活力的创业国家之一。

图 4：越南失业率



数据来源：IMF

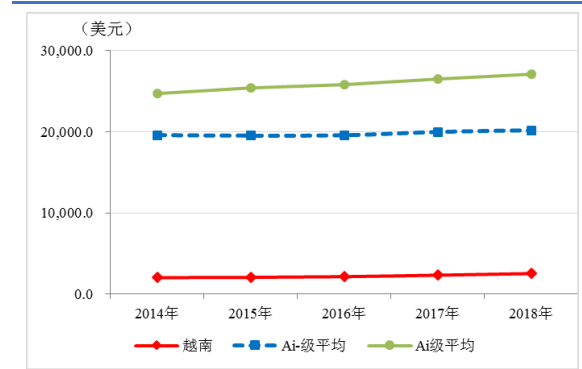
三、结构特征

人均 GDP 继续增长但仍处于较低水平，全

球竞争力有所下降

2018 年，越南人均 GDP 为 2,551.1 美元，较上年增长了 8.4%，但仍处于较低水平。与 A₊级和 A₋级国家平均水平相比，越南的人均 GDP 水平也明显偏低（图 5）。

图 5：越南人均 GDP



数据来源：IMF

根据世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》，2018 年越南的全球竞争力指数为 58.1，在全球 140 个经济体中排名第 77 位，较上年下降了 3 位，全球竞争力有所下降。具体来看，越南在市场规模、金融系统和宏观经济稳定性上的排名较为靠前，但在商业活力、产品市场、创新能力、信息技术应用和制度等方面的竞争力较弱。

越南推动加工制造业强劲发展，为经济增长注入新动力

越南的经济主要依靠消费驱动。2018 年，越南最终消费支出占 GDP 的比值为 74.0%，较上年进一步下降了 0.5 个百分点，其中私人消费支出占 GDP 的比值为 67.6%，政府消费支出占 GDP 的比值为 6.5%；投资占 GDP 比值为 26.5%，与上年持平；贸易顺差继续走扩，净出口总额占 GDP 的比值小幅升至 3.4%。总体上看，越南经济发展对消费的依赖程度较高。

从产业结构来看，2018 年，越南三大产业增加值占 GDP 比重分别为 14.6%、34.3% 和 41.2%（产品净税额占 GDP 的比重为 10.0%）。2018 年，越南工业增长了 8.8%，对经济增长贡献了 2.9 个百分点，加工制造业继续被视为助推工业生产发展及经济增长的重要动力。具体来看，凭借重要的地理位置、快速发展的经济、较低的劳动力成本、灵活的制造能力和日益扩大的市场，越南正在成为很多品牌生产制造新基地，全球大型制造企业纷纷将生产中心转移到成本更低的越南。2018 年，越南加工制造业大幅增长了 13.0%，虽然低于 2017 年同期水平（14.4%），但依旧远高于 2012-2016 年的水平。

加工制造业在 GDP 中的比重由 2014 年的 13.2% 增至 2018 年的 18.3%。从另一方面看，虽然加工制造业有一定的发展，但仍存在一些短板，如尚未深层嵌入全球生产网络和价值链、仍处在简单和低附加值环节等。

第三产业中，近几年来越南的旅游业持续增长。2018 年外国游客人数达到 1,500 多万；旅游业收入达到 267.5 亿美元，较 2017 年增长了逾 20%。通过培训专业人员、开发市场、发展品牌战略、建设基础设施以及发展有当地文化特色的旅游产品和服务，政府希望将旅游业发展成为经济增长的新动力。

越南经济增长高度依赖外贸和外资，经济存在一定的脆弱性

越南属于外向型经济体，对外贸依存度很高。2018 年越南进出口总额与 GDP 的比值为 208.9%，较上年上升了 4.9 个百分点，这使得越南的经济表现对国际经贸变化较为敏感。

此外，越南经济增长对外资的依赖较大。根据联合国贸发会议（UNCTAD）发布的《世界投资报告》，2018 年越南吸收外资流量为 155.0 亿美元；截至 2018 年底，越南吸收外资存量共计 1,449.9 亿美元，与该年度 GDP 的比值为 60.1%，较上年进一步上升了 0.3 个百分点，高于同地区的印尼（22.1%）、泰国（45.7%）和马来西亚（43.0%）等国家，也高于同期世界平均水平（38.1%）。

银行业整体运行良好，但盈利能力有待进一步加强

总体来看 2018 年越南银行业流动性保持合理稳定、不良贷款率继续下行、银行业盈利能力有所提高、信贷增速也出现放缓。具体来看，截至 2018 年末，越南银行业资产总额为 11,064.2 万亿越南盾，同比增长了 10.6%，其中合资银行和外资独资银行的资产额显著增长了 19.1%，达到 1,136.6 万亿越南盾；银行业资本充足率为 12.1%，与上年底持平，银行资本仍较为充足；不良贷款率为 1.9%，较上年底小幅下降 0.1 个百分点，继续在较低水平，银行资产质量较好。从银行业盈利能力来看，2018 年前三季度，越南银行业总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）分别为 0.7% 和 9.1%，核心收入的增长和宏观经济走强带动越南银行业盈利能力显著改善，但仍有待进一步提高。在过去两年中，基于央行的调控政策，越南银行系统信贷增长开始放缓，2018 年为 13.9%，为 2014 年以来最低水平。

根据现行法规，越南国家银行将根据各家商业银行的财务健康状况为其设定全年的信贷增长限额以确保达到全年银行系统的信贷增长目标。2019 年，越南央行

将 15% 的最高信贷增长限额分配给已经达到巴塞尔协议 II 标准（即早于 2020 年截止期限达标）的银行集团，分配给其余银行的信贷增长率低于 12%。信贷增长的放缓有望改善银行信贷质量。此外，为了缓冲限制贷款活动带来的收入下降，商业银行计划通过降低运营成本和推广数字服务来增加利润。其中，数字银行将在降低运营成本和提高营运效率方面发挥重要作用，有助于提高银行利润。

四、公共财政实力

财政赤字水平小幅下降，财政状况出现改善

2018 年，越南一般政府财政收入继续温和增长，达到 1,355.6 万亿越南盾，同比增长 10.5%，相当于 GDP 的 24.5%。从财政收入结构来看，税收收入约占总财政收入的 85%，其中原油税收收入约占 5%，个人所得税收入约占 7%，土地房屋税收收入约占 13%，企业税收入约占 39%。

财政支出方面，越南一般政府财政支出为 1,596.4 万亿越南盾，同比增长了 9.1%，低于财政收入增速；财政支出与 GDP 的比值为 28.8%。从财政支出结构来看，逾 60% 的财政支出用于社会经济服务，超过 25% 的支出为发展性支出。

2018 年越南财政赤字规模小幅走扩至 240.9 万亿越南盾，财政赤字与 GDP 的比值为 4.4%，较上年下降了 0.3 个百分点。从 2018 年表现来看，越南一般政府赤字水平高于 A_i 级国家平均水平，但低于 A_i- 国家平均水平（见图 6）。

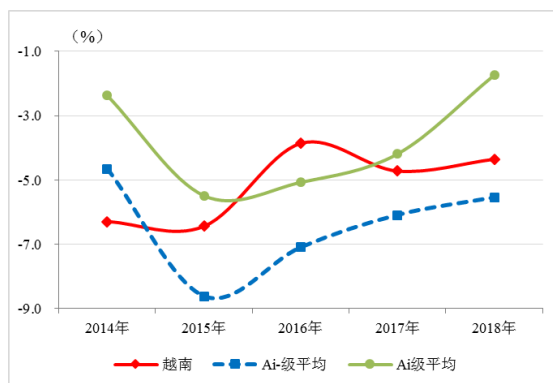
表 2：越南政府财政表现

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
财政收入（万亿越南盾）	1,355.6	1,226.7	1,079.9	996.2	875.7
财政收入/GDP（%）	24.5	24.5	24.0	23.8	22.2
财政支出（万亿越南盾）	1,596.4	1,463.0	1,253.7	1,266.1	1,123.4
财政支出/GDP（%）	28.8	29.2	27.8	30.2	28.5
财政盈余（万亿越南盾）	-240.9	-236.3	-173.7	-269.9	-247.7
财政盈余/GDP（%）	-4.4	-4.7	-3.9	-6.4	-6.3

注：财政盈余为负表示财政赤字，财政盈余/GDP 为负表示财政赤字相当于 GDP 的比值，以下同。

数据来源：IMF

图 6：越南财政盈余/GDP

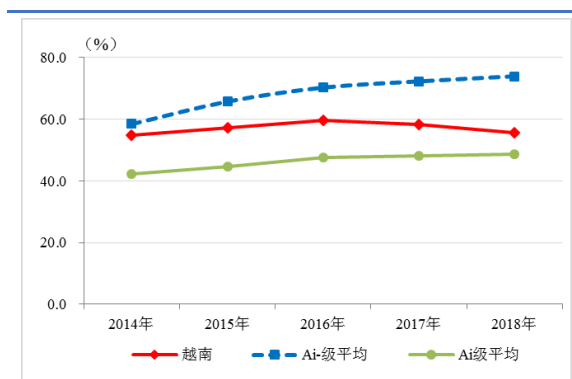


数据来源: IMF

一般政府债务水平小幅走低，财政收入对政府债务的保障能力有所增强

2018 年，越南政府债务规模继续走高。截至 2018 年底，越南一般政府债务规模总额达到 3,075.5 万亿越南盾，较上一年增长了 5.5%；一般政府债务总额与 GDP 的比值为 55.6%，较上年下降了 2.6 个百分点。越南一般政府债务水平高于 A_i 级国家平均水平，但低于同级别的 A_i-级国家平均水平。

图 7：越南一般政府债务总额/GDP



数据来源: IMF

表 3：越南一般政府债务情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
政府债务总额 (万亿越南盾)	3,075.5	2,914.6	2,686.4	2,394.0	2,154.6
政府债务总额/GDP (%)	55.6	58.2	59.7	57.1	54.7
财政收入/政府债务总额 (%)	44.1	42.1	40.2	41.6	40.6

数据来源: IMF

从财政收入对政府债务的保障能力来看，2018 年，越南财政收入与政府债务总额的比值为 44.1%，较上年增加 2.0 个百分点，越南政府财政收入对政府债务的保障能力有所增强。

根据越南政府制定的计划，在 2017-2020 年间应完成从 400 多家国有企业中撤出国有资本的任务。但目前来看越南国有企业资本撤资进度缓慢。撤资缓慢以及《全面与进步跨太平洋伙伴关系协议》(CPTPP) 协议下进口关税的降低或将使得 2019 年越南政府财政赤字水平小幅走扩至 6.6%，政府债务水平也将小幅走高。

五、外部融资实力

加工制造业出口大幅增长带动外贸顺差进一步走扩，经常账户明显改善

从 2018 年中美出现经济摩擦开始，不少中国企业和在华企业就忧心忡忡，担心成为贸易战牺牲品，选择了将生产线转移至临近中国的越南。今年特朗普政府第二次对华加征关税后，更多企业进入越南投资，试图利用越南的关税优惠，避免美国关税制裁。在产业转移的浪潮下，越南出口呈现大幅增长。2018 年越南出口总额达到 2,584.9 亿美元，较上年增长了 13.3%。加工制造业是对出口增长贡献最大的产业，占出口总额的 82.8%，同比增长了 16.2%，继续高于出口总额增长率。具体来看，手机及零配件、纺织品服装、电子、电脑及零配件钢铁、化工品、皮革鞋类、水泥等加工制造业产品均出现了高速增长。从进口表现来看，越南国内经济稳健增长导致内需旺盛，带动进口总额同比增长了 11.0% 至 2,456.3 亿美元，小于出口增速。因此，2018 年，越南对外贸易顺差大幅走扩了 88.7% 至 128.6 亿美元。

经常账户收入方面，2018 年，越南经常账户收入为 2,709.7 亿美元，较上年增长了 13.4%；经常账户由赤字转为盈余，达到 59.0 亿美元，经常账户余额与 GDP 的比值为 2.4%，经常账户出现明显改善。

表 4：越南经常账户及国际投资情况

	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年	2014 年
出口总额 (亿美元)	2,584.9	2,281.9	1,890.8	1,732.7	1,611.9
进口总额 (亿美元)	2,456.3	2,213.7	1,823.0	1,706.6	1,525.9
净出口 (亿美元)	128.6	68.2	67.8	26.1	86.0
经常账户收入 (亿美元)	2,709.7	2,389.7	1,988.6	1,822.5	1,718.2
经常账户余额 (亿美元)	59.0	-16.5	6.3	-20.4	93.6
经常账户余额/GDP (%)	2.4	-0.7	0.3	-1.1	5.0

数据来源: IMF

外债水平低位缓降

截至 2018 年底，越南的外债总额为 1,081.0 亿美元，较上年末进一步增长了 3.8%，但外债总额相当于 GDP

的比值较上年末下降了 2.4 个百分点至 44.8%，处于较低水平。与 A_i 级和 A_i- 国家平均水平相比，越南外债水平也相对较低（见图 8）。

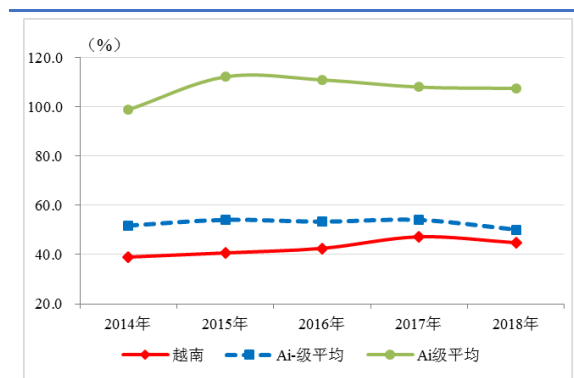
从外债构成来看，一般政府外债规模为 379.5 亿美元，较上年增长了 4.9%，一般政府外债在外债总额中的占比为 35.1%，基本与上年持平。从外债的期限结构来看，截至 2018 年底，越南外债总额中短期外债的占比为 18.1%，较上年下降了 2.9 个百分点，短期偿债压力有所下降。

表 5：越南外债情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外债总额(亿美元)	1,081.0	1,040.9	856.6	778.3	724.5
外债总额/GDP (%)	44.8	47.2	42.5	40.7	39.0
政府外债(亿美元)	379.5	361.6	332.6	320.5	311.2
政府外债/外债总额 (%)	35.1	34.7	38.8	41.2	43.0

数据来源：世界银行

8：越南外债总额/GDP



数据来源：世界银行

经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力均有所增强

截至 2018 年底，越南经常账户收入相当于外债总额的比值为 250.7%，较上年大幅增加了 21.1 个百分点。经常账户收入对外债的保障能力进一步增强。

外汇储备方面，截至 2018 年底，越南的外汇储备为 554.5 亿美元，较上年同期增长了 13.0%；外汇储备相当于外债总额的比值为 51.3%，较上年上升了 4.2 个百分点，外汇储备对外债的保障能力也有所增强。

表 6：越南外债保障情况

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
外汇储备(亿美元)	554.5	490.8	365.3	282.2	341.9
经常账户收入/外债总额 (%)	250.7	229.6	232.1	234.2	237.2
外汇储备/外债总额 (%)	51.3	47.1	42.6	36.3	47.2

数据来源：IMF、世界银行

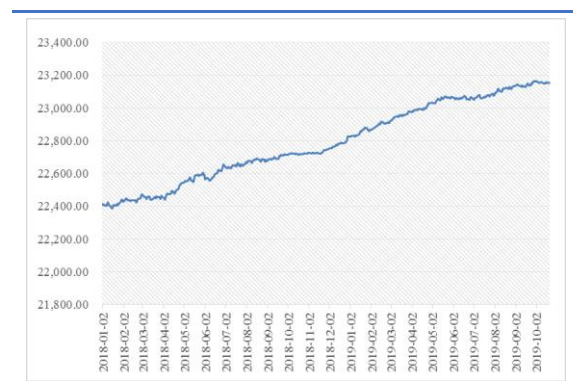
2019 年 1 月 14 日，CPTPP 正式生效；2019 年底，欧盟与越南预计将正式签署《欧盟-越南自由贸易协定》，根据协文本，欧盟将对越南削减 99% 的税目关税，越南在协定生效后取消 65% 税目关税并在 10 年内完成剩余税目的降税。随着多项新的对外协定生效，越南对外贸易出口关税优势将进一步凸显，越南对外贸易表现和经常账户有望进一步改善。

外资持续涌入、对外贸易保持顺差及经济稳健增长有望对越南盾形成强有力的支撑，预计未来越南盾兑美元汇率有望总体保持稳定

2018 年二季度以来，强美元周期导致新兴市场资本外流压力增大，新兴市场货币普遍出现不同程度的贬值。但由于越南实行浮动盯住美元的汇率制度，2018 年，越南盾兑美元汇率仅累计贬值不足 2%，与其他新兴国家相比，越南盾贬值幅度不大。

进入 2019 年以来，越南盾兑美元汇率继续呈现小幅贬值态势，前 10 个月累计贬值约 1.4%。随着外资持续涌入，越南出口强劲增长及经济前景看好，在未来一段时间，越南盾兑美元汇率有望总体保持稳定。

图 9：美元兑越南盾汇率变化



数据来源：越南央行

六、评级展望

随着外资持续涌入和出口强劲增长，未来 1~2 年，越南经济有望保持较高增速，在政府的干预措施下，通胀率也有望维持在 4% 以下的目标范围内。虽然越南仍旧处于财政赤字状态，但政府债务可控。此外，越南长期保持贸易顺差，经常账户收入对外债的保障能力很强。基于以上分析，联合资信维持越南主权信用评级展望为“稳定”。

越南主要数据

项目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
宏观数据					
名义 GDP (万亿越南盾)	5,535.3	5,006.0	4,502.7	4,192.9	3,937.9
名义 GDP (亿美元)	2,412.7	2,203.8	2,013.3	1,912.9	1,857.6
实际 GDP 增速 (%)	7.1	6.8	6.2	6.7	6.0
CPI 增幅 (%)	3.5	3.5	2.7	0.6	4.1
失业率 (%)	2.2	2.2	2.3	2.3	2.1
结构特征					
人均 GDP (美元)	2,551.1	2,353.4	2,172.0	2,085.7	2,047.4
第一产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	14.6	15.3	16.3	17.0	17.7
第二产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	34.3	33.4	32.7	33.3	33.2
第三产业增加值在 GDP 中的占比 (%)	41.2	41.3	40.9	39.7	39.0
产品税净额在 GDP 中的占比 (%)	10.0	10.0	10.0	10.0	10.1
私人消费在 GDP 中的占比 (%)	67.6	68.0	68.5	68.0	65.8
政府消费在 GDP 中的占比 (%)	6.5	6.5	6.5	6.3	6.3
投资在 GDP 中的占比 (%)	26.5	26.6	26.6	27.7	26.8
净出口在 GDP 中的占比 (%)	3.4	2.8	2.6	0.8	3.3
进出口总额/GDP (%)	208.9	204.0	184.5	179.8	168.9
银行业资本充足率 (%)	12.1	12.1	12.6	12.8	11.8
银行业不良贷款率 (%)	1.9	2.0	2.5	2.6	2.9
公共财政					
财政收入 (万亿越南盾)	1,355.6	1,226.7	1,079.9	996.2	875.7
财政收入/GDP (%)	24.5	24.5	24.0	23.8	22.2
财政支出 (万亿越南盾)	1,596.4	1,463.0	1,253.7	1,266.1	1,123.4
财政支出/GDP (%)	28.8	29.2	27.8	30.2	28.5
财政盈余 (万亿越南盾)	-240.9	-236.3	-173.7	-269.9	-247.7
财政盈余/GDP (%)	-4.4	-4.7	-3.9	-6.4	-6.3
政府债务总额 (万亿越南盾)	3,075.5	2,914.6	2,686.4	2,394.0	2,154.6
政府债务总额/GDP (%)	55.6	58.2	59.7	57.1	54.7
财政收入/政府债务 (%)	44.1	42.1	40.2	41.6	40.6
外部融资					
出口总额 (亿美元)	2,584.9	2,281.9	1,890.8	1,732.7	1,611.9
进口总额 (亿美元)	2,456.3	2,213.7	1,823.0	1,706.6	1,525.9
净出口 (亿美元)	128.6	68.2	67.8	26.1	86.0
经常账户收入 (亿美元)	2,709.7	2,389.7	1,988.6	1,822.5	1,718.2
经常账户余额 (亿美元)	59.0	-16.5	6.3	-20.4	93.6
经常账户余额/GDP (%)	2.4	-0.7	0.3	-1.1	5.0
外债总额 (亿美元)	1,081.0	1,040.9	856.6	778.3	724.5
外债总额/GDP (%)	44.8	47.2	42.5	40.7	39.0
政府外债总额 (亿美元)	379.5	361.6	332.6	320.5	311.2
政府外债/外债总额 (%)	35.1	34.7	38.8	41.2	43.0
外汇储备 (亿美元)	554.5	490.8	365.3	282.2	341.9
经常账户收入/外债总额 (%)	250.7	229.6	232.1	234.2	237.2
外汇储备/外债总额 (%)	51.3	47.1	42.6	36.3	47.2

数据来源：世界银行、IMF、越南央行、越南统计局

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA _i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA _i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A _i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB _i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB _i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B _i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC _i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC _i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C _i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D _i	已经违约，进入重组或者清算程序。