

WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啟富達國際 首席顧問 李建平

<http://www.cfd.tw>

越南盾今起貶值 越南股市大跌 5% 市場預估還會再貶

資料來源：【鉅亨網鄧凱心 外電報導 2009 / 11 / 26 星期四】

越南今日主要股票指數於早盤交易下跌近 5%，投資者評估，股價下跌原因來自於央行宣布加息和貨幣貶值。

《道瓊斯》報導，越南央行於昨（25）日表示，要將兌換美元的匯率從 17034 越南盾調至 17961 越南盾，基準利率將自 12 月 1 日起，由現今的 7% 調至 8%。

消息傳出後，越南基準股價指數 VNIndex 立即回落 4.8% 至 479.43 點。這也是自 2008 年 6 月以來，越南第 3 次貶值貨幣的舉動。

Calyon 全球外匯策略部門負責人 Mitul Kotecha 表示，他希望在未來幾個月內，越南盾可進一步貶值。「5.44% 的貶值更像是個折衷變動，我認為還可以貶更多。」他說。

Kotecha 認為，越南盾貶值反映出該國家貿易狀況惡化和越南盾在黑市匯率遠低於官方公告。

在黑市，越南盾兌換美元的匯率在 19600 越南盾至 19800 越南盾之間。

最近幾個月，越南盾因為財政和經常帳項目赤字問題一直飽受壓力，是少數幾個面臨雙赤字問題的國家。

Kotecha 表示，越南貨幣的動盪是單一案例，不太可能在亞洲其他區域發生。因此，其他國家也沒必要干涉太多。

〈分析〉政府放手讓越南盾走貶 跌勢才剛開始

越南盾的黑市交易及遠期匯率顯示，該國政府為對抗通膨及日益擴大的貿易赤字，繼去年 12 月首次宣布越南盾貶值後，將繼續放手讓該國貨幣走貶。

越南央行周三宣佈，它允許越南盾從周四開始再向下貶 3%。該貨幣過去一年來已貶值了 5.4%。

周三胡志明市銀樓的越南盾黑市交易匯率，較現貨交易 17886 越南盾兌 1 美元低 9.7%。依 12 個月遠期匯率來預估，越南盾將再貶 15.6%。

越南 11 月通貨膨脹率來到 6 個月來高點，較去年同期增加 4.35%。該國收支平衡惡化，主要是受到外銷衰退及商品價格墊高進口成本的影響。

渣打銀行 (Standard Chartered PLC) 認為，過去 10 年來越南盾已貶值了 22%，但該國政府卻冒著損害信譽的風險，讓貨幣一路續貶。

渣打外匯分析師 Thomas Harr 說，無論貨幣貶值多少，市場總會預期貶值幅度會再擴大。

該銀行預估明年底之前，匯率將貶至 19000 越南盾兌 1 美元。

Harr 表示，越南政府面臨最大的挑戰是不斷擴大的貿易赤字，以及不斷減少的外國直接投資、匯入金額以及證券投資。

越南央行決定調降參考匯率 5%，來到 17961 越南盾兌 1 美元，接近周三現貨價。這是越南政府自去年 12 月 25 日以來首度調降匯價。

一般預料越南盾貶幅有限，因為政府已將每日交易區間從 5% 限縮到 3%。

根據越南國營事業調查，周三在該國金融中心的銀樓交易中，匯率最低曾來到 19800 越南盾兌 1 美元。

12 個月非交割遠期匯率本月已下滑 6.8% 至 21200。

當地投顧公司 Dragon Capital 經理 Dominic Scriven 說，弱勢越南盾對出口貿易有利；政府回應市場疑慮的作法是很正面的。

越南 10 月份貿易赤字已擴大到 19 億美元，是 2008 年 5 月以來最高點；今年前 10 個月出口貿易也較去年同期減少 14%。

摩根士丹利 (Morgan Stanley) 表示，越南的貨幣政策陷入「惡性循環」，一方面政府希望刺激出口貿易，另一方面卻擔心越南盾貶值會讓民眾轉而擁抱美元。

從越南流出的投資金額也顯著增加，該國今年上半年的金融帳赤字躍升至 50 億美元，去年一整年為 16 億。

為重振信心，越南央行周三也調升基準利率 1 個百分點至 8%。

匯豐銀行（HSBC Holdings Plc）的經濟學家 Robert Prior-Wandesforde 認為，在通膨、貿易赤字以及越南盾貶值三重壓力下，越南央行近期內還是會繼續升息。他預期 2010 年底時，該國央行的基準利率將會來到 11%。

