



三千“中国股民”投身越南股市 “外国人”中暂列第四

越南股市交易活跃度不高,一定程度上影响了对外国投资者的吸引力,但未来情况有望得到改变

证券时报记者 林根 陈冬生 魏书光

就像中国沪深证券交易所,胡志明和河内两家证券交易所门前也设有公牛铜像,不同的是,胡志明交易所公牛铜像前还有一只快被顶翻的“黑熊”。

目前,在越南开户的中国人有3000多人,今年以来开户数量还在快速增长,总数暂时排在美国人、欧洲人和韩国人之后。

由于越南股市整体交易量还不高,流动性不足,在一定程度上影响了对外国投资者的吸引力。不过,这种状况有望得到改观,因为越南政府正在出台强力措施,提高市场流动性,对股市进行扩容。

其中,有两件大事值得关注:一是,借助资本市场渠道,当地国有控股企业的减资和退市工作在有序推进,更多大型企业在排队上市,这被市场各方视为较好的投资机会;二是,越南证券市场交易制度酝酿改革,计划最快今年年底推出T+0交易。

外国人2.77万开户

在我们这里,如果有钱的话,可能更愿意炒地皮。”在越南隆安省一家中资企业工作的阮先生对证券时报记者说,最近10年,城市周边的土地价格涨得厉害。”

与中国有较浓的炒股氛围不同,越南当地居民对股市还较陌生。记者问过多位受过高等教育的当地人,他们基本都摇摇头,很少听说有亲戚或身边朋友在炒股。华泰证券今年一季度对越南市场调研后认为,目前越南中产阶级达300万人,当地证券市场类似于中国资本市场15年-20年前的状态。

统计数据显示,截至去年底,在越南开设证券账户的个人投资者为210多万户,约占当地总人口的2.26%。其中,开户的外国人占比不足1.3%,且来源比较多元化,中国人数量并不占优。

越南建设证券副总裁、研究所所长杜宝玉介绍,在越南开户的外国人个人投资者超过2.77万人。其中,美国人最多,紧随其后的是欧洲人和韩国人,中国人排在第四——有3000多人。按照2019年以来较快的开户增长势头,预计一季末中国人总开户数应能突破4000人。

作为散户主导的市场,越南的机构投资者正在缓慢增长。截至去年底,越南证券市场的机构开户数为9100户。其中,外国机构开户数为3242户,同比增加35户。

国内私募机构弘智投资董事长郝丹在2015年中国国内股市大幅下挫之后,开始关注越南市场的投资机会。他认为,当地股市流动性较小,目前手握大资金的机构在二级市场上机会还不多,当前可关注越南积极开展基础设施建设的所带来的机会,诸如电力系统的建设。

过去几年,郝丹已经投资控股当地两家上市公司,分别为越南投资证券、越南一号电力建设公司,并担任这两家公司董事长。

商务考察之余开个户

目前,两家中资控股的上市券商越南建设证券、越南投资证券都在积极与大中华区投资者对接,近期接待了大批中国商务考察团。在两国公司总部,越南文的公司名字下方均有一行中文公司名称,中资血统由此可见。

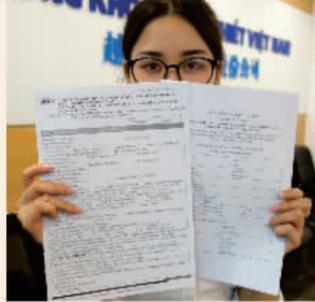
采访时,记者注意到,这两家券商的开户大厅与国内传统券商营业部内部摆设类似,一边是开户及咨询柜台,不少工作人员都能说流利的中文;另一边设有几排休息座位,前面的屏幕显示当地两家交易所的股市行情。

自从越南政府放开外国人到当地炒股的限制之后,中国人开设证券账户的手续也相对简单,持有本人护照和旅游签证即可在当地证券公司营业部办理。据了解,近期一些还到当地商务考察的中国人,工作之余还顺便开了股票账户。

具体而言,办理开户手续时,来自中国的开户者需要在证券开户合同、



▲胡志明证券交易所门前的牛熊大战。



▲越南券商工作人员展示股票开户时需要填写的文件。



▲越南证券登记中心董事长阮山(左一)向证券时报记者介绍当地证券媒体报道的内容。

第三方存管合同上多处签名,除了签中文名字,还要在名字下方标上名字的拼音。其中,填写第三方存管合同时,工作人员还会进行录像留痕。整个过程下来,大概需要半小时。

越南建设证券工作人员介绍,两个合同签名之后,客户需要再等待大约7至10个工作日的审批时间(包括国家存管中心审核、开立股东账户),整个开户流程即可告成。届时券商会发电子邮件告知如何使用交易软件等细节。

不过,需要注意的是,由于中国国内外汇管制较严格,要转钱到越南炒股仍会有一些障碍。

外国股民最关注啥行业

从外国投资者的喜好看,最关注房地产行业、零售和日用品行业。去年末,这三个行业股票平均市盈率分别为27.16倍、13.87倍和9.69倍,其中房地产行业市盈率已属当地较高水平。

具体到选股,外国投资者去年净买入最多的三只股票分别是VHM、MSN和VRE,买入金额为75亿元人民币、3.84亿元人民币和0.96亿元人民币。VHM即 Vinhomes 股份公司,是越南第二大市值公司,为一家高端房地产产品品牌公司,也是越南最大的地产公司 Vin-group 集团旗下子公司。MSN 为越南 Masan (马山)食品公司,是越南本地最大的民营食品公司。VRE 则是越南最大的购物中心开发商和运营集团 Vincom Retail 公司,也跟地产有关。

目前,越南有两个证券交易所三个市场(河内交易所除了主板,还下设创业板市场),共有1500多只股票,去年底总市值约为1.12万亿元人民币,房地产、银行和食品饮料行业市值位居各行业前三。

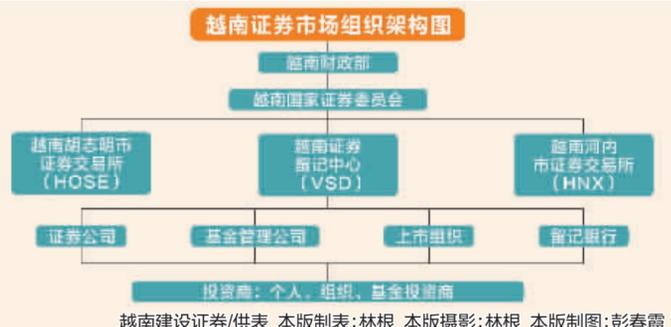
证券登记中心在证券市场上扮演的角色相当于中国的证券登记结算公司,是越南证券登记、托管和清算机构。

采用T+0交易是为了提高股市交易流动性,也是为股市扩容和吸引更多投资者而服务——这是当前越南政府在资本市场上要完成的重要任务。

今年2月,当地政府出台的《2020年证券市场和保险市场结构调整及到2025年的发展目标》这一指导性文件提出:股票总市值要在2025年达到GDP的120%,股民开户数要达到总人口的5%——比目前开户数增加一倍。不过,受现行T+2交易制度等因

目前,越南有两个证券交易所三个市场,共有1500多只股票,去年底总市值约为1.12万亿元人民币,房地产、银行和食品饮料行业市值位居行业前三。每股收益率最高的三个行业为旅游休闲、医疗、食品饮料业。

胡志明证券交易所(HOSE)为主板市场,以大市值股票为主,已占越南股市总市值的75%左右。河内证券交易所(HNX)除了主板市场外,还设有UPCOM市场,类似于深交所的创业板。该市场股票数量增长较快,数量占越南股市的半壁江山,总市值占比为20%。此外,河内证券交易所还推出股指期货和政府债券期货。



越南建设证券/供表 本版制表:林根 本版摄影:林根 本版制图:彭春霞

五大行发力越南南北两城 首家进入越南中资券商望出炉

证券时报记者 林根 魏书光 陈冬生

走在河内市和胡志明市街头,令游客印象最深的,除了长长的摩托车大军外,还有多如米铺的银行。

证券时报记者在越南采访期间,住在胡志明市第一郡的一家酒店,门前道路不到400米的距离,就有4个银行营业厅以及4个独立的ATM网点。

在如此的竞争环境中,中资银行初步完成在越南的布局。中国五大国有银行都在越南设了分行,这样的集中度,在发展中国家里实属罕见。”一位国有大行越南的分行高管对证券时报记者说。

除了银行,中资企业在越南证券行业也有动作,已经控股当地5家证券公司。

五大行齐聚越南

越南金融行业对外开放程度较高,许多外国银行在越南设有分支机构。越南建设证券副总裁、研究所所长杜宝玉介绍,目前许多国家和地区的银行都在越南设了分支机构,来自韩国、中国台湾的最多,均有10家。

随着去年5月中国农行河内分行开业,中国五大国有银行——中农工建交“均实现在越南设立分行,在当地分支机构增至7个。其中,中国银行、建设银行和交通银行的分行设在胡志明市,工商银行和农业银行的分行设在河内市。此外,工行和农行还各设一个办事处。

据了解,这5家银行除了少数高管和员工来自中国外,多数员工在当地招聘,实现了本地化经营。证券时报记者走访两家国有大行在越南的营业厅时,注意到银行柜台的不少员工都能讲流利的中文。

一位中国国有大行越南分行负责人告诉证券时报记者,中资银行在当地的优势主要有三个方面:一是对接当地中国企业客户有相对优势;二是作为国际型大银行,办理国际结算业务有优势;三是中资银行在国际市场上的评级较高,为客户募集外币资金方面有优势。

谈到越南银行业监管问题时,另一家中国国有大行越南分行高管介绍,此前当地银行业贷款不良率较高,在全球金融危机爆发之后,监管部门对银行业进行整顿,将不良资产剥离给专门的资产管理公司在一定期限内处置,并限制银行之间的交叉持股,强行兼并不良率较高的银行等。按照官方口径,当地银行业贷款不良率水平已降至3%。

中资控股券商增至五家

经历上一轮熊市期间的证券行业大洗牌后,越南的证券公司数量从高峰时期的100多家骤降至目前的74家,上市券商有30家。其中,券商龙头为西贡证券(SI)。该公司注册资本14.45亿元人民币,去年税后利润4亿多元人民币。

越南监管部门对券商牌照管理较严,外资想在当地新设券商比较难,但允许外资控股当地券商。记者获悉,目前外资控股的券商有13家。其中,韩资控股的券商数量最多,达6家;中资控股的有5家(不含中国台湾,下同);日资和中国台湾各控股1家。

5家中资控股券商是越南投资证券、越南建设证券、南方证券(FUNAN)、Gateway证券(原名禾中证券)和越信证券。其中,越南投资证券和越南建设证券是上市券商。

在越南采访期间,证券时报记者获悉,近期还有国内企业到越南考察,计划收购一个当地券商牌照。

据了解,越南投资证券正积极推进引进战略投资者工作。去年7月,该公司股东大会通过增发方案,战略引进泰国君安国际作为大股东。国泰君安国际在2018年年报表示,积极开拓东南亚市场,启动了收购某越南金融服务机构多数权益的项目。待收购成功后,本集团将成为首家进入越南的中资券商。”在越南投资证券河内总部,该公司董事长郝丹向证券时报记者介绍,目前越南投资证券引进泰国君安国际进展顺利,现在就等待越南监管部门的批准。

越南建设证券于3月在河内证券交易所挂牌上市。近年该公司开展过两次增资,并筹划未来一年继续增资,目标是2020年前后跻身越南前十大券商行列。去年该公司扭亏为盈,净利润约15243万元人民币。

中资银行在越南布局情况	
银行名称	越南分支机构
农业银行	河内分行
农业银行	河内代表处
工商银行	河内分行
工商银行	胡志明代表处
中国银行	胡志明分行(由中银香港直接管理)
建设银行	胡志明分行
交通银行	胡志明分行

素约束,越南股市当前整体交易还不够活跃,流动性相对较差,这影响了对投资者的吸引力。数据显示,去年越南股市日均成交额虽已有所增长,但也仅有18.82亿元人民币。

为改变这种不利局面,上述指导性文件及8项配套政策中,把提高证券市场流动性作为政策的重中之重。具体措施之一,就是证券市场交易机制将由T+2交易直接升级为T+0。

记者到越南采访前后,不少业内人士表示,越南政府正在推进的国有资本从企业中减资或退市,带来了较

好的投资机会,值得关注。

据介绍,当地一些企业要在规定的时间内完成国有资本退出,特别是国资持股的上市公司,通常质地优良、盈利情况相对较好。目前,越南政府正在积极借助资本市场渠道,来开展这项工作。

新的减资与退市正在推进之中,诸如西贡饮料酒品股份总公司、越南油气总公司、航空港总公司、后江药业股份公司、Viglacera股份公司在2019年完成退市。其中,航空港总公司30%股权预计卖30亿美元,越南油气总公司30%股权预计卖25亿美元。

越南部分国有企业股份化及国资退资计划				
企业	类型	出售比例	出售价(预计)	预计实施时间
越南邮电通信集团	IPO	35%	10亿美元	2019年
越南矿产煤炭集团	IPO	30%	5亿美元	2019年或2020年
越南农业农村发展银行	IPO	30%	10亿美元	2020年
Mobifone通信总公司	IPO	30%	13亿美元	2019年或2020年
越南乳业股份公司	撤资	36%	40亿至50亿美元	2019年或2020年
西贡饮料酒品股份总公司(SABECO)	撤资	36%	30亿至40亿美元	2019年
越南油气总公司	撤资	30%	25亿美元	2019年
航空港总公司	撤资	30%	30亿美元	2019年
后江药业股份公司	撤资	43%	3亿美元	2019年
Viglacera股份公司	撤资	54%	3亿美元	2019年

国内P2P和现金贷转战越南 砍头贷也去了

证券时报记者 林根 魏书光 陈冬生

越南高利率的市场环境,受到一些海外民间放贷机构的青睐。随着中国国内监管部门对网贷平台(P2P)、现金贷市场的清理整顿,国内一些平台已转移到越南开拓市场。最近在圈内卷入舆论漩涡的“砍头贷”也跟着漂洋过海。

与中国银行业情况有所不同,越南当地各银行存款利率定价的自主权较高,因此银行的存款利率高的同时,差别也不小。一位中国国有大行越南分行负责人向证券时报记者介绍,当地的贷款利率通常是在越南四大国有控股银行平均存款利率基础上,上浮一定的点

数而确定。有的当地银行一年期存款利率上限能达8%。

越南国家金融监督委员会统计数据显示,2018年越南的信贷机构和个人市场存款利率较2017年有所上升,其中平均存款利率为52.6%,平均贷款利率为89.1%。

“目前越南的P2P平台有40多家,规模最大的平台放贷规模达20亿美元。”一位在越南工作多年的中资银行高管告诉记者,来自中国的P2P平台有10家左右,还有来自新加坡的平台——其中不排除有中国平台借道新加坡的可能。

经常到越南商务考察的深圳丰连金融董事总经理胡涛表示,目前一些转到越南的P2P、现金贷机构,实际上以

线下业务为主,更像国内的小贷公司。

转移过来的平台碰到了一些难题。“它们与第三方支付机构的线上支付端口对接问题还没有得到解决。”胡涛解释,“与第三方支付对接的前提是需要有完整透明的经营许可,而从国内过去的一些机构在当地的相关手续往往还没有办全,包括外商直接投资资格(FDI)、商务部登记书、互联网商务接入许可等。”

谈及越南现金贷市场时,另一位中国国有大行越南分行高管说,当地现金贷放款周期较短,年化利率很高,甚至能达70%。不过,越南建设证券执行董事王卫亚颇感担忧,“普通的现金贷还好,但国内的‘砍头贷’也被带到越南,对于一个

发展中的市场来说是个不好的苗头。”

所谓“砍头贷”,是网贷行业的一种贷款方式,即在给借款者放贷时先从本金里面扣除一部分钱,到手金额与实际借款金额不符,差额部分被称为“砍头息”。

今年3月,中国互金协会表态,将全面排查高息现金贷等违规业务,严禁开展高息现金贷、“校园贷”、“砍头贷”等。

“现在越南本地的一些网贷平台也有采用‘砍头贷’。”胡涛说。前述在越南多年的中资银行高管告诉记者,越南监管部门反应其很快,当地网贷市场的迅猛发展以及存在的乱象,已引起监管部门的关注,正准备出台新规进行管理,目前新规草案正在制定之中。

