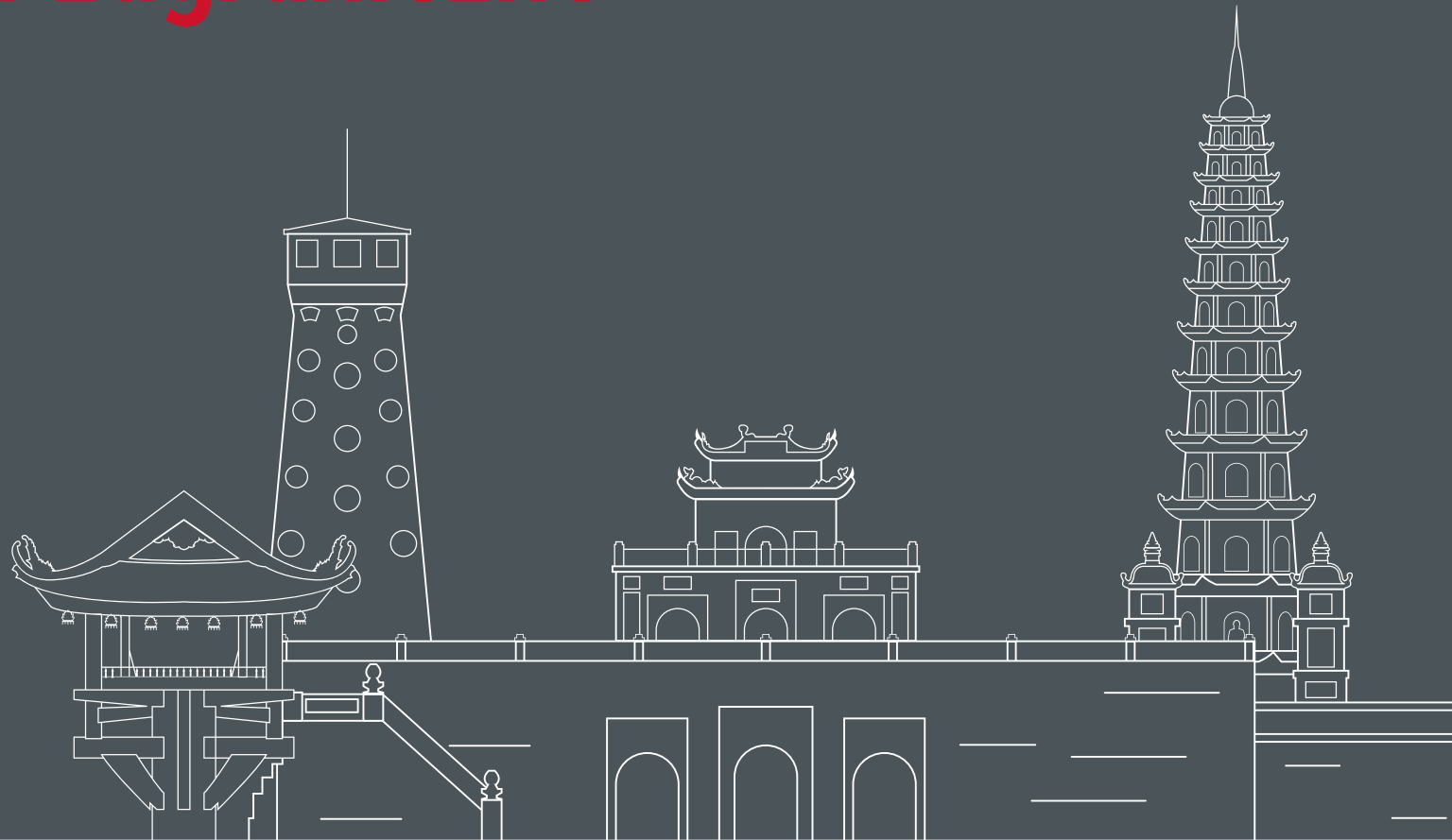


# Rynki zagraniczne

## Wietnam



Oddajemy w Państwa ręce kolejny raport z cyklu „Rynki zagraniczne”. Zebraliśmy w nim najważniejsze informacje o gospodarce Wietnamu.

Wietnam to kraj kontrastów: z niskim poziomem zamożności społeczeństwa, wysoko efektywnym przemysłem i szybkim tempem wzrostu gospodarczego. Choć ciągle zmaga się z problemem korupcji, jego gospodarka jest sterowana centralnie, a system podatkowy wymieniany wśród czynników blokujących rozwój przedsiębiorczości, to kraj ten systematycznie awansuje w rankingach porównujących warunki prowadzenia biznesu.

Pomimo wielu ryzyk - globalnych i lokalnych - Wietnam staje się coraz bardziej interesujący w oczach eksporterów i inwestorów zagranicznych.



**Mateusz Walewski,**  
Główny Ekonomista  
Bank Gospodarstwa Krajowego



## Choć pełna władza polityczna jest w rękach Komunistycznej Partii Wietnamu...

Wietnam, formalnie będący republiką socjalistyczną, jest państwem o systemie jednopartyjnym, gdzie kontrolę nad życiem politycznym, gospodarczym i społecznym sprawuje Komunistyczna Partia Wietnamu (KPW). W praktyce największy wpływ na rządzenie krajem ma Biuro Polityczne Komitetu Centralnego KPW. Sekretarzem generalnym BP jest Nguyen Phu Trong, który sprawuje to stanowisko od 2011 r. (w 2016 r. uzyskał reelekcję).

Według konstytucji najwyższy organ władzy stanowi Zgromadzenie Narodowe, którego członkowie wybierani są w wyborach powszechnych i bezpośrednich na pięcioletnie kadencje. Składa się ono z 498 posłów: 458 członków KPW i 40 posłów niezależnych. Ostatnie wybory odbyły się w maju 2016 r. Zgromadzenie Narodowe spotyka się dwa razy w roku na trzydziestodniowe sesje i ma formalną zwierzchność nad władzą wykonawczą (m.in. powołuje prezydenta i rząd) oraz władzą sądowniczą.

W Wietnamie powszechnie narusza się prawa pracownicze i prawa człowieka. Rządząca partia stosuje masowe represje wobec opozycji, ograniczona jest wolność słowa i zgromadzeń.

## Porównanie Wietnamu i Polski\*

	Wietnam	Polska
Ludność (mln osób)	93,6	38,4
Powierzchnia (tys. km <sup>2</sup> )	331,2	312,7
Gęstość zaludnienia (os./km <sup>2</sup> )	282,6	122,9
PKB roczne (mld USD)	220,0	509,9
PKB roczne per capita (USD)	2 350	13 429
PKB roczne per capita wg PPP	6 913	29 250

\* PKB za 2017 r., dane szacunkowe MFW

## ...to ostatnie dekady to poprawa relacji międzynarodowych i dynamiczny rozwój gospodarczy

Socjalistyczna Republika Wietnamu w obecnym kształcie została utworzona po zakończeniu wojny w 1975 r., w której komunistyczne państwo na północy kraju odniosło zwycięstwo nad południową republiką, wspieraną przez USA. Państwo było początkowo izolowane na arenie międzynarodowej. Jego stosunki z Chinami uległy pogorszeniu po interwencji Wietnamu w Kambodży i obaleniu w 1978 r. rządów Pol Pota. Stopniowo relacje międzynarodowe uległy jednak poprawie.

W latach 80. podjęto szereg reform liberalizujących gospodarkę, tzw. reform „Doi Moi” („odnowa”), m.in. dokonano dekolokalizacji rolnictwa i pozwolono na zagraniczne inwestycje oraz prywatną działalność gospodarczą (przy czym państwo wciąż kontroluje np. przemysł ciężki). W latach 90. doszło do normalizacji stosunków z Chinami i USA, w 1995 r. Wietnam został członkiem ASEAN (Stowarzyszenia Narodów Azji Południowo-Wschodniej), a w 2007 r. - WTO (Światowej Organizacji Handlu). Od 2000 r. kraj znajduje się w światowej czołówce pod względem wzrostu PKB.

Wietnam jest stroną wielu umów o wolnym handlu. Jako państwo członkowskie ASEAN przynależy do strefy wolnego handlu AFTA i jest sygnatariuszem porozumień o wolnym handlu z Chinami, Koreą Południową, Indiami, Australią i Nową Zelandią oraz partnerstwa ekonomicznego z Japonią, z którą podpisał również osobne umowy bilateralne. Ponadto od 2015 r. Wietnam podpisał umowy o wolnym handlu z Koreą Południową i Euroazjatycką Unią Gospodarczą, zakończył również rozmowy z Unią Europejską. Umowa z UE ma wejść w życie w roku 2018, podobnie jak podpisana w lutym 2016 r. Umowa transpacyficzna (TPP) z 12 partnerami, m.in. USA.



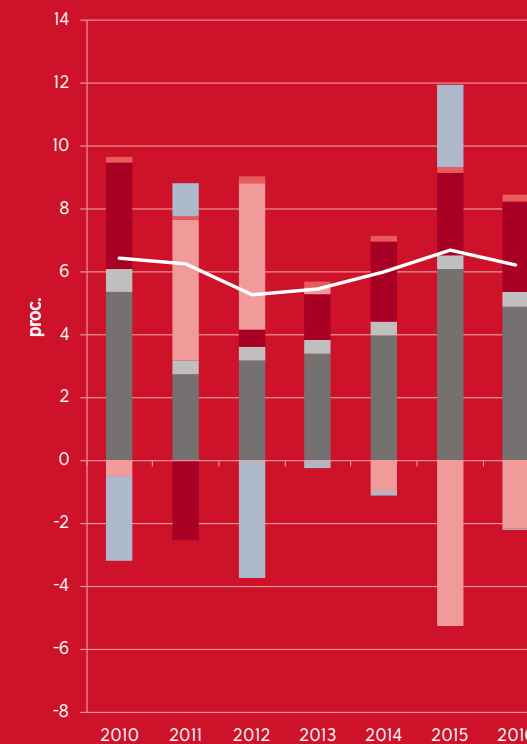
# MAKRO- EKONOMIA

## Wietnam wśród globalnych liderów wzrostu PKB

Począwszy od lat 80. XX wieku, kiedy nastąpiło otwarcie wietnamskiej gospodarki na świat i wolnorynkowe reformy, Wietnam odnotowuje wysoki wzrost gospodarczy, średnio ok. 6,5 proc., a w 2017 r. 6,8 proc., co jest jednym z najlepszych wyników na świecie. Dynamika PKB jest bardzo stabilna, co może wynikać z dopasowania statystyki do wykonania planów centralnie sterowanej gospodarki i budzić wątpliwości co do pełnej wiarygodności danych. W ostatnich latach coraz większe znaczenie dla wzrostu ma spożycie prywatne, a mniejsze bilans wymiany handlowej.

Warto przy tym zwrócić uwagę, że wskutek stałego, dużego wzrostu PKB i awansu Wietnamu do grupy gospodarek o średnich dochodach kraj ten stracił prawo do preferencyjnych kredytów Grupy Banku Światowego (od 2017 r.) oraz Azjatyckiego Banku Rozwoju (od 2018 r.).

Realny roczny wzrost PKB oraz kontrybucja poszczególnych składowych



- błąd statystyczny
- zmiana zapasów
- bilans handlu zagran.
- nakł. brutto na śr. trwałe
- spozycie - sektor rządowy
- spozycie prywatne
- wzrost PKB



## Inflacja stabilna i niska

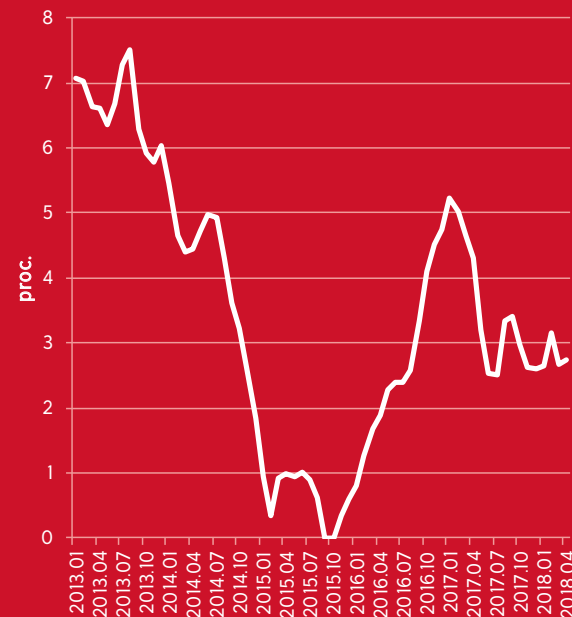
Inflacja w ostatnich kwartałach utrzymywała się w przedziale ok. 2,5-3,5 proc., w czerwcu 2018 r. wyniosła 3,3 proc. Pozostaje zatem na umiarkowanym poziomie w stosunku do tempa wzrostu. W nieodległej przeszłości inflacja ulegała dużym wahaniom, przejściowo schodząc do zera (IV kwartał 2015 r.) i rok później przekraczając 5 proc.

Państwowy Bank Wietnamu, instytucja odpowiedzialna za politykę monetarną (przy czym nie jest to instytucja niezależna, lecz podlega rządowi), reagował na to w niewielkim stopniu, utrzymując stopy procentowe na stałym poziomie: dyskontową 4,5 proc. i refinansową 6,5 proc. Dopiero w październiku 2017 r. dokonał obniżki, odpowiednio do 4,25 proc. oraz 6,25 proc.

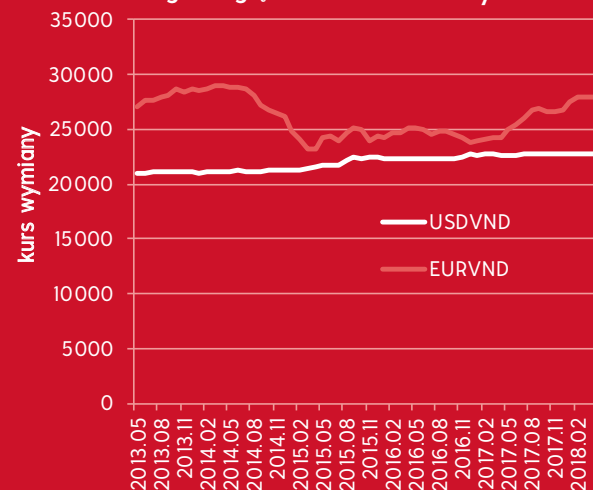
## Dong lekko słabnie wobec dolara amerykańskiego

Wietnamską walutą jest dong (đồng, đ, VND). Bank centralny utrzymuje praktycznie stały kurs wymiany donga wobec amerykańskiego dolara, dokonując aktualizacji w miarę potrzeby. Aktualizacje te dotychczas polegały na dewaluacji. W ostatnich latach dokonywano jej kilkakrotnie (trzy razy w 2015 r., raz w 2016 r.), co wynikało m.in. ze spadku wartości chińskiego juana, waluty głównego partnera handlowego Wietnamu.

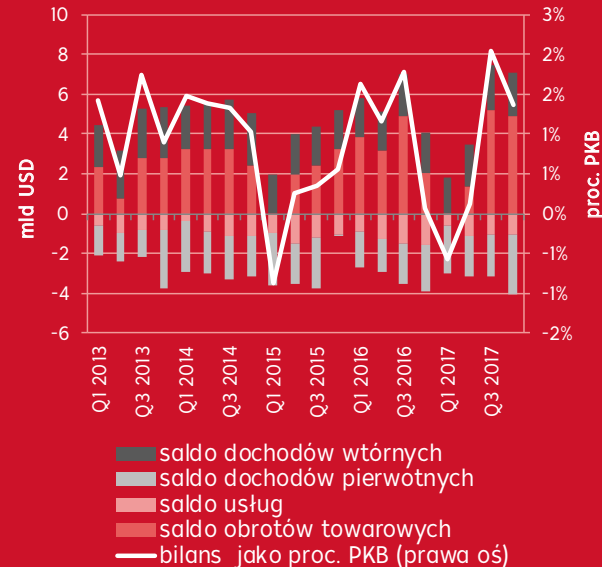
Inflacja CPI (rdr)



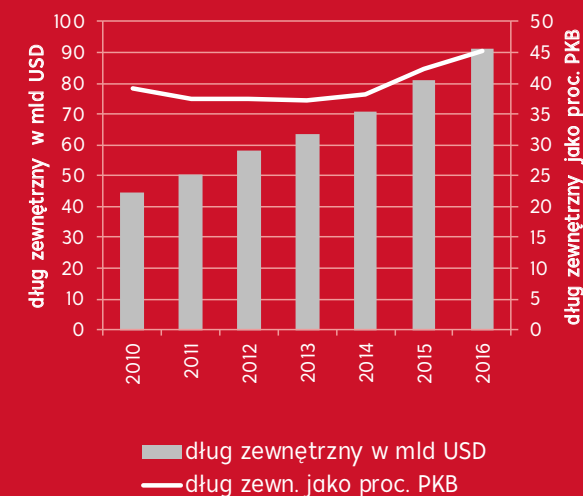
Kurs donga względem walut bazowych



Saldo na rachunku obrotów bieżących jako proc. PKB oraz jego składowe w mld USD



Dług zewnętrzny Wietnamu



## Wymiana handlowa decyduje o bilansie obrotów bieżących

Wietnam w ostatnich kwartałach osiągał dodatnie saldo na rachunku obrotów bieżących. O wyniku decydują głównie obroty towarowe, które odznaczają się dużą zmiennością, podczas gdy pozostałe składowe utrzymują mniej więcej stały poziom. Saldo dochodów wtórnych (obejmujące transfery od osób fizycznych przebywających na emigracji) pozostaje dodatnie, natomiast salda usług oraz dochodów pierwotnych są ujemne. W tym drugim wypadku można mówić o stabilnym zysku zagranicznych firm prowadzących działalność w Wietnamie.

## Większość długu w krajowej walucie

Dług zewnętrzny Wietnamu w ostatnich latach znacznie wzrastał. Według ostatnich dostępnych danych, na koniec 2016 r. wynosił 91,2 mld dolarów, sięgając 44,3 proc. PKB. Struktura walutowa wietnamskiego długu jest korzystna, większość jest nominowana w dongach.

Agencje ratingowe do niedawna nie oceniały Wietnamu. Dopiero w maju 2016 r. agencja Fitch zdecydowała się nadać rating, oceniając kraj jako nieinwestycyjny, spekulacyjny (BB-).

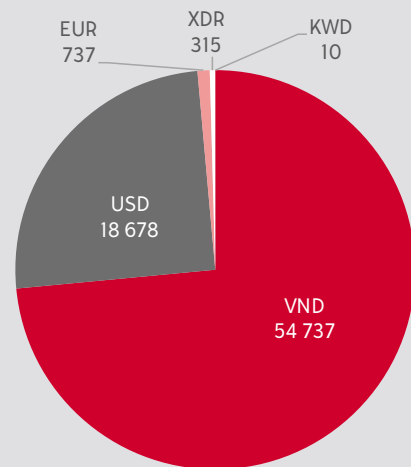
## Poziom rezerw walutowych

Po spadku rezerw walutowych w latach 2009-2011, ich poziom w następnych latach zaczął być odbudowywany. Na koniec 2015 r. rezerwy wyniosły 28,6 mld dolarów. Jednocześnie jednak ich poziom w odniesieniu do handlu zagranicznego zmniejszał się, co następowało za sprawą dynamicznego wzrostu jego skali. Na koniec 2015 r. rezerwy stanowiły 17,3 proc. rocznego importu, co oznacza rezerwy pokrywające średnio dwumiesięczny import.

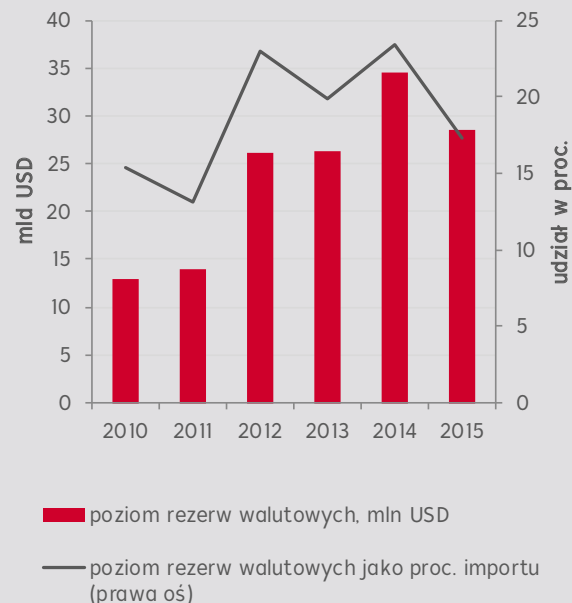
## Dług publiczny znacznie rośnie w ostatnich latach

W 2017 r. dług sektora rządowego wzrósł do 61,5 proc. PKB z 60,7 proc. odnotowanych rok wcześniej. Zadłużenie w stosunku do PKB szybko zwiększa się z roku na rok. Dzieje się tak pomimo wysokiej dynamiki tego ostatniego. Jeszcze w 2012 r. relacja wynosiła 47,9 proc., a w kolejnym już przekroczyła 50 proc. Jest to wynikiem corocznego odnotowywania znacznego deficytu budżetowego, na poziomie przekraczającym 4 proc. PKB. W 2017 r. został on nieco zredukowany, co stało się za sprawą znacznego (17 proc. nominalnie) wzrostu dochodów. Wzrost wydatków nie został ograniczony (były one o 7,4 proc. większe niż rok wcześniej). Tegoroczne wykonanie budżetu przedstawia się nieco bardziej optymistycznie - po sześciu miesiącach 2018 r. budżet był bliski zrównoważenia.

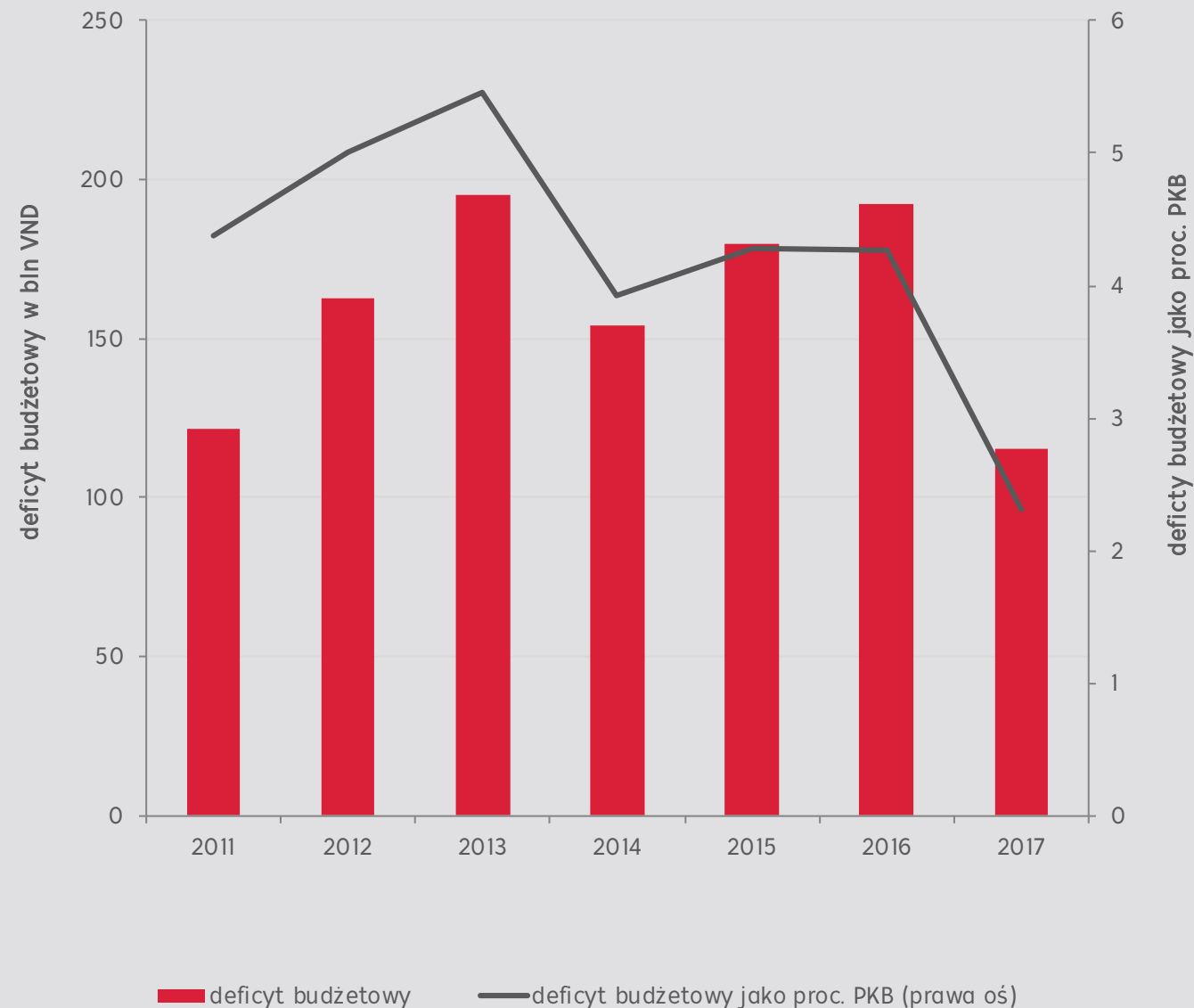
Struktura walutowa zadłużenia Wietnamu



Rezerwy walutowe



Dług publiczny i deficyt budżetowy



# STRUKTURA SPOŁECZNO- GOSPODARCZA

## Zmniejsza się rola rolnictwa w PKB, rośnie udział usług

Największy wkład do PKB ma sektor usługowy. Jego udział w wartości dodanej brutto w 2017 r. wyniósł 45,9 proc. Znaczenie tego sektora na przestrzeni ostatnich lat istotnie wzrosło (np. w 2012 r. jego udział wynosił 41,7 proc.). Innym działem, który zwiększył swój udział, jest budownictwo (do 6,4 proc. w 2017 r. z 5,6 proc. w roku 2012). Przemysł pozostaje znaczącym sektorem wietnamskiej gospodarki (30,7 proc. wartości dodanej brutto, w tym na przetwórstwo przemysłowe przypada 17 proc., a na górnictwo i wydobywanie 8,3 proc.), w niewielkim stopniu zmniejszając swój udział w PKB. Wyraźnie zmniejsza się znaczenie rolnictwa (12,4 proc. w 2017 r. versus 15,3 proc. w 2012), chociaż w sektorze tym wciąż pracuje najwięcej ludności - 22,3 mln osób (wg danych za 2016 r.), podczas gdy w przemyśle 8,9 mln, a w pozostałych działach gospodarki 21,9 mln ludzi. Relacja ta pokazuje większy niż obserwowany w innych gospodarkach rozróżnienie między efektywnością rolnictwa a przemysłu. Efektywność tego ostatniego w Wietnamie jest związana z obecnością firm działających w obszarze wysokich technologii, produkujących sprzęt i części elektroniczne (komputery, telefony komórkowe, podzespoły elektroniczne).

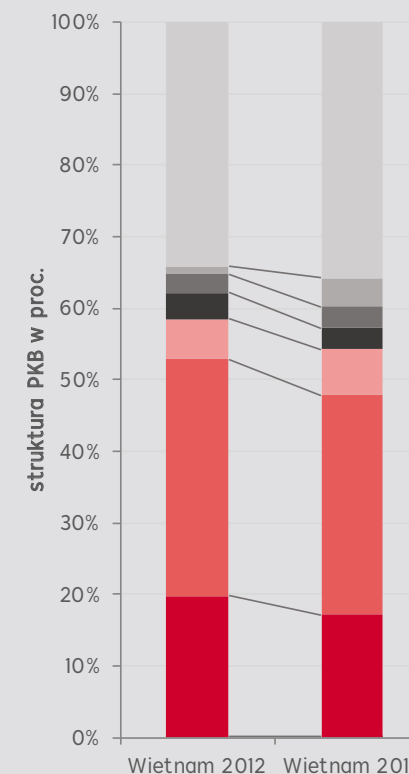
## PKB per capita niskie na tle regionu, ale dynamicznie rośnie

Wietnam jest krajem o niskim poziomie PKB per capita w porównaniu z krajami regionu, jednak odnotowuje dynamiczny wzrost. Kraj ten ma zbliżony do sąsiednich państw poziom ubóstwa - zgodnie z danymi Banku Światowego poziom ubóstwa w Wietnamie, mierzony udziałem ludności utrzymującej się za mniej niż 5,5 dolara dziennie, wynosi 36,3 proc., dokładnie tyle samo co w Chinach (dla porównania odsetek dla Polski to 4,2).

## Import i eksport Wietnamu odzwierciedla główną przewagę konkurencyjną kraju, jaką jest tania siła robocza.

Najważniejszą kategorią towarów w obrocie towarowym Wietnamu są „maszyny, urządzenia, sprzęt elektryczny i techniczny”. Głównym hitem eksportowym są „telefony i ich części”, a w dalszej kolejności „komputery oraz wyroby i podzespoły elektroniczne” oraz „maszynaria, instrumenty, akcesoria”. W wypadku importu kolejność jest odwrotna. Rysuje to obraz wietnamskiego handlu zagranicznego, w którym kraj ten importuje części urządzeń elektronicznych, a następnie wysyła gotowe, złożone produkty. Podobna sytuacja ma miejsce w wypadku kategorii „odzież i obuwie”, również istotnej w wietnamskim obrocie. Sprowadzane są głównie „materiały tekstylne” i „materiały pomocnicze do tekstyliów, odzieży, skóry, obuwia”, zaś eksportowane są głównie gotowe tekstylia i obuwie.

Wietnam jest ponadto eksporterem żywności, głównie ryb i owoców morza, świeżych i przetworzonych warzyw i owoców, nerkowców,



- pozostałe usługi
- opieka zdrowotna i pomoc społeczna
- edukacja i szkolenie
- zakwaterowanie i gastronomia
- budownictwo
- przemysł
- rolnictwo i in.
- gospodarstwa domowe

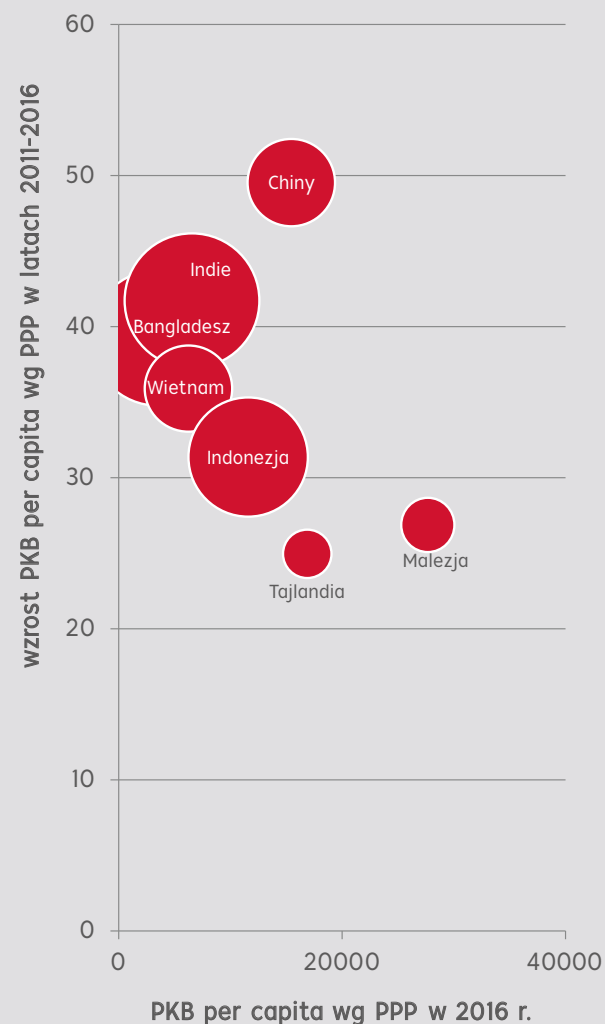
kawy i ryżu. Istotne towary importowane przez Wietnam to produkty przemysłu chemicznego (benzyna, farmaceutyki, nawozy, różne chemikalia), metale i wyroby metalowe (przede wszystkim żelazo i stal), a także wyroby plastikowe i gumowe. W kategorii produktów spożywczych sprowadzane są głównie pasze dla zwierząt, kukurydza oraz nerkowce w łupinach (przy czym są one również uprawiane na dużą skalę w samym Wietnamie).

### Struktura geograficzna eksportu i importu jest zdywersyfikowana

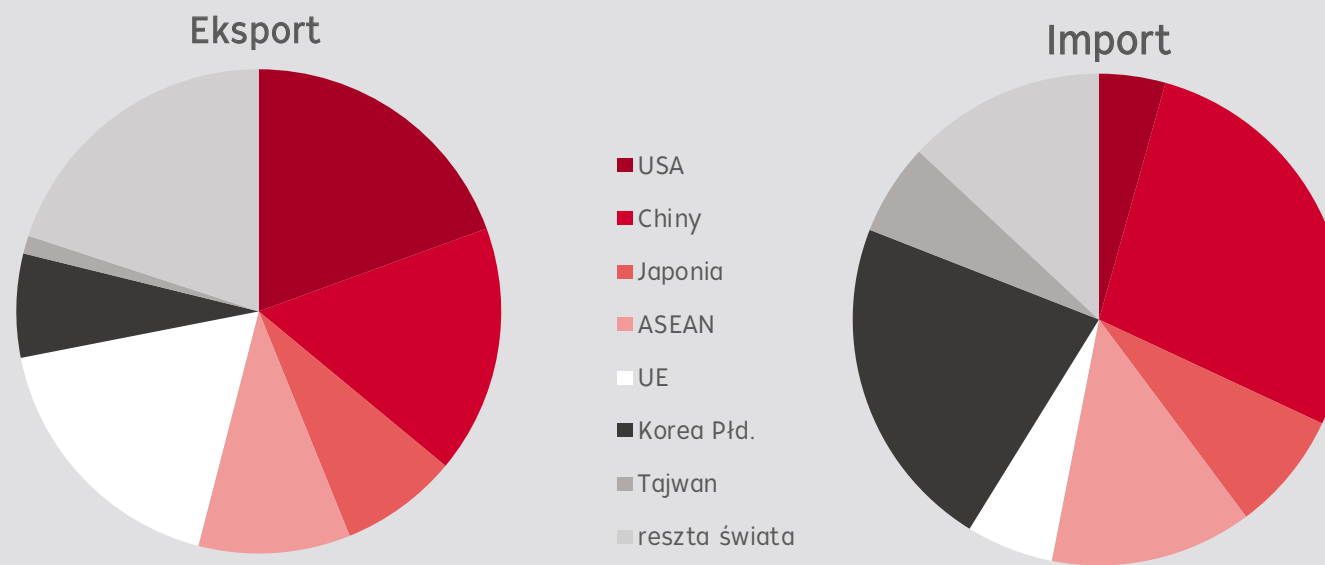
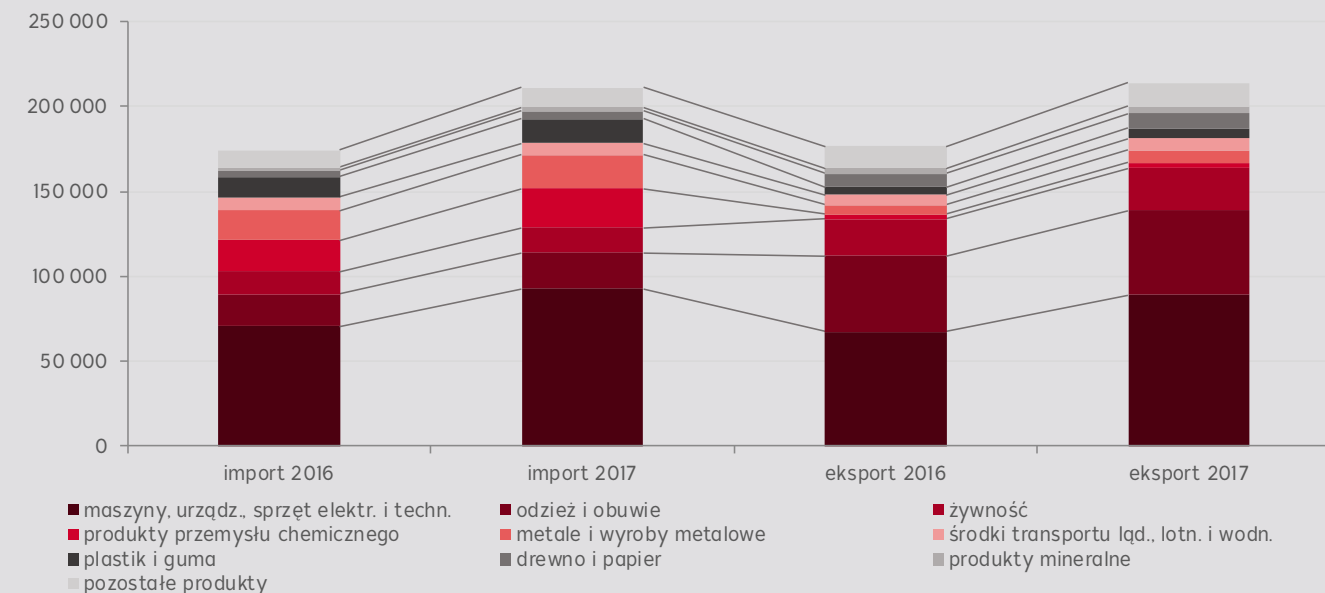
Największym partnerem handlowym Wietnamu są Chiny, ale nie jest to kraj jednoznacznie dominujący w wietnamskiej wymianie towarowej. Jest on największym importerem (27,6 proc.), choć duża część towarów pochodzi także z Korei Południowej (22,1 proc.) i państw ASEAN (13,3 proc., w tym 5 proc. przypada na Tajlandię). Oprócz tego Wietnam importuje towary z Japonii (7,9 proc.), Tajwanu (6 proc.), Unii Europejskiej (5,7 proc., w tym najwięcej z Niemiec - 1,5 proc.) oraz USA (4,4 proc.).

Struktura eksportu jest zupełnie inna. W tym wypadku największą rolę pełnią państwa rozwinięte: Stany Zjednoczone (19,4 proc.) i Unia Europejska (17,9 proc., w tym Holandia 3,3 proc., Niemcy 3 proc., Wielka Brytania 2,5 proc.), a Chiny są na trzecim miejscu z udziałem 16,6 proc. Do państw ASEAN ogółem trafia 10,1 proc. wietnamskiego eksportu, w tym najwięcej do Tajlandii (2,2 proc.) i Malezji (2 proc.). Ważnymi odbiorcami są też Japonia (7,9 proc.), Korea Południowa (6,9 proc.) i Hong Kong (3,5 proc.).

Poziom i wzrost PKB per capita wg PPP oraz poziom ubóstwa w Wietnamie na tle wybranych krajów. Wielkość bąbelków odzwierciedla udział osób żyjących za mniej niż 5,5 USD dziennie (wg PPP).



Struktura towarowa handlu zagranicznego Wietnamu





# SYSTEM BANKOWY

**Na rynku działa dużo podmiotów, jednak największe banki są własnością państwa**

Bank centralny - Państwowy Bank Wietnamu (State Bank of Vietnam, SBV), pełni funkcję głównego regulatora rynku finansowego. SBV nadzoruje bankową instytucję do spraw polityki socjalnej - Wietnamski Bank Polityk Socjalnych (Vietnam Bank for Social Policies), cztery państwowe banki komercyjne: Vietcombank, BIDV, Vietinbank oraz Agribank, 31 prywatnych banków działających w formie spółek akcyjnych, cztery banki joint-venture, 51 przedstawicielstw banków zagranicznych, 51 oddziałów banków zagranicznych, 16 spółek finansowych, 11 firm leasingu finansowego i 5 banków będących w całości własnością kapitału zagranicznego.

Od 2014 r. banki komercyjne mają możliwość swobodnego ustalania oprocentowania depozytów i kredytów. Wcześniej obowiązywały górne progi oprocentowania, narzucone administracyjnie, przy czym większość banków stosowała stopy o wiele niższe.

	Aktywa ogółem			Stosunek krótkoterm. finans. do pożyczek średnio- i długoterm.*		
	mld VND	Wzrost rdr	CAR*	ROA	ROE	
Banki państwowe**	4 570 097	18,3	9,5	33,4	0,5	9,1
Wietnamski Bank Polityk Socjalnych (Vietnam Bank for Social Policies)	175 641	10,0			1,4	7,3
Banki komercyjne - spółki akcyjne	4 028 497	17,7	11,5	34,5	0,5	7,1
Joint-venture, banki zagraniczne, oddziały zagraniczne banków	954 165	15,2	29,1	-	0,7	4,6
Firmy finansowe i leasingowe	141 899	24,1	17,8	48,8	3,6	17,4
Bank spółdzielczy	28 906	9,6	25,3	31,2	1,9	11,8
Ludowy Fundusz Kredytowy (People's Credit Funds)	102 584	13,8			0,9	13,4
<b>System ogółem</b>	<b>10 001 790</b>	<b>17,6</b>	<b>12,2</b>	<b>30,7</b>	<b>0,6</b>	<b>7,6</b>

\* z wyłączeniem Vietnam Bank for Social Policies (bez obowiązku raportowania) i People's Credit Funds.

\*\* Banki państwowe to: Vietnam Bank for Agriculture and Rural Development (Agribank), Vietnam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade (Vietinbank), Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam (Vietcombank), Joint Stock Commercial Bank for Investment and Development of Vietnam (BIDV), Vietnam Construction Bank, Global Petro Commercial Bank, OCEAN Commercial Bank.  
CAR, ROA i ROE z wyłączeniem banków, dla których wskaźniki przyjmują ujemne wartości.

## System gwarantowania depozytów

W Wietnamie gwarantowaniem depozytów zajmuje się Wietnamskie Ubezpieczenie Depozytów (Deposit Insurance of Vietnam, DIV, Bảo hiểm tiền gửi Việt Nam), instytucja zarządzana przez Państwowy Bank Wietnamu, a utworzona w 2000 r. Systemem objęte są banki komercyjne będące spółkami akcyjnymi, banki spółdzielcze, Ludowy Fundusz Kredytowy (People's Credit Funds), oddziały

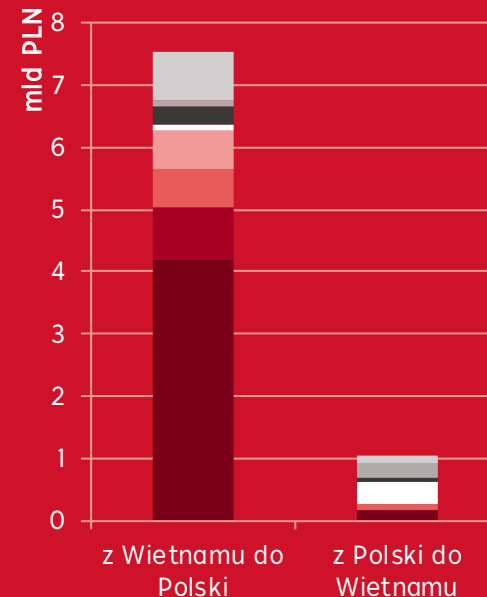
banków zagranicznych oraz instytucje mikrofinansowania. W 2017 r. maksymalną ubezpieczoną kwotę depozytu na jednego klienta podniesiono do 75 milionów dongów (ok. 3300 dolarów), wcześniej wynosiła ona 50 milionów dongów (2200 dolarów). Więcej informacji dostępnych jest na oficjalnej stronie DIV <http://www.div.gov.vn/Default.aspx?tabid=80&cid=98>.



# RELACJE GOSPODARCZE Z POLSKĄ

Wietnamski eksport towarów do Polski wielokrotnie przekracza import. Ponad połowa wartości sprowadzanych do Polski towarów przypada na maszyny i urządzenia mechaniczne, elektryczne i ich części. Ważne kategorie stanowią również „obuwie, nakrycia głowy, parasole itp.”, „materiały i artykuły włókiennicze” oraz „produkty pochodzenia roślinnego”. Deficyt w handlu z Polską Wietnam odnotowuje w wypadku zwierząt żywych i produktów pochodzenia zwierzęcego oraz produktów przemysłu chemicznego, tworzyw sztucznych, kauczuku i wyrobów z nich.

Wymiana handlowa pomiędzy Polską a Wietnamem w 2017 r.



- pozostałe towary
- prod. przem. chemiczn. i pokr.
- metale nieszlach. i art. z nich
- zwierz. żywe; prod. pochod. zwierz.
- materiały i art. włókien.
- prod. poch. roślin.
- obuwie, nakrycia głowy, parasole itp.
- maszyny i urządzenia mechan.; sprzęt elektr.; ich części

Źródło: GUS

## Polsko-wietnamskie przedstawicielstwa dyplomatyczne i handlowe oraz wzajemne inwestycje

Polska i Wietnam utrzymują stosunki dyplomatyczne. Polską placówką w Wietnamie jest ambasada w Hanoi<sup>1</sup>, a Wietnam posiada ambasadę w Warszawie<sup>2</sup>.

Współpracę gospodarczą wspiera Zagraniczne Biuro Handlowe Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu<sup>3</sup> w Ho Chi Minh, a także EuroCham - Europejska Izba Gospodarcza w Wietnamie<sup>4</sup>. Ponadto PAIH uruchomiła program Go ASEAN<sup>5</sup>.

Wzajemne zaangażowanie inwestycyjno-kapitałowe jest wciąż na nieznanym poziomie. Według danych NBP łączna wartość zobowiązań z tytułu bezpośrednich inwestycji z Wietnamu w Polsce na koniec 2016 r. wyniosła 15,5 mln dolarów, a należności z tytułu polskich inwestycji bezpośrednich w Wietnamie zaledwie 0,1 mln dolarów.

Jako przykłady inwestycji wietnamskich firm w Polsce można wymienić: „Food Techno” w Kobierzycach o wartości 0,9 mln dolarów, Centrum Sportowe i Opieki Zdrowotnej w Warszawie o wartości 7 mln dolarów i fabrykę Vinamilk Europe Sp. z o.o. o wartości 3 mln dolarów - inwestycję jednego z największych producentów produktów mleczarskich w Wietnamie Viet Nam Dairy Products J.S.C. Ponadto na polskim rynku od 1990 r. funkcjonuje grupa kapitałowa TAN-VIET, która jest właścicielem marek VIFON i TaoTao.

Największą wśród polskich inwestycji w Wietnamie było nabycie w listopadzie 2017 r. przez polską firmę Grupa Adamed pakietu kontrolnego wietnamskiej firmy farmaceutycznej Dat Vi Phu<sup>6</sup>.

1. <http://www.hanoi.msz.gov.pl/pl/>
2. <https://vnembassy-warsaw.mofa.gov.vn/en-us/Pages/default.aspx>
3. <https://vietnam.trade.gov.pl/pl/>
4. <https://www.eurochamvn.org/>
5. <http://www.goasean.gov.pl/strona-glowna>
6. Departament Handlu i Współpracy Międzynarodowej w Ministerstwie Przedsiębiorczości i Technologii, Socjalistyczna Republika Wietnamu. Informacja o stosunkach gospodarczych z Polską, kwiecień 2018, [https://www.mpit.gov.pl/media/55663/Wietnam\\_23\\_04\\_2018.pdf](https://www.mpit.gov.pl/media/55663/Wietnam_23_04_2018.pdf).



# KRAJ WEDŁUG RANKINGÓW GLOBALNYCH

W rankingach porównujących warunki prowadzenia działalności gospodarczej Wietnam wypada jako kraj przeciętnie atrakcyjny. Warto zwrócić uwagę na systematyczne poprawianie pozycji - w ostatnim rankingu Doing Business (na 2018 r.) Wietnam zajął 68. miejsce, podczas gdy rok wcześniej - 82., a w 2016 r. - 90. (w 2015 r. - 78.; w 2014 r. - 99.; w 2010 r. - 93.).

W porównaniu z innymi krajami Wietnam źle wypada pod względem poziomu korupcji (107. miejsce na 180, rok wcześniej 112. i 31 pkt.). Badanie Doing Business jako czynniki blokujące rozwój przedsiębiorczości wskazało trudności w zakładaniu firmy, rozwiązywaniu problemów z niewypłacalnością, handlu transgranicznym, a także systemem podatkowym.

Wietnam Polska

## Globalny Ranking Konkurencyjności - Światowe Forum Ekonomiczne

Punktacja (zakres 1-7 pkt) 4.36 4.59

Miejsce w rankingu (na 137) 55 39

Kraj najwyżej w rankingu Szwajcaria, 5.86 pkt

Kraj najniżej w rankingu Jemen, 2.87 pkt

## Indeks Percepcji Korupcji - Transparency International

Punktacja (na 100 pkt) 35 60

Miejsce w rankingu (na 180) 107 36

Kraj najwyżej w rankingu Nowa Zelandia, 89 pkt

Kraj najniżej w rankingu Somalia, 9 pkt

## Doing Business - Bank Światowy

Ogólny ranking (na 190) 68 27

Kraj najwyżej w rankingu Nowa Zelandia

Kraj najniżej w rankingu Somalia

Z kolei Globalny Ranking Konkurencyjności za najsłabsze strony Wietnamu uznał słabo rozwinięte struktury biznesowe, efektywność rynku towarów oraz poziom szkolnictwa wyższego i szkoleń. Relatywnie najlepiej Wietnam wypada pod względem: wielkości rynku, efektywności rynku pracy, uzyskiwania pozwoleń na budowę i dostępu do kredytów.

Kraje, które w ostatnich edycjach badań rankingowych zajmowały podobne miejsca, to:

- w Globalnym Rankingu Konkurencyjności: Turcja, Łotwa, Filipiny, Kazachstan;
- w rankingu Doing Business: Bahrajn, Grecja, Maroko, Jamajka;
- w Indeksie Percepcji Korupcji: Etiopia, Macedonia, Filipiny, Algieria.

## Ratingi

Przez agencje ratingowe Standard&Poors oraz Fitch papiery skarbowe Wietnamu są oceniane jako nieinwestycyjne, spekulacyjne, zaś agencja Moody's ocenia je jeszcze niżej, jako wysoce spekulacyjne. Niemniej wiarygodność kredytowa Wietnamu wzrasta - w maju br. agencja Fitch podniosła rating do BB z BB-.

Agencja	Rating	Perspektywa	Data nadania/ potwierdzenia	Poprzednio
Fitch	BB	Stabilna	14.05.2018	BB- (Pozytywna)
Moody's	B1	-	29.07.2014	-
Standard & Poor's	BB-	Stabilna	23.12.2010	-





## | Szanse i zagrożenia rozwojowe

	Szanse	Zagrożenia
<b>Krótką perspektywą</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Stabilne tempo globalnego wzrostu gospodarczego → szanse na wzrost atrakcyjności lokalnego rynku i napływ inwestycji zagranicznych do Wietnamu</li><li>■ Rosnące koszty pracy w Chinach przy utrzymujących się niższych w Wietnamie → przenoszenie produkcji z Chin do Wietnamu i wzrost eksportu</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Wojna handlowa USA z Chinami → możliwy wzrost awersji do ryzyka i spadek sentymentu do regionu</li></ul>
<b>Długą perspektywą</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Duży rynek wewnętrzny z potencjałem szybkiego wzrostu</li><li>■ Obniżenie poziomu biedy prowadzące do wzrostu poziomu wykształcenia ludności i produktywności</li><li>■ Poprawa obrazu kraju w oczach inwestorów za sprawą stabilnego wzrostu PKB, poprawy ratingów, utrzymywania poprawnych międzynarodowych relacji dyplomatycznych</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Centralnie sterowana gospodarka i wysoka korupcja mogą prowadzić do hamowania przedsiębiorczości i wzrostu PKB</li><li>■ Wysoki poziom zadłużenia (ogólnego zadłużenia zewnętrznego, długu publicznego) i deficytu budżetowego w stosunku do PKB</li></ul>



## Prognozy kluczowych parametrów makro według Międzynarodowego Funduszu Walutowego

	Jednostka	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Wzrost PKB realny (w cenach stałych)	proc.	6,60	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
PKB w cenach bieżących	mld UAH	5 499,43	6 129,82	6 831,68	7 584,49	8 400,26	9 286,51
PKB per capita wg PPP w cenach bieżących	PPP, USD	7 462,60	8 041,86	8 650,20	9 300,66	9 983,72	10 722,45
Inflacja, średnioroczna	proc.	3,80	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Wzrost importu towarów i usług	proc.	11,29	15,65	14,36	13,81	14,55	14,80
Wzrost eksportu towarów i usług	proc.	13,10	13,90	13,06	12,71	13,87	14,26
Stopa bezrobocia	proc. aktywnych zawodowo	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20
Nadwyżka/deficyt budżetowy	proc. PKB	-4,70	-4,76	-4,70	-4,55	-4,52	-4,48
Dług publiczny	proc. PKB	58,41	58,13	58,16	58,32	58,52	58,78
Saldo rachunku obrotów bieżących	mld USD	7,32	6,27	5,41	4,38	3,23	1,90
Saldo rachunku obrotów bieżących	proc. PKB	3,04	2,37	1,86	1,38	0,94	0,51

Zgodnie z prognozami MFW z kwietnia 2018 r. gospodarka Wietnamu w roku bieżącym i kolejnych będzie rozwijać się w znacznym, nawet jak na kraj rozwijający się, tempie ok. 6,5 proc. rocznie. Jest to jedna z najwyższych prognozowanych dynamik wzrostu spośród krajów regionu. Ponadto prognozy przewidują stabilną, umiarkowaną inflację - 4 proc. oraz niewielkie zmiany stanu finansów publicznych (nieco mniejszy deficyt budżetowy i nieduży wzrost zadłużenia względem PKB). MFW prognozuje, że dynamika eksportu będzie wyższa niż importu, co przełoży się na zmniejszenie salda na rachunku obrotów bieżących, które jednak pozostanie dodatnie. W naszej ocenie prognoza ta może okazać się zbyt optymistyczna, jeśli nastąpi znaczne spowolnienie światowego tempa wzrostu gospodarczego. Negatywny efekt może być jednak ograniczony dzięki konkurencyjnym kosztom pracy, które mogą skłaniać firmy do przenoszenia produkcji do Wietnamu w poszukiwaniu oszczędności.

### Kontakt:

Biuro Badań i Analiz  
Bank Gospodarstwa Krajowego  
Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa

Główny Ekonomista Mateusz Walewski +48 22 596 59 13  
Ekspert Monika Michniewicz +48 22 599 82 44

Bank Gospodarstwa Krajowego nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe decyzji podjętych w oparciu o niniejszy materiał. Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku Odbiorcy. Nie może być on powielany lub w inny sposób rozpowszechniany w części lub całości.

Raport został przygotowany przez Biuro Badań i Analiz BGK na podstawie danych Thomson Reuters, Generalnego Urzędu Statystycznego Wietnamu, Państwowego Banku Wietnamu, serwisu Bloomberg oraz informacji prasowych.



