

# News Insight & Recap

2025年11月



続きを読む

注：以下の内容は、特定の個人または法人の状況に対応することを目的としたものではありません。また、本書類の受領日時点で情報が正確であること、あるいは今後も引き続き正確であることについて、何ら保証するものではありません。



## GRANT THORNTONの洞察

ベトナムの11月の経済指標は、深刻な気象災害の中でも事業継続力が発揮されたことを示しています。輸出は引き続き堅調で、安定した貿易黒字に寄与しました。一方、信用需要の増加は、企業が在庫を再構築し、年末の生産サイクルに備えていることを示唆しています。製造業は回復基調を維持し、購買や雇用の増加から、生産者が広範な暴風雨の影響にもかかわらず、生産維持に自信を持っている様子がうかがえます。インフレ率の上昇は主に天候要因による食料不足が原因であり、広範な物価上昇圧力は見られず、政府目標の4.5%以内に収まる見通しです。また、外国直接投資（FDI）は過去5年間で11月時点として最高水準を記録し、ベトナムの工業・ハイテク分野への投資家の信頼を裏付けています。これにより、2025年末に向けて経済の基盤的な安定が強化されています。

年末を迎え、ベトナムは2025年を、堅固な構造的・戦略的基盤と数々の重要施策の発効を控えた状態で締めくくろうとしています。ホーチミン市をはじめとする都市部では、主要インフラプロジェクトが接続性と物流を強化する一方、製造業、半導体、ハイテク産業を中心とした外国投資の流入が、生産能力と競争力を支えています。実質賃金の上昇と低失業率により、国内需要は着実に強まっています。銀行は企業や家計への信用供与に必要な十分な流動性を維持しています。OECDによる中期予測の上方修正は、こうした強みを裏付け、消費・投資・段階的な構造改革に支えられた持続的な成長を示唆しています。総じて、ベトナムは堅固な基盤を築いて年を締めくくり、経済の勢いを維持しながら、貿易・技術・産業開発における新たな機会を活用する態勢を整えています。



続きを読む

# 1. OECD、ベトナムの2026～2027年にかけての持続的な成長を維持する見通しを発表

経済協力開発機構（OECD）は最近、ベトナムの中期見通しを上方修正し、2026年のGDP成長率を6.2%、2027年を5.8%と予測しています。ベトナムの回復は堅調で、2025年第3四半期のGDPは8.2%増、失業率は過去最低の2.2%を記録しました。

2026年には外需が軟化する可能性があるものの、実質賃金の上昇と雇用拡大により、国内消費は堅調を維持すると予想されます。インフレ率は小幅に上昇し、公共投資の拡大が2026年の成長予測を0.2ポイント押し上げています。OECDは長期的な生産性向上のための構造改革の重要性も強調しています。成長ペースは鈍化するものの、ベトナムはアジアで最も成長著しい経済圏の一つであり、主要金融機関も相次いで予測を上方修正しています。HSBC（2025年7.9%、2026年6.7%）、UOB（2025年7.7%）、Standard Chartered（2025年7.5%、2026年7.2%）。

(出展: *VietnamPlus*)



続きを読む

## 2. 貿易黒字、11か月間で205億ドルに達する

2025年1～11月のベトナムの貿易活動は安定を維持し、総取引額は前年比17.2%増の8,397.5億ドルに達しました。輸出は4,301.4億米ドル（16.1%増）に達し、電子機器、機械、衣料品の輸出増加が牽引しました。一方、輸入は4,096.1億米ドル（18.4%増）となり、投入財や資本財への需要増が寄与しました。これにより205.3億米ドルの貿易黒字が生じました。外資系企業が輸出全体の牽引役を維持する中、国内企業も着実な伸びを示しました。ベトナムは米国やEUなどの主要市場との間で大幅な黒字を維持しました。

輸出

4,301.4億米ドル

輸入

4,096.1億米ドル



8,397.5億米ドル

総貿易額

205.3億米ドル  
貿易黒字



続きを読む

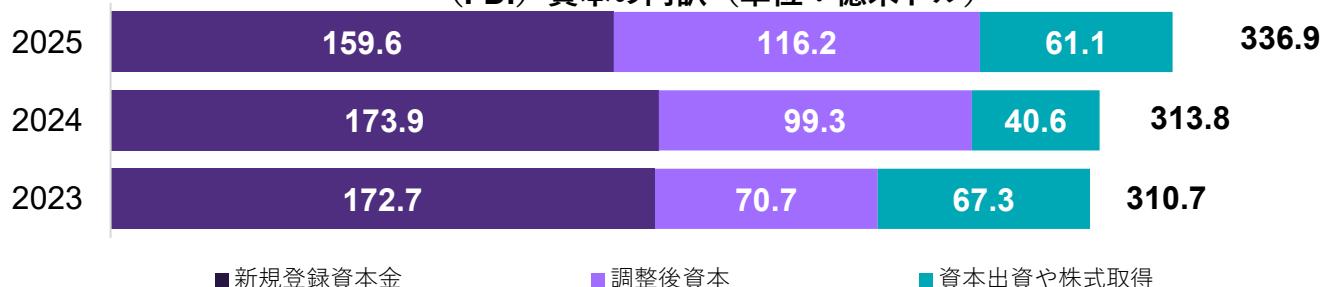
(出展: *Vietnam Economic Times*)



### 3. 外国直接投資（FDI）の実績額が過去5年で最高となる11ヶ月水準に到達

ベトナムは2025年1～11月期に336.9億米ドルの登録FDIを誘致し、前年同期比7.4%増加しました。新規登録資本額が小幅に減少したものの、調整後資本と外国株購入の両方で堅調な伸びが寄与しました。新規プロジェクト3,695件以上が認可され、159.6億米ドルの投資が承認された一方、既存プロジェクト1,318件には追加資本として約116億米ドルが投入されました。資本拠出と株式購入は61億米ドルに急増し、前年比50.7%増となりました。さらに、FDIの実行額は236億米ドルを記録し、過去5年間で11か月ベースの最高水準となりました。

2023年から2025年にかけてのベトナムへの110万米ドル規模の外国直接投資  
(FDI) 資本の内訳 (単位: 億米ドル)



(出展: *Vietnam Investment Review*)



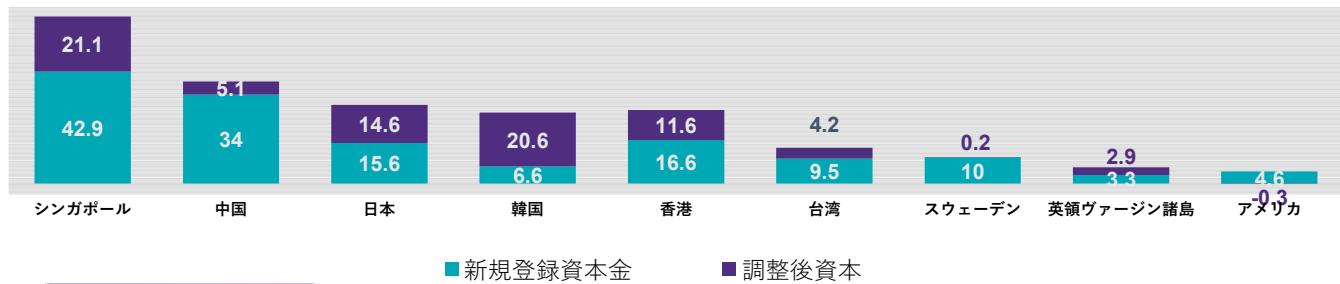
続きを読む



### 3. 外国直接投資（FDI）の実績額が過去5年で最高となる11カ月水準に到達（続き）

投資は18業種に拡大し、製造業は新規登録資本と調整後資本で165.2億米ドルを集め、主要な地位を維持しました。不動産分野は工業団地への安定した需要に支えられ57.2億米ドルで続き、卸売・小売業と科学技術サービス業も着実な資金流入を記録しました。期間中の主要投資国はシンガポール、中国、日本です。バクニン省、ハノイ、ホーチミン市は新規・追加資本誘致で引き続き首位を維持し、主要産業拠点における確立されたサプライチェーンと熟練労働力の集中を反映しています。

2025年1月～10月のベトナムへのFDIの出資元（単位：億米ドル）



(出展: *Vietnam Investment Review*)



続きを読む

## 4. 堅調な融資需要を受け、信用供与額が 16.56%増の6,900億米ドル超に

ベトナムの貸出残高は2025年1～11月期に前年同期比16.56%増の6,900億ドル超に達し、前年同期の11.47%増や2024年通年の15.09%増を大幅に上回るペースで拡大しました。この成長は、年末の受注に向けた生産拡大や、供給制約後の在庫再構築に伴う企業の借入需要増加が牽引しました。所得改善に伴い消費者向け融資も増加。銀行は潤沢な流動性を報告し、安定した貸出金利と製造業・貿易・運輸・家計向け事業への融資拡大を可能にしました。ただし規制当局は依然として、為替変動、世界的な金利上昇、外部需要の弱い分野における不良債権増加の可能性等のリスクを指摘しています。こうした懸念はあるものの、2026年初頭に向けたベトナムの回復基調と投資拡大を支える上で、信用供与は依然として極めて重要な役割を担っています。

(出展: *TheInvestor*)



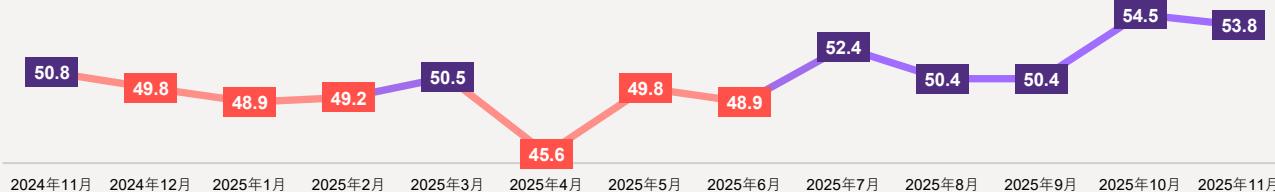
続きを読む



## 5. 製造業PMIは53.8に低下も、11月は堅調を維持

S&P Globalによると、ベトナムの購買担当者指数（PMI）は2025年11月に53.8を記録しました。10月の54.5から小幅に低下したものの、50ポイントの拡大基準値を依然として大きく上回り、5か月連続の成長を示しました。サプライチェーンの安定化と国内外市場からの需要増により、台風による混乱にもかかわらず新規受注と生産高はともに増加しました。購買活動と雇用活動も活発化したとの報告があります。最近の供給混乱はあるものの、好調なPMIはベトナム製造業の持続的な回復力を示唆しています。

ベトナムの購買担当者指数（PMI）



続きを読む

(出展: S&P Global)

## 6. 暴風雨で食料価格急騰、11月の消費者物価指数（CPI）は0.45%上昇

ベトナムの消費者物価指数（CPI）は2025年11月に0.45%上昇しました。中部・南部地域を襲った異常な暴風雨により食料価格が1.33%上昇し、2023年初頭以来の最大の月間上昇幅となりました。野菜と水産物は、作物の被害、収穫の混乱、輸送のボトルネックにより最も急激な上昇を記録しました。輸送コストも上昇し、数週間にわたる変動の後で燃料価格が小幅に上昇したこと、総合インフレ率に0.11ポイント寄与しました。コアインフレ率は前月比0.23%上昇、前年同月比3.28%上昇と、総合インフレ率を下回る水準を維持しました。これは価格上昇圧力が広範な需要ではなく、主に短期的な供給ショックに起因していることを示唆しています。教育・文化・家庭用品を含むその他のほとんどのカテゴリーは安定を保ちました。一時的な急騰にもかかわらず、インフレ率は依然として政府の通年目標範囲内で推移していますが、気候変動関連の混乱によるリスクは高まっています。

(出展: *Vietnam Economic Times*)



続きを読む

## 7. ベトナムの繊維輸出は回復も、利益圧迫は継続

ベトナムの繊維・アパレル産業の輸出額は2025年に460億米ドルに達し、2024年から5.6%増加すると予測されます。当初目標の480億米ドルには届かなかったものの、「困難を克服した年」となる見通しです。同分野は210億ドルの貿易黒字と52%の国内付加価値率を記録し、現地供給能力の向上を反映しています。ベトナム製品は現在138市場に展開され、米国が186億ドルで最大の輸出先を維持しています。しかし、世界的な需要減退、厳格化する「グリーンファッショն」要件、投入コストの上昇、支払い条件の変化により、企業の利益率は縮小傾向にあります。このため業界リーダーは、競争力を維持するためにロボット工学、AI、コスト管理ソフトウェア、サプライチェーン連携の必要性を強調しています。また企業には、2026年に向けて市場の多様化、技術向上、高付加価値製品への注力が求められています。

(出展: WTO Center)



続きを読む

## 8. ホーチミン市、5つの基幹インフラプロジェクトを開始へ

ホーチミン市は2025年12月から2026年初頭にかけて、5つの主要インフラプロジェクトを開始します。これは都市の近代化と地域経済発展における重要な一歩となります。プロジェクトには、**Ben Thanh～Can Gio**高速鉄道（32.5億米ドル）、地下鉄2号線、**Rach Chiec**スポーツコンプレックス（34.9億米ドル）、**Can Gio**橋（4.7億米ドル）、**Phu My 2**橋（4.93億米ドル）が含まれます。複数のプロジェクトは官民連携（PPP）モデルで実施され、主要な都市・産業拠点間の接続性向上、移動時間短縮、物流強化を目指します。大半は2028年から2030年までに完成予定で、観光・商業・地域統合を支援します。この取り組みは、持続的な経済成長と南部ベトナムにおける競争力強化の基盤として、近代的インフラ整備に注力する同市の姿勢を強調しています。

(出展: *TheInvestor*)



続きを読む

## 9. ベトナム、半導体産業で116億ドル近い投資を誘致

ベトナムの半導体産業は、2025年までに170件以上の外資系プロジェクトを誘致し、総額116億ドル近くに達すると報告されています。投資の大半は、世界の半導体バリューチェーンにおける二つの主要分野に集中しています。チップ設計分野には約60社、パッケージング・テスト分野には8つの主要プロジェクトが存在します。また、ベトナムには半導体材料・装置サプライヤー20社以上が進出しており、Intel、Amkor、Hana Micron、Coherent、VDLなどのグローバル企業が既に現地で操業を開始しています。「**SemiExpo Vietnam 2025**」において、Bui Hoang Phuong副大臣は、主要半導体ハブへの戦略的立地、高い経済開放性、広範なFTA、堅固な製造基盤に支えられたベトナムの強力な潜在力を強調しました。同分野は、豊富な技術人材と7,000人以上の訓練を受けた半導体設計技術者によって強化され、ベトナムの半導体競争力を高めています。

(出展: *Vietnam Economic Times*)



続きを読む

## 10. ベトナムのVIETTELとUAEのEDGEグループ、防衛・デュアルユース技術でMOU締結

ベトナムのViettelとアラブ首長国連邦（UAE）のEDGEグループは、ドバイ航空ショー2025において、防衛・セキュリティおよびデュアルユース向けハイテク製品の開発協力に関する覚書（MoU）を締結しました。提携範囲は5G、通信機器、ICTシステム、半導体、AI搭載カメラ、IoTデバイス、サイバーセキュリティソリューション、無人システムなど幅広い技術分野に及びます。両社はベトナムにおける共同開発とOEM製造の可能性を模索し、UAEおよび世界市場向けの「ベトナム製造」ハイテク製品の生産を実現します。この協力はベトナムのハイテク産業能力拡大に向けた重要な一歩であり、Viettelが世界の防衛技術サプライチェーンにおける役割を深化させる基盤となります。

(出展: *TheInvestor*)



続きを読む

## 11. 11月の暴風雨による経済損失は32億米ドルに上る

農業環境省によると、2025年11月の激しい暴風雨と洪水によりベトナム全土で甚大な被害が発生し、総経済損失は**850.99億ドン**（約36億米ドル）と推定されます。災害により死者・行方不明者は**409人**、負傷者は**727人**に上り、**33.7万戸**以上の家屋が損壊しました。中部・南中部地域が最も深刻な被害を受け、一部観測地点では数日間で最大**1,200mm**の降雨量を記録しました。農業被害は水田、野菜作物、家畜、養殖業に及び、道路、橋梁、公共施設などのインフラも深刻な損傷を受け、事業活動やサプライチェーンが混乱しました。当局は食糧支援、仮設避難所の提供、主要交通路の緊急修復を実施するとともに、被災地域の生計再建を支援する長期的な復興計画を策定しています。

(出展: *Vietnamnews*)



続きを読む

# お問い合わせ



Mrs. Trinh Thi Tuyet Anh

Director

Business Development and International Liaison

T +84 28 3910 9170

E anh.trinh@vn.gt.com

LinkedIn: Anh Trinh

Ms. Tran Ha Bao Ngoc

Associate

Business Development

E BaoNgoc.Tran@vn.gt.com

# お問い合わせ



仁科 仁

Director / CPA  
Japan Desk

T +84 906 719 178  
E [Nishina.Jin@vn.gt.com](mailto:Nishina.Jin@vn.gt.com)



谷口 雅宣

Director / CPA  
Japan Desk

T +84 358 177 966  
E [Masanobu.Taniguchi@vn.gt.com](mailto:Masanobu.Taniguchi@vn.gt.com)