



Ambassade de France au Vietnam
Service économique de Hanoi

Hanoi, 6 juillet 2023
Affaire suivie par : Olivia Baldy
Visa : Philippe FOUET

Les banques vietnamiennes : un secteur rentable mais relativement vulnérable

Malgré les efforts d'assainissement entrepris depuis la crise bancaire de 2012, le système bancaire reste exposé à des risques structurels et fait face à plusieurs barrières rendant le financement de l'économie encore difficile. Ces vulnérabilités persistantes, combinées au ralentissement du marché immobilier auquel il est exposé et aux niveaux élevés de propriété croisée entre banques et grands groupes, actuellement révélés par la lutte anti-corruption, pourraient à terme causer des difficultés au secteur.

[Données SBV sauf si mention contraire.](#)

1. Le financement de l'économie vietnamienne repose essentiellement sur le secteur bancaire, qui représente 60% de l'ensemble des actifs du système financierⁱ. Ce chiffre est néanmoins en forte baisse par rapport au niveau observé en 2019 (80%), en raison de l'essor du marché boursier et obligataire sur la même périodeⁱⁱ. Les prêts bancaires, d'une valeur de 520 Mds USD fin 2022, soit 127% du PIB, sont majoritairement à destination du secteur du commerce, du transport et des télécommunications (27%), du secteur de l'industrie et de la construction (26%) et du secteur de l'agriculture (7).

2. Le système bancaire est très fragmenté. Il est composé de 47 établissements, parmi lesquels i) 7 banques publiquesⁱⁱⁱ, ii) 9 banques détenues à 100% par des capitaux étrangers, iii) 28 banques commerciales majoritairement privées, qui manquent souvent de transparence et à la situation financière parfois fragile iv) 2 banques de développement et v) une banque coopérative. Les quatre plus grandes banques du pays (42% de l'ensemble des actifs du secteur bancaire fin 2022) sont Agribank, la BIDV, Vietcombank et VietinBank, toutes majoritairement détenues par l'Etat, mais au capital desquelles on retrouve également des grandes banques étrangères^{iv} (Annexe 2,3). La BIDV, Vietcombank, VietinBank et 14 autres banques, sont listées à la bourse de Ho-Chi-Minh (HOSE) tandis que 9 banques sont listées à l'UPCOM^v. Le Vietnam compte également 51 succursales^{vi} et bureaux de représentation de banques étrangères, dont 4 établissements français : les succursales de BNP Paribas et BPCE, et les bureaux de représentation de la CIC et de la Société générale^{vii}. Enfin, la banque centrale, responsable de la stabilité de la monnaie et de la supervision des banques, est sous le contrôle de l'Etat^{viii}.

3. L'accès aux institutions de crédit reste encore limité ; en 2021 il y avait moins de trois succursales bancaires pour 100 000 habitants et seuls 56% de la population détenaient un compte bancaire, soit moins que la moyenne observée en Asie de l'est et du Pacifique (83%)^{ix}. Selon l'objectif affiché dans la stratégie nationale d'inclusion financière adoptée en 2020, 80 % de la population adulte du pays devrait détenir un compte bancaire d'ici 2025. En sus des particuliers, les PME rencontrent des difficultés d'accès au crédit, une grande partie de la croissance du crédit ces dernières années ayant bénéficié aux entreprises publiques à productivité faible et aux groupes privés détenant des banques captives pour faire fructifier leurs liquidités et se financer à meilleur compte^x. Les besoins de financement non satisfaits des PME s'élevaient en 2019 à 23,6 Mds USD, soit l'équivalent de 12 % du PIB.

4. Le secteur connaît une numérisation rapide. En 2022, les transactions hors espèces, ont augmenté de 85% en volume et de 31% en valeur par rapport à l'année précédente^{xi}. Au dernier semestre 2022, 33% du total des transactions bancaires étaient effectuées en ligne ou sur mobile. Face à l'intérêt croissant des Vietnamiens pour les services en ligne, la technologie financière du Vietnam s'est considérablement développée. Le pays compte environ 154 entreprises fintech, parmi lesquelles trois licornes^{xii}. Le secteur bancaire est, par ailleurs, l'un des secteurs pionniers dans la mise en œuvre du plan du gouvernement pour le développement des applications des données démographiques et l'identification personnelle, adopté en janvier 2022^{xiii}.

5. La rentabilité des banques continue de croître (+11,5 M USD de bénéfices pour l'ensemble du système bancaire en 2022), mais des signes de ralentissement ont commencé à apparaître au dernier trimestre 2022^{xiv}.

Plus de 20 banques ont enregistré un record de bénéfices l'année dernière, grâce à une forte croissance du crédit et à un provisionnement en diminution par rapport aux années précédentes. Sept banques ont enregistré un bénéfice avant impôt supérieur à 850 M USD et les bénéfices d'au moins 8 banques vietnamiennes ont augmenté de plus de 40%^{xv}. L'activité a cependant commencé à ralentir en fin d'année notamment suite à la hausse du coût du capital^{xvi}.

6. Des inquiétudes persistent compte tenu de la mise en œuvre plus lente que prévu des exigences de fonds propres. Malgré une hausse moyenne du capital social du système bancaire de 13,04% au 1^{er} trimestre, les ratios d'adéquation des fonds propres n'étaient que de 9% pour les banques publiques (seulement légèrement au-dessus du niveau d'adéquation fixé à 8% par Bâle II, dont l'adoption par le Vietnam est prévue d'ici fin 2023) et de 12% pour les banques privées, bien en dessous des niveaux observés parmi les banques étrangères et succursales installées au Vietnam (20%) et des niveaux moyens observés dans les autres pays de la région^{xvii}. La hausse de participation des actionnaires étrangers au capital social des banques vietnamiennes, pour l'instant plafonnée à 30%, pourrait servir à renforcer les fonds propres. Pour le moment, seules les limites de propriétés étrangères des banques qui recevront le transfert forcé d'établissements en difficulté pourraient être portées à 49%.

7. Le système bancaire reste fragilisé par les créances douteuses, une inadéquation passif-actif et le niveau élevé de propriété croisée. Depuis le début de l'année, le niveau des créances douteuses, dont le mode de calcul fixé par la banque centrale pourrait conduire à en minorer l'importance réelle, repart à la hausse (+24%) pour atteindre 5% du total des créances au T1^{xviii}. Le ralentissement de la croissance, les difficultés observées dans le secteur immobilier et la hausse des taux d'intérêts fin 2022 ont, en effet, exercé une nouvelle pression sur les emprunteurs, ce qui a par ailleurs contribué à une décélération des crédits accordés (en hausse de seulement 3% depuis le début de l'année à comparer avec 8% sur la même période de l'année dernière). Les grandes banques ont pour la plupart atteint des niveaux adéquats de provisionnement sur créances douteuses, dont l'obligation avait été repoussée à fin 2023 suite à la pandémie de Covid-19, à l'inverse des plus petites banques, davantage exposées^{xix}. Par ailleurs, le bilan des banques vietnamiennes reste fragilisé par une importante inadéquation actif-passif, les dépôts bancaires commerciaux étant majoritairement à court terme et couvrant environ 30% des prêts à moyen et long terme. Enfin, la présence de banques captives, en plus de créer des conflits d'intérêts et des mauvaises allocations de crédit, peut déstabiliser la confiance des vietnamiens dans le système bancaire et aboutir à des paniques bancaires^{xx}, notamment dans le contexte de la lutte anti-corruption qui met à jour les liens entre entités économiques.

8. Le ralentissement du marché obligataire et immobilier fragilise le système bancaire. En effet, la détention d'obligations émises par des entreprises, majoritairement immobilières, expose les banques aux difficultés rencontrées par le secteur, notamment suite au retard pris par certains groupes dans le paiement de leur dette et au défauts déjà constatés^{xxi}. Les banques sont également exposées par l'ampleur des crédits accordés au secteur immobilier, qui représentaient, en 2022, 21,2 % de l'ensemble des crédits, en hausse de 24 % par rapport à 2021 et le pourcentage le plus élevé depuis cinq ans. En outre, les biens immobiliers représentent une part importante des garanties détenues par les banques^{xxii}.

9. Le système bancaire vietnamien joue un rôle limité, mais croissant dans la transition verte. Les établissements de crédit ont augmenté leur encours de crédits verts de 25% par an sur la période 2017-2021, atteignant 20 Mds USD en 2022 (dont 47% dans le pour la transition énergétique et 32% pour l'agriculture), ce qui représente néanmoins seulement 4,1% de l'ensemble des encours^{xxiii}, tandis que l'exposition des banques aux projets à forte empreinte carbone reste élevée (18% du total fin 2021). L'adoption d'une taxonomie des activités ayant un impact favorable sur l'environnement, à l'instar de l'Indonésie ou de la Malaisie, pourrait amplifier les flux financiers vers les projets bas carbone en affirmant les priorités climatiques du gouvernement. La mise en place, fin 2022, d'une exigence d'évaluation des risques environnementaux par les établissements de crédit va dans ce sens^{xxiv}.

Le financement de l'économie vietnamienne, très dépendant du secteur bancaire et peu ouvert aux capitaux étrangers, a majoritairement bénéficié aux entreprises publiques et au secteur immobilier. A l'inverse, l'accès des vietnamiens et des PME au crédit reste difficile en dépit des bonifications des taux d'intérêts mises en place par le gouvernement pour relancer la croissance après la pandémie. Les vulnérabilités du système bancaire sont nombreuses, mais les risques d'une nouvelle crise bancaire restent limités en raison de l'interventionnisme de la banque centrale. Très protégé de la concurrence étrangère, le secteur tarde cependant à s'aligner sur les meilleurs standards internationaux.

ANNEXES :

Annexe 1 : notes explicatives

ⁱ L'ensemble des actifs du système bancaire s'élevait à 750 Mds USD, soit 184% du PIB.

ⁱⁱ Le marché des obligations s'élevait fin 2022 à 140 Mds USD (selon la BAD), et la capitalisation boursière totale à 238 Mds USD (selon le rapport annuel de HNX). La taille du marché boursier et obligataire s'élevait donc fin 2022 à environ 73% de l'ensemble des crédits bancaires.

ⁱⁱⁱ Agribank est détenue à 100% par l'Etat, BIDV, Vietcombank, Vietinbank sont détenues à respectivement 80,9%, 74,8% et 64,5% par l'Etat. Les trois autres banques publiques, GPBank, Oceanbank et CBBank ont été sauvées de la faillite par l'Etat en 2015.

^{iv} KEB Hana Bank de Corée du Sud détient 15% de BIDV, MUFG, la plus grande banque du Japon, détient 20% de Vietinbank et Mizuho Bank possède 15% de VietcomBank.

^v Marché pour les entreprises non cotées.

^{vi} Contrairement aux autres pays de la région qui n'imposent pas de capital minimum à la création d'une succursale, le capital légal requis pour la création d'une succursale de banque étrangère est de 15 millions USD au Vietnam.

^{vii} A la différence des succursales, les bureaux de représentation n'ont pas de licences bancaires, et n'ont donc pas d'impact sur la part de marché des crédits ou de dépôts des banques étrangères (filiales ou succursales).

^{viii} La banque centrale du Vietnam (SBV) est une organisation ministérielle dont l'indépendance n'est pas explicitement définie. Le gouverneur est un membre du Cabinet nommé par l'Assemblée nationale sur proposition du Premier ministre. En sus du contrôle de l'inflation, des objectifs de croissance du crédit sont fixés et revus annuellement par la SBV. Par ailleurs, la SBV plafonne les taux sur les prêts et les dépôts, afin d'éviter une concurrence excessive entre les banques aux faibles marges bénéficiaires.

^{ix} Banque mondiale

^x Le montant total des prêts aux PME était de 22% de l'ensemble des prêts en 2019 (contre 43% en France).

^{xi} SBV, *Putting strong efforts into implementing National Financial Inclusion Strategy*, Octobre 2022

^{xii} Les trois licornes présentes dans le secteur des Fintech sont MoMo, une application de portefeuille mobile; VNPay, intermédiaire de paiement spécialisé dans les paiements par QR code ; et ZaloPay, une plate-forme de paiement mobile liée à l'application de messagerie Zalo, très populaire au Vietnam.

^{xiii} Selon la décision n°06/QD-TTg du 06 janvier 2022, le ministère de la sécurité publique et un groupe de banques commerciales finalisent un programme pilote permettant l'authentification d'opérations bancaires directement via carte d'identité.

^{xiv} VietnamExpress, *2022 marks new profit records for banks*, Février 2023

^{xv} Sept banques ont enregistré un bénéfice avant impôts de plus de 850 M USD : Vietcombank (+1,6 Md USD), Techcombank (+1,1 Md USD), BIDV (+990 M USD), MB Bank (+977 M USD), Agribank (+970 M USD), VPBank (+912 M USD), VietinBank (+900 M USD) et au moins 8 banques ont observé une augmentation de leur profit au-delà de 40% : Eximbank (+200%), BIDV (+70%), LienVietPostBank (+56%), SeABank (+55%), VPBank (+48%), Agribank (+48%), Sacombank (+44%) et ACB (+43%).

^{xvi} Certaines banques ont vu leurs bénéfices baisser sur l'année, c'est le cas de OCB (-20%) et ABBank (-13%), et d'autres, telles que Techcombank, VPBank, MB, SHB, SeABank et ABBank, ont vu leurs bénéfices baisser au dernier trimestre (en g.a.).

^{xvii} Les ratios de capitalisation moyens dans les pays de la région sont de 16,3% pour les Philippines, 17,2% pour Singapour, 18,3% pour la Malaisie, 19,3% pour la Thaïlande et 23,3% pour l'Indonésie.

^{xviii} BIDV, *Vietnam Economic Report*, Mai 2023.

La niveau des créances douteuses s'élevait à 5% au 1^{er} trimestre 2023 en prenant en compte les créances douteuses détenues par la VAMC, et à 3% en comptabilisant uniquement les créances présentes dans le bilan des banques.

^{xix} Par conséquent, une nouvelle circulaire permet depuis avril 2023 aux banques d'allonger la période de restructuration des dettes jusqu'à juin 2024.

^{xx} Le cas de panique bancaire intervenue parmi les déposants de la Saigon Commercial Bank en octobre 2022 illustre le problème posé par les banques captives et des niveaux de propriété croisée. L'affaire fait suite à l'arrestation de la dirigeante de Van Thinh Phat Holdings Group, accusée de manipulation des actions sur les marchés boursiers. Les déposants auprès de la SCB ayant été encouragés à acheter des obligations à haut rendement auprès de sociétés d'investissement liées au groupe et la SCB étant considérée comme un outil de mobilisation de financements pour les capitaux du réseau Van Thinh Phat, l'arrestation a inquiété les déposants de la SCB qui se sont précipités pour retirer leur argent de la banque. Suite à cette affaire, la SCB fait actuellement l'objet d'une restructuration. D'autres banques possèdent des liens importants avec certaines entreprises, vers qui sont orientées des prêts dans des conditions avantageuses, surexposant les banques au risque de ces entreprises. Cette situation est notamment permise grâce à un manque de transparence et de précision autour de la définition des parties liées, qui pourrait faire l'objet d'une révision avec la nouvelle loi sur les établissements de crédit.

^{xxi} Selon Vietnam Investors Service, société d'analyse financière liée à Moody's, le taux de défaut sur les obligations privées a atteint 10% au 1^{er} trimestre 2023. 5 Mds USD de plus sont en risque de défaut au cours des trois trimestres suivants (soit 45% des obligations venant à échéance sur la période).

^{xxii} Les biens immobiliers représentent une part importante des garanties détenues par les banques : de 91% du total des garanties chez Agribank à environ 68-74% chez Vietcombank, Vietinbank et BIDV.

^{xxiii} SBV, *Unlocking capital for green growth*, Novembre 2022

^{xxiii} Circulaire 17/2022/TT-NHNN

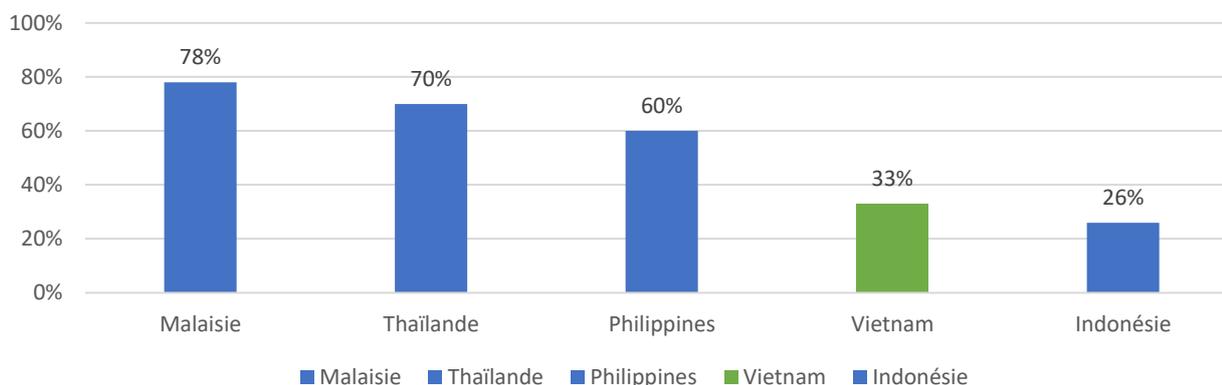
Annexe 2 : Classement des plus grandes banques du pays en 2022, par actif (M USD)

	BIDV	Agribank	Vietcombank	Vietinbank	MB Bank	SCB ¹	Techcom Bank	VP Bank	ACB Bank	Sacom Bank
Actif	91 186	80 618	77 994	77 762	31 326	30 235	30 058	27 133	26 138	25 452
Dont prêts	63 811	60 542	48 172	53 537	19 289	15 192	17 877	18 260	17 580	18 618
Passif	86 706	76 877	72 161	73 111	27 903	29 266	25 181	22 682	23 625	23 791
Dont dépôts	63 364	69 829	53 469	53 714	19 075	22 030	15 411	13 035	17 799	19 553
Dont capital et réserves	4 480	3 740	5 832	4 651	3 423	969	4 877	4 450	2 512	1 660
Bénéfice avant impôts	989	969	1 606	900	977	61	1 099	912	735	272
Croissance par rapport à l'année précédente	+70%	+48%	+36%	+19%	+38%	+1 472%	+10%	+48%	+43%	+44%
ROAE	19,06	21,95	24,43	16,62	24,61	5,75	22,21	19,15	26,49	13,83

Source : Vietstock

¹ Les dernières données SCB datent de 2021.

Annexe 3 : Comparaison des taux de concentration dans le Vietnam et dans les autres pays de la région, fin 2020



Définition : Actifs des trois plus grandes banques commerciales du pays en pourcentage du total des actifs du système bancaire.

Source : Banque fédérale de réserve de St. Louis