

## ベトナム M&A の特徴と最新動向

### I. はじめに

日本企業によるベトナムでの M&A はコロナ禍においても活発に行われている。2021 年におけるベトナムの M&A 取引金額は、2020 年の 3 倍にまで増加した。

今回は、岡山県ベトナム・カンボジアビジネスサポートデスクとして、ベトナムにおける M&A の最新動向についての情報をアップデートする。

### II. 近年の日本企業のベトナム進出の動向

ベトナムは、東南アジアで M&A が最も多い国の一つである。東南アジアではシンガポールに次いで、ベトナムの M&A 案件数と取引金額は 2 番目に多い。これまでのベトナムでの M&A 取引では、売り手はベトナム国内企業、買い手は主に外国企業（タイ、シンガポール、日本、台湾、韓国など）で、外国直接投資によって実施されたものだった。

しかし、近年のベトナム経済の発展により、ベトナム国内の企業同士による M&A 取引も増えており、ベトナムの M&A 市場は以前よりダイナミックになっている。

### III. ベトナムの M&A の特徴

他国へのクロスボーダー M&A と比較したベトナムへの M&A の特徴は、取引金額が比較的小規模な案件が多く、ベトナムの被買収企業も中小企業がほとんどであることである。2010 年から 2022 年 6 月までにベトナムで実施された M&A のうち、取引金額が 1,000 万 USD（約 13 億円）以下の案件が全体の半数以上を占めている。これは、ベトナムにおいて事業規模や資本金が比較的小さい企業が圧倒的な割合を占めていることによるものである。

これは、ベトナムへの M&A を検討する日本企業にとって大きなメリットがある。それは、少ない投資額でもベトナム企業の買収が可能であり、M&A 実施のハードルが低いことである。日本企業はベトナム企業の半数以上の株式を取得することによってベトナム企業を子会社化するパターンが多いが、もともとの規模が小さい企業であれば、少額の投資でもマジョリティを取得することができる。このため、近年では大企業だけでなく、日本の中小企業による M&A 実施が増えている。

一方で留意すべきポイントもある。ベトナムの小規模な会社では財務などの管理部門を担当するための十分な人材がおらず、ずさんな内部管理の体制となっているケースが少なくない。また外国企業との取引経験がない企業も多く、そうした企業と M&A の交渉を進めるのは多くの時間と労力がかかる。こうした場合は、ベトナム企業との交渉経験を豊富に有する FA（ファイナンシャル・アドバイザー）を採用し、交渉に入ってもらふことが必要だ。

### IV. 近年のベトナムの M&A の動向

近年のベトナム市場における M&A には以下のような傾向の変化が見られる。

#### 〈ベトナム現地企業による M&A 実施案件の増加〉

2000 年代からベトナムは目覚ましい経済発展を遂げており、それに伴い大手企業・コングロメイトもその事業規模を大きく拡大させてきた。

これまでのベトナムにおける M&A といえば外資企業によるベトナム企業への出資（Out-In）が主であったが、近年はベトナム企業による他のベトナム企業への出資（In-In）、または外資企業への出資（In-Out）といった案件も増えてきている。

#### 〈M&A が行われるセクターの変化〉

これまではベトナムは主に「人件費の安い製造拠点」という立ち位置であり、製造業による M&A が多くの割合を占めていた。しかし近年は中間層の成長を背景とした消費市場の発展も目覚ましく、主に B to C の領域を扱う小売業、消費財製造業や、金融セクターにおける M&A 案件が増加している。

また、ベトナム各地で都市開発、新規の工業団地設立が進んでいることから、大型不動産企業が、各地域の地場不動産開発企業を買収するといった案件も増加している。

### V. さいごに

本レポートでは、ベトナムにおける M&A の特徴と最新動向を整理した。上述のとおり、ベトナムの M&A は大手企業によるものだけでなく、中小・中堅企業も様々な分野において M&A を通じてベトナムへの進出を行っている。今後も M&A は日本企業のベトナム参入方法の有効な手段として、実施件数・金額ともに増加することが予想される。

### VI. 参考文献

【ベトナム M&A 入門】最新トレンド・外資規制・有望業界

<https://vietbiz.jp/ma-vietnam/>

ベトナム M&A 最新動向：日本企業の動きを考察

<https://vietbiz.jp/ma-trend-2021/>

Xu hướng thị trường M&A Việt Nam - thời điểm “vàng” của công nghệ

<https://vtv.vn/cong-nghe/xu-huong-thi-truong-ma-viet-nam-thoi-diem-vang-cua-cong-nghe-20220808121021865.htm>

Cơ hội M&A trên thị trường Việt Nam - Kênh thu hút đầu tư tiềm năng

[https://mof.gov.vn/webcenter/portal/btcvn/pages\\_r/l/tin-bo-tai-chinh?dDocName=MOFUCM188591](https://mof.gov.vn/webcenter/portal/btcvn/pages_r/l/tin-bo-tai-chinh?dDocName=MOFUCM188591)

#### ※岡山県ベトナム・カンボジアビジネスサポートデスク

<<日本国内デスク（ONE-VALUE 株式会社内）>>

【所在地】東京都江東区亀戸 2-44-5 TOWA イマズ亀戸ビル 6F

HP: <https://onevalue.jp/>

<<ベトナム/ハノイ現地デスク(ONE-VALUE ベトナム支社内)>>

【所在地】14F, Viet A Building, No.09 Duy Tan, Cau Giay, Hanoi, Vietnam

以上