

Taking Stock

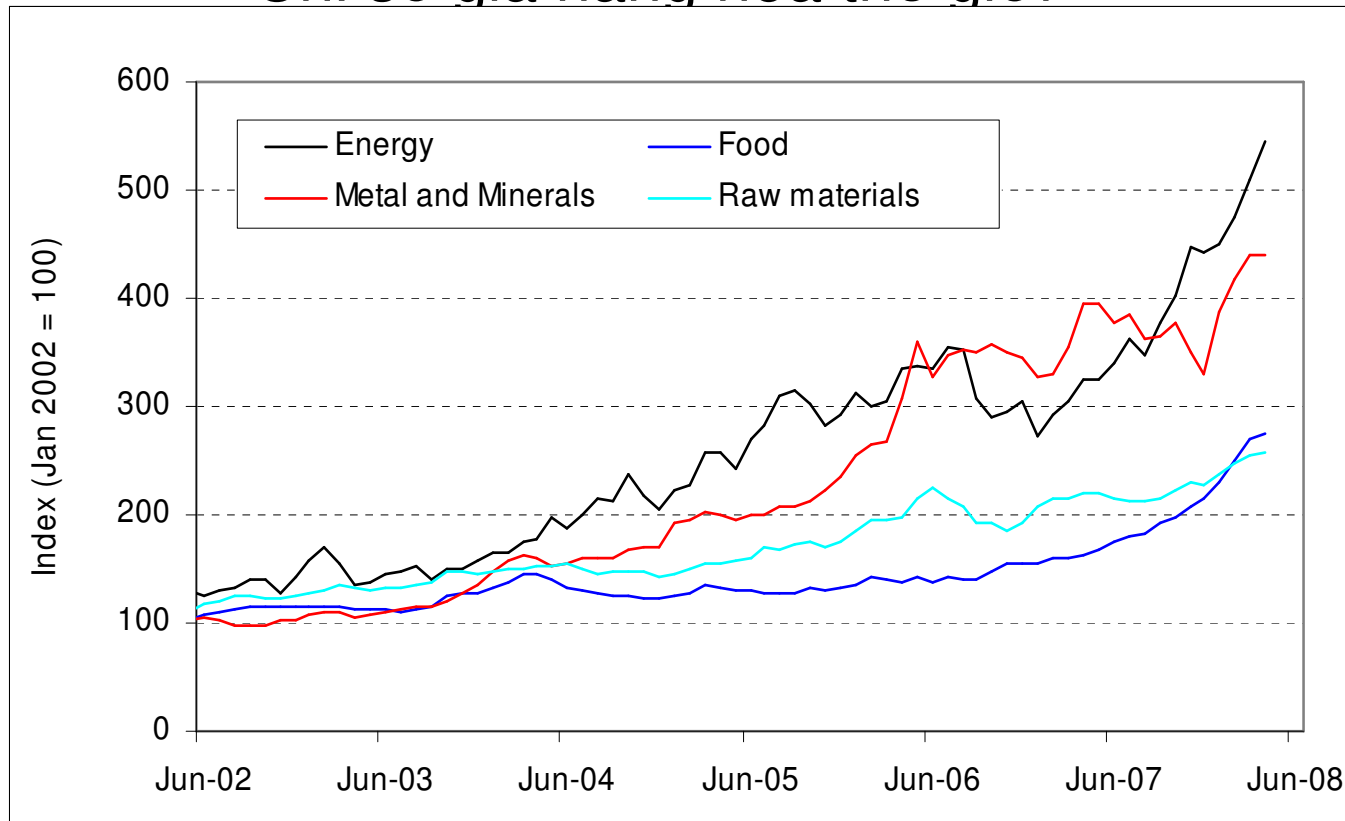
Báo cáo cập nhật tình hình phát triển kinh tế Việt Nam gần đây

Ngân hàng Thế giới tại Việt Nam

3/6/2008

Môi trường kinh tế thế giới khó dự đoán hơn

Chỉ số giá hàng hóa thế giới



Nguồn : World Bank

Khó dự đoán nhất là thị trường tài chính

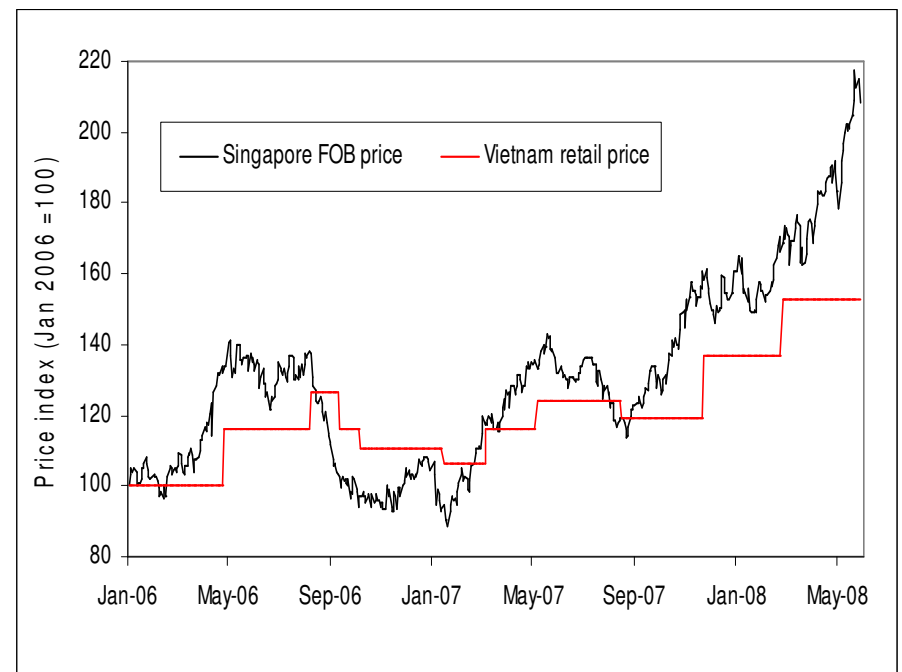
Sức ép từ giá cả hàng hóa quốc tế

Giá gạo quốc tế



Source: Based on data from USDA, FAO and GSO

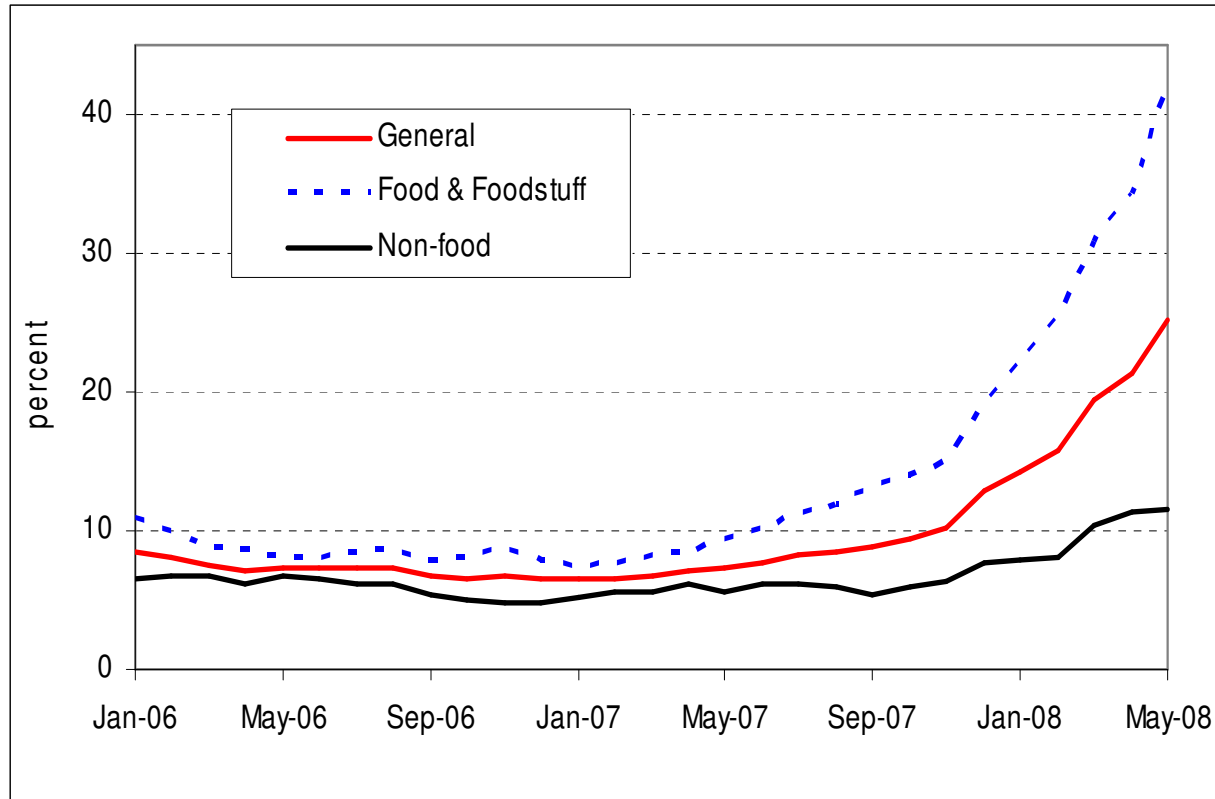
Giá dầu trong nước và quốc tế



Source: Singapore FOB price is based on the US Department of Energy

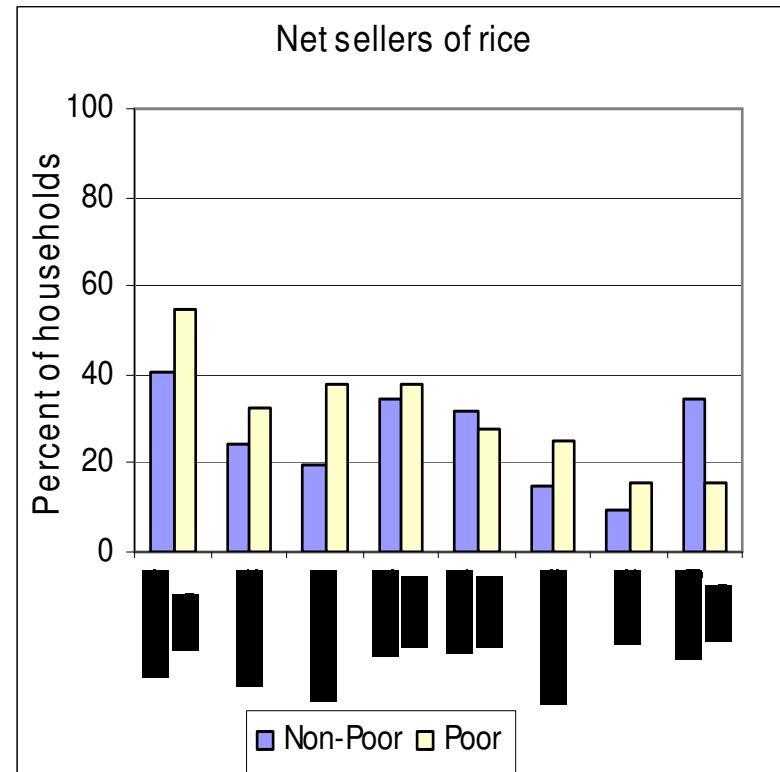
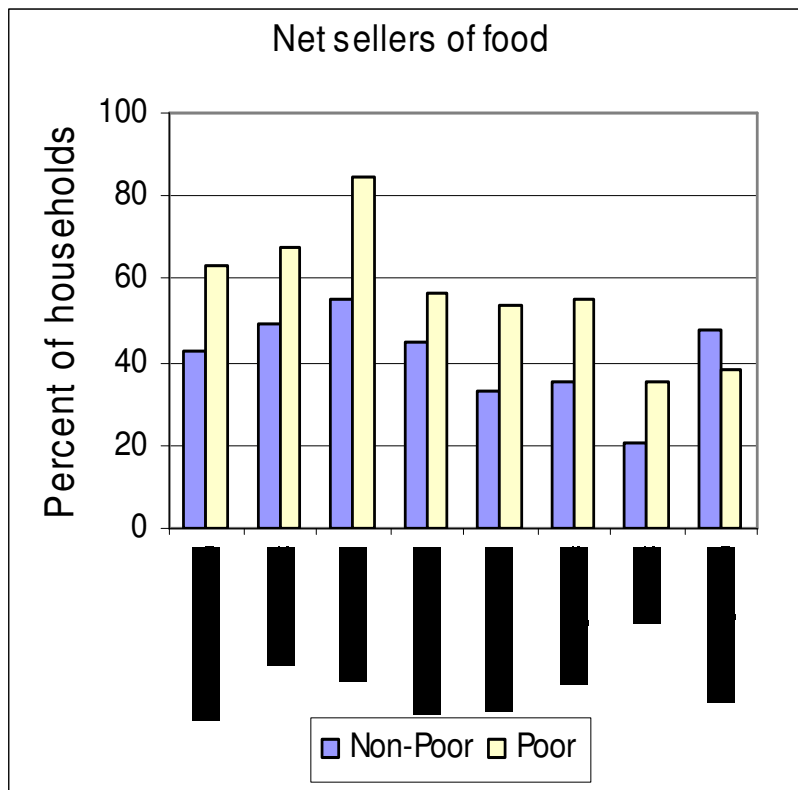
Giá trong nước chưa theo kịp giá quốc tế và sẽ cần phải điều chỉnh

Lạm phát gia tăng



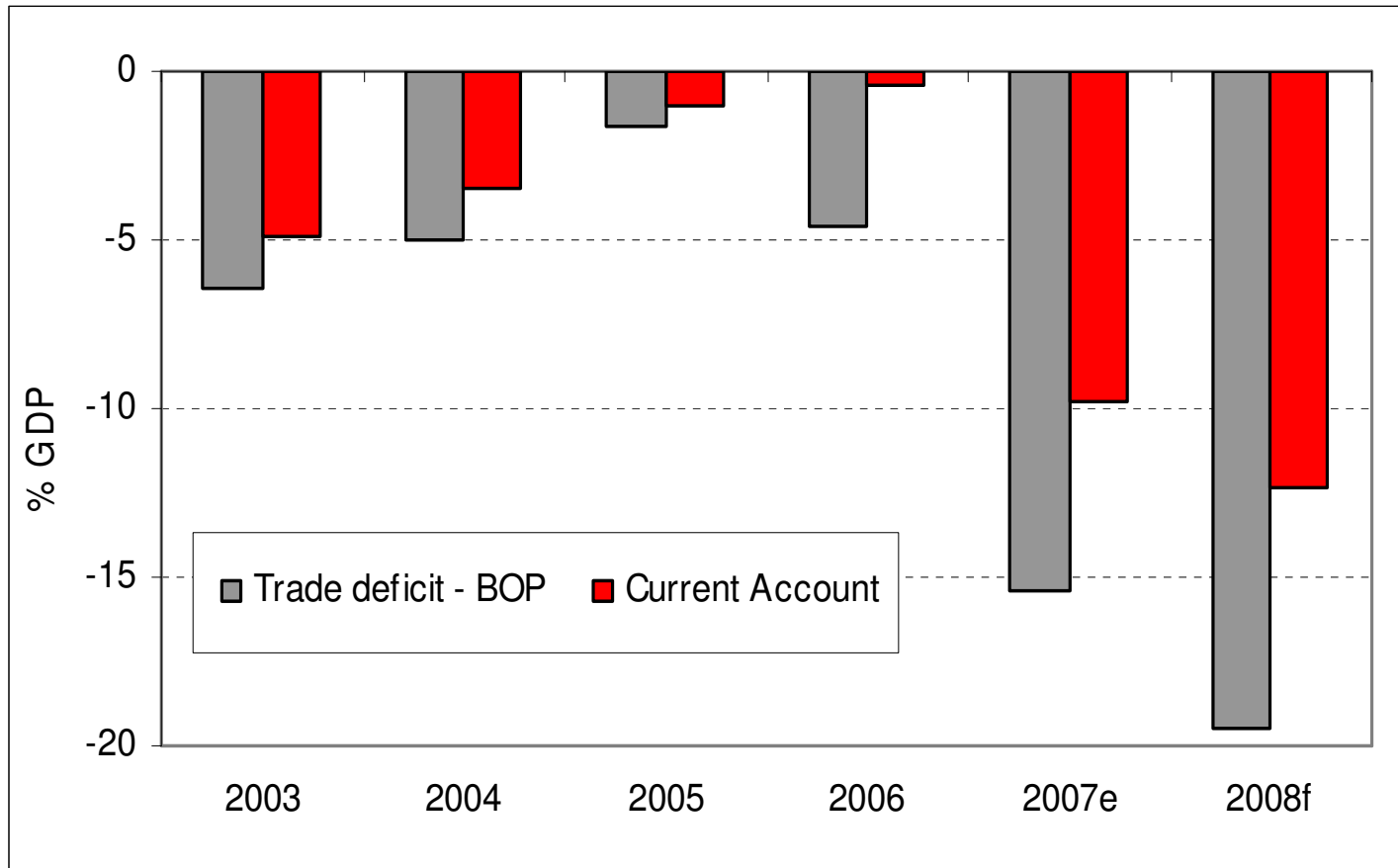
Chủ yếu do giá lượng thực phẩm tăng. Tuy nhiên, lạm phát phi lượng thực cũng tăng, và nguyên nhân nằm trong nước.

Ảnh hưởng xã hội của giá tăng



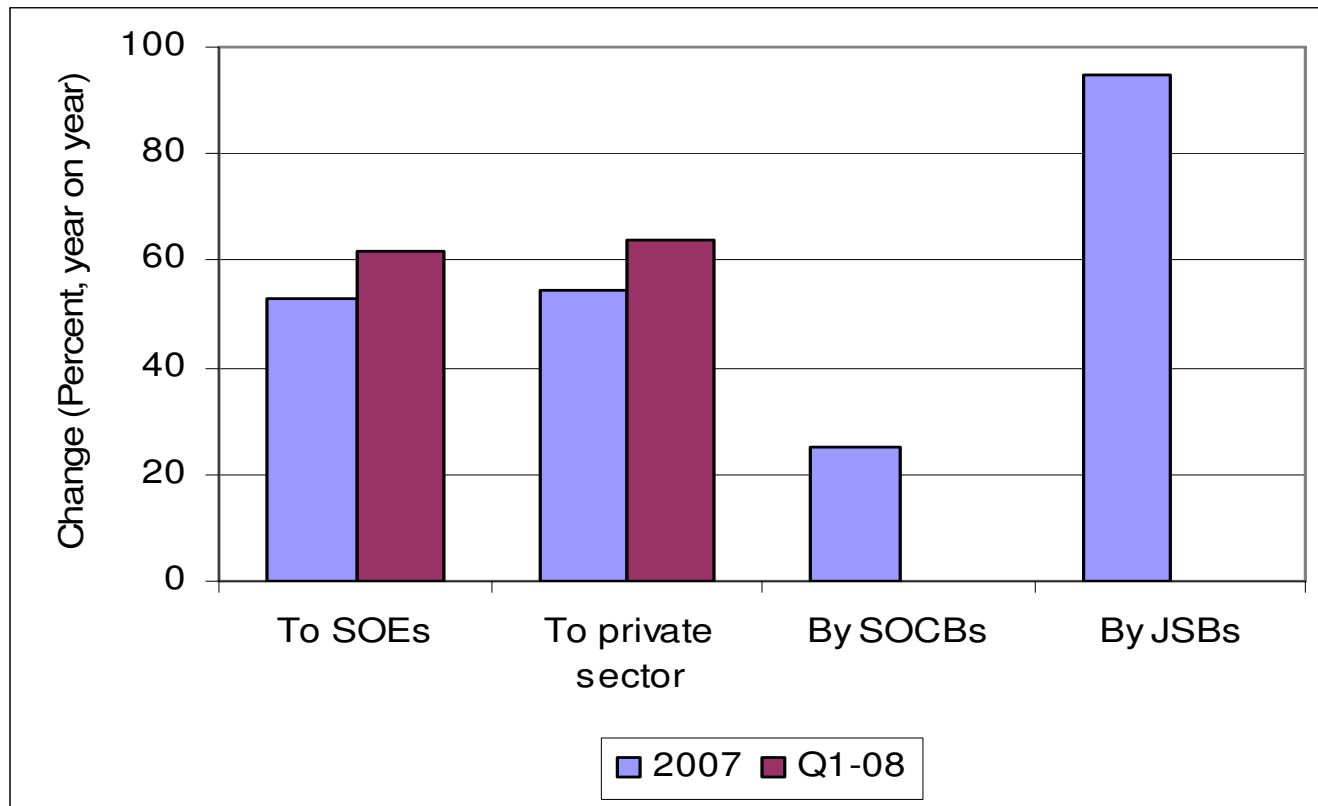
Nhìn chung, Việt Nam là nước xuất khẩu lương thực và gạo, khi giá xuất khẩu tăng sẽ có lợi. Tuy nhiên, giá gạo tăng cũng có nghĩa là nhiều người khác bị ảnh hưởng.

Thâm hụt cán cân thanh toán lớn



Nguyên nhân kinh tế quá nóng

Tăng trưởng tín dụng và các thành tố của nó

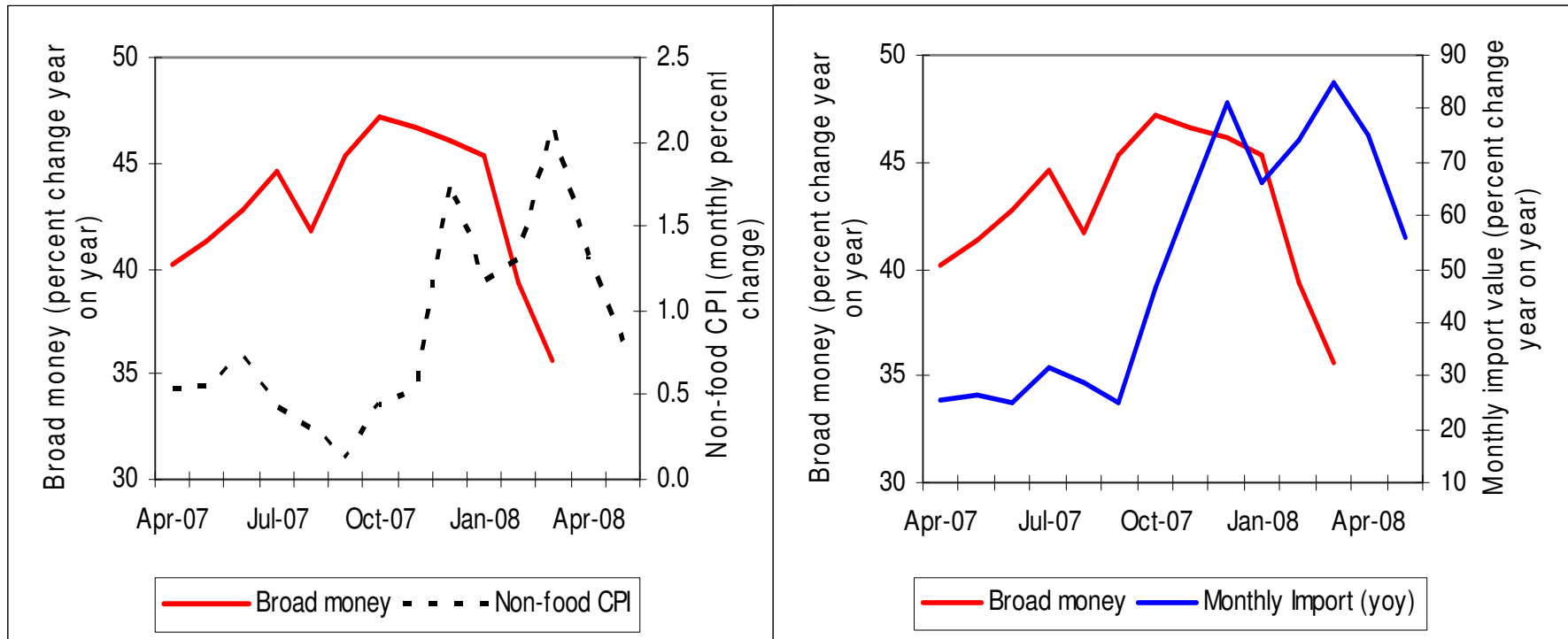


Các tập đoàn kinh tế và tổng công ty là một phần nguyên nhân giá tăng năm 2007, vì đầu tư vào kinh doanh tài chính và bất động sản. Tuy nhiên, nguyên nhân chính là tăng trưởng tín dụng quá cao, đặc biệt là ở các NH cổ phần.

Chính sách đưa ra và việc thực thi chính sách

1. Ưu tiên kiềm chế lạm phát
2. Giảm tăng trưởng tín dụng năm 2008: 30%
3. Thắt chặt chi tiêu chính phủ
4. Điều chỉnh kế hoạch đầu tư công
5. Tỷ giá hối đoái linh hoạt hơn
6. Chấp nhận tăng trưởng 2008 thấp hơn: 7%

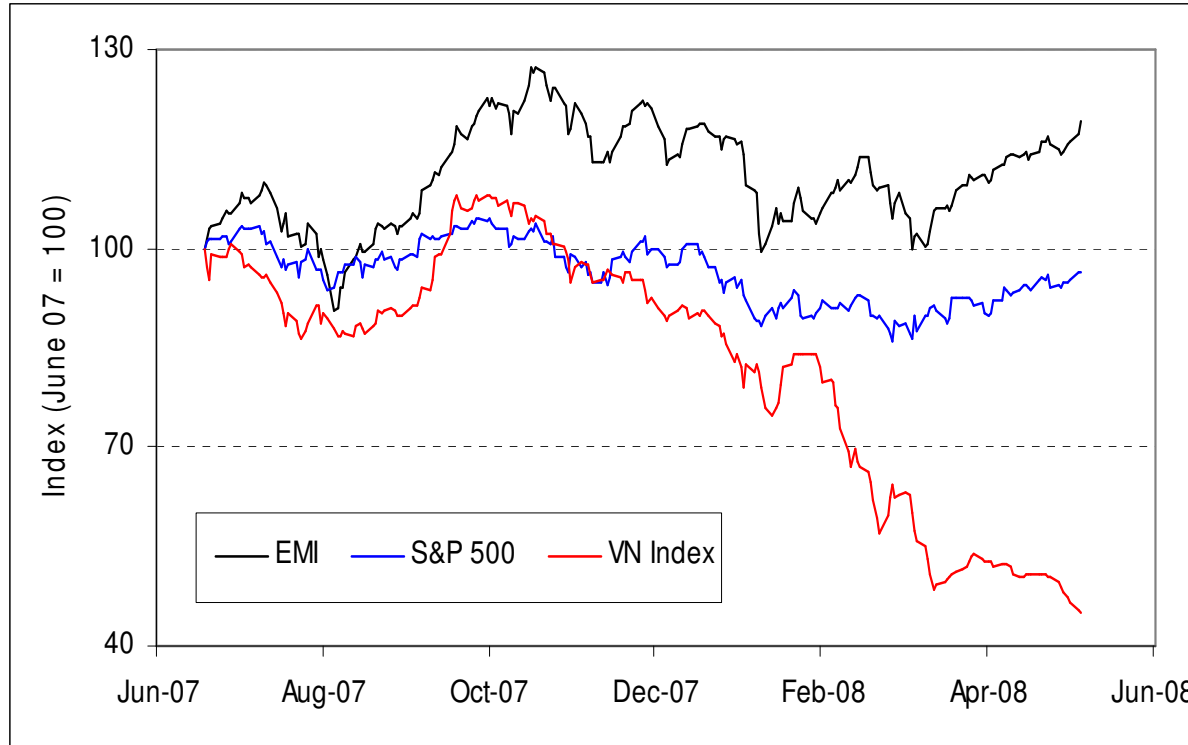
Có hiệu quả không ? (1)



Source: Based on data from SBV and GSO

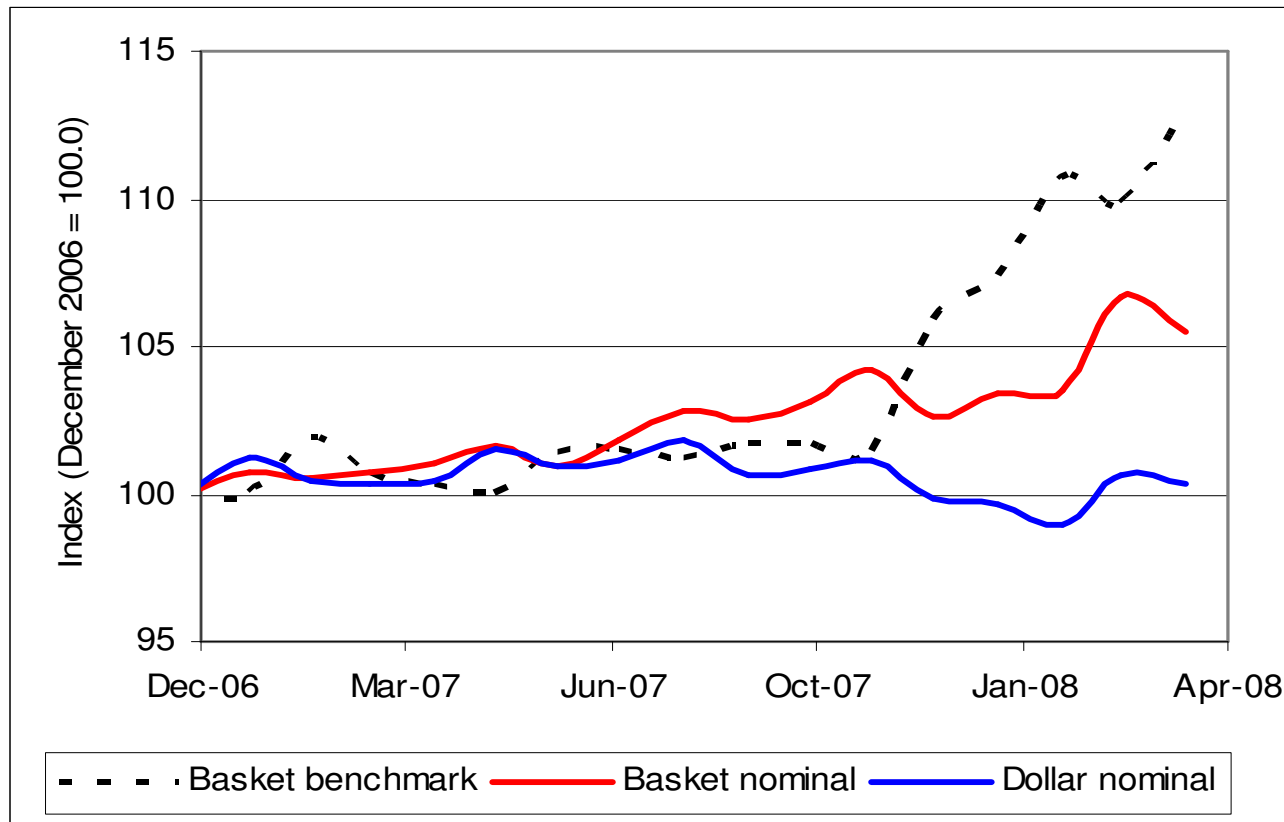
Thu hẹp nguồn cung tiền có vẻ như có hiệu quả với lạm phát phi lương thực và tốc độ tăng trưởng nhập khẩu, với độ trễ khoảng 3 tháng

Có hiệu quả không? (2)



Nhưng việc này cũng làm giảm giá tài sản. Điều này ảnh hưởng mạnh đến những ngân hàng có nhiều hoạt động ở thị trường bất động sản.

Chính sách tỉ giá



Lạm phát gia tăng ở Việt Nam đã làm tăng giá trị thực của đồng tiền (giảm tính cạnh tranh). Tuy nhiên, hãm hụt thương mại và giảm lượng vốn vào làm cho Đồng VN mất giá.

Những khuyến nghị chính (1)

- Các chính sách bình ổn thị trường đang phát huy tác dụng, mặc dù có hạn chế vì độ trễ thời gian và giá lương thực thế giới tăng.
- Chính phủ phải tiếp tục thực hiện chính sách tín dụng.
- Cần có thêm hành động trong các chính sách tài chính và tỉ giá.
- Nếu toàn bộ sức ép điều chỉnh dồn lên chính sách tín dụng, những ngân hàng yếu nhất sẽ chịu nhiều rủi ro.
- Sẽ cần thời gian cho thị trường tài sản hồi phục và quá trình đó sẽ ảnh hưởng tới các hoạt động kinh tế và kế hoạch cổ phần hóa

Những khuyến nghị chính(2)

- Cần hành động quyết liệt hơn đối với các dự án đầu tư công và chỉ tiêu chính phủ
- Nên hợp lý hóa từng bước tỷ giá tham chiếu và nới rộng biên độ giao dịch tỷ giá
- Điều này sẽ cải thiện cán cân thanh toán và giảm lo ngại về điều chỉnh tỉ giá
- Cho dù thực hiện những điều này thì vẫn cần ưu tiên bình ổn khu vực tài chính.
- Các ngân hàng yếu sáp nhập nhanh vào ngân hàng mạnh hơn sẽ làm tăng lòng tin của người gửi tiền.

2008: Chỉ tiêu và Dự báo

- Cho dù có thực hiện những biện pháp này, lạm phát vẫn sẽ còn cao
- Giá lương thực và dầu thế giới hiện cao hơn Việt Nam, vì vậy giá trong nước sẽ tăng lên
- Hiện nay, vì hướng tới tỉ giá hối đoái linh hoạt nên đồng tiền Việt Nam sẽ mất giá
- Trong nền kinh tế mở, tiền mất giá sẽ làm tăng giá cả các mặt hàng có thể xuất hoặc nhập khẩu.
- Tuy nhiên, với “đà” phát triển của nền kinh tế, tốc độ tăng GDP có thể vẫn còn tương đối cao.

Ngân hàng Thế giới có quá lạc quan không?

