



**Hội Nghị Các Nhà Tư Vấn Cho Việt Nam  
Hà Nội, Ngày 6-7 Tháng 12, 2007**

Bài phát biểu của ông Shogo Ishii  
Trợ Lý Vụ Trưởng, Vụ Châu Á Thái Bình Dương, Quỹ Tiền Tệ Quốc Tế

1. **Tôi rất vui mừng được đại diện cho Quỹ Tiền Tệ Quốc Tế (IMF) tại Hội Nghị Nhóm Các Nhà Tư Vấn Cho Việt Nam này.** Đầu tiên, nhân dịp này tôi xin được hoan nghênh các nhà chức trách đã tiến hành cải cách kinh tế và quản lý kinh tế vĩ mô rất thận trọng--đây chính là chìa khóa để Việt Nam lập kỷ lục rất ấn tượng về tăng trưởng kinh tế và giảm nghèo. Việt Nam là một trong những nền kinh tế tăng trưởng nhanh nhất và năng động nhất châu Á. Với sự gia nhập vào Tổ Chức Thương Mại Thế Giới (WTO), Việt Nam đã bước sang một giai đoạn phát triển mới đặc trưng bởi sự hội nhập nhanh hơn vào nền kinh tế toàn cầu. Cũng như tại những hội nghị trước đây, bài phát biểu của tôi sẽ tập trung vào những diễn biến kinh tế gần đây và triển vọng kinh tế, cũng như những thách thức chủ yếu về chính sách.

**Những diễn biến kinh tế vĩ mô gần đây và triển vọng kinh tế**

2. **Tình hình kinh tế của Việt Nam vẫn tiếp tục khả quan.** Tăng trưởng kinh tế vẫn rất mạnh và dự kiến đạt hơn 8 phần trăm trong năm 2007 nhờ tiêu dùng tư nhân và đầu tư mạnh. Về đối ngoại, nhập khẩu tăng làm tăng thâm hụt cán cân vãng lai, tuy nhiên luồng vốn chảy vào mạnh đã thừa tài trợ cho sự thâm hụt này. Tổng dự trữ quốc tế trong 9 tháng đầu năm 2007 tăng thêm 9,5 tỷ USD và đạt 21 tỷ USD.

3. **Tuy nhiên, lạm phát tăng và giá tài sản tăng mạnh đã trở thành một mối lo ngày càng lớn.** Lạm phát tăng tới hơn 9 phần trăm trong Tháng 10, 2007 (so với cùng kỳ năm trước). Mặc dù việc lạm phát chủ yếu là do giá lương thực thực phẩm và giá hàng hóa tăng cao phần nhiều phản ánh những yếu tố từ phía cung và điều kiện thị trường toàn cầu, song xu hướng của lạm phát cơ bản vẫn cao hơn nhiều so với các nền kinh tế đang nổi khác trong khu vực. Về giá các tài sản, các bước của nhà chức trách đang tiến hành xem ra đã kiềm chế được tình trạng bong bóng đang nổi lên ở thị trường chứng khoán, nhưng giá bất động sản ở các thành phố lớn được báo cáo là vẫn đang tăng rất mạnh.

4. **Chính sách tài khóa mở rộng và tăng trưởng tín dụng nhanh dường như đã làm tăng áp lực lạm phát.** Thâm hụt ngân sách theo định nghĩa của IMF đã thấp hơn dự toán ngân sách trong 9 tháng đầu năm 2007, chủ yếu là nhờ thu ngân sách cao hơn dự kiến. Tuy nhiên, vị thế ngân sách vẫn còn hơi nới lỏng với thâm hụt ngân sách ước tính sẽ tăng lên trong năm nay. Vốn khả dụng tăng từ nửa đầu năm 2007 do sự can thiệp ngoại

hội đáng kể của Ngân Hàng Nhà Nước (NHNN) đã làm tăng trưởng tín dụng tăng nhanh, đạt 40 phần trăm trong Tháng 8, 2007 (so với cùng kỳ năm trước).

5. **Tuy nhiên, triển vọng của Việt Nam vẫn rất khả quan với sự hội nhập sâu hơn vào nền kinh tế toàn cầu đem lại những cơ hội phát triển lớn hơn.** Về trung hạn, tăng trưởng kinh tế được dự báo sẽ duy trì ở mức 8 phần trăm/năm nhờ cầu trong nước và xuất khẩu tăng mạnh. Việt Nam đang được mong đợi trở thành một nước có thu nhập trung bình như đã dự tính trong Kế Hoạch Phát Triển Kinh Tế Xã Hội giai đoạn 2006-10. Vị thế đối ngoại dự kiến vẫn còn mạnh do sẽ thu được các lợi ích tiềm năng của việc gia nhập WTO.

### Những thách thức chính

6. **Việt Nam cần phải đối phó với một số thách thức để duy trì tăng trưởng cao và giảm nghèo hơn nữa khi ngày càng hội nhập sâu hơn vào nền kinh tế toàn cầu.** Những thách thức đó bao gồm duy trì sự ổn định kinh tế vĩ mô và khu vực tài chính, thực hiện cải cách cơ cấu một cách kiên định, điều này sẽ giúp Việt Nam tăng sức chịu đựng trước các cú sốc bất lợi. Tầm quan trọng của những sáng kiến chính sách để đối phó với những thách thức này đã được nhấn mạnh do những bất ổn tài chính toàn cầu gần đây mà cho tới giờ vẫn chưa ảnh hưởng nhiều đến Việt Nam. Cho phép tôi được làm rõ thêm một số quan điểm của chúng tôi về những vấn đề chính sách quan trọng.

7. **Thứ nhất, thắt chặt các điều kiện về tiền tệ.** Mặc dù chúng tôi rất hoan nghênh các nhà chức trách đã tiến hành các bước nhằm thắt các điều kiện về tiền tệ trong những tháng gần đây thì vị thế chính sách tiền tệ vẫn còn nới lỏng với lãi suất thực liên ngân hàng âm. Chúng tôi khuyến nghị các nhà chức trách nên kiềm chế tăng trưởng tín dụng bằng cách thắt chặt các điều kiện tiền tệ và tăng cường giám sát các ngân hàng về an toàn, đặc biệt là giám sát các ngân hàng cổ phần có tốc độ tăng trưởng cho vay tín dụng đặc biệt cao.

8. **Thứ hai, tăng tính linh hoạt về tỷ giá.** Tỷ giá VND/USD vẫn khá ổn định. Việc tiếp tục duy trì chính sách này trong bối cảnh luồng vốn chảy vào nhiều và liên tục sẽ đòi hỏi phải quay lại can thiệp ngoại hối đáng kể, và sẽ làm tăng áp lực đối với các hoạt động tiền tệ của NHNN. Chúng tôi khuyến nghị các nhà chức trách nên cho phép tiền đồng linh hoạt hơn trước những áp lực về tỷ giá. Về ngắn hạn, điều này sẽ không chỉ giúp giảm áp lực lạm phát mà còn giảm sự cần thiết phải can thiệp ngoại hối và dung hòa. Về dài hạn, tỷ giá linh hoạt hơn sẽ tạo động lực để quản lý rủi ro tỷ giá hiệu quả hơn, làm cho thị trường tài chính phát triển sâu hơn và giúp Việt Nam tăng khả năng chịu đựng trước những cú sốc từ bên ngoài.

9. **Thứ 3, thực hiện một chính sách tài khóa thận trọng.** Mặc dù chúng tôi nhận thấy rằng nhu cầu đối với phát triển cơ sở hạ tầng là rất lớn, song cần phải thắt chặt vị thế ngân sách trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế mạnh và gia tăng áp lực lạm phát. Việc theo đuổi một chính sách tài khóa nới lỏng sẽ làm tăng lạm phát và làm ảnh hưởng xấu tới triển vọng tăng trưởng cao và bền vững. Để củng cố tính bền vững của ngân sách về trung hạn, chúng tôi muốn nhấn mạnh đến sự cần thiết tăng thu ngân sách ngoài dầu, vì thu ngân sách từ dầu dự kiến sẽ giảm theo thời gian. Trong bối cảnh này, cần thiết kế thật kỹ lưỡng chương trình cải cách thuế đã được lên kế hoạch và cần cải thiện hành chính

thuế hơn nữa. Cũng nên tiến hành các bước để cải thiện tính hiệu quả về chi ngân sách, kể cả loại bỏ dần việc bù lỗ xăng dầu, đồng thời đưa vào áp dụng mạng lưới an sinh xã hội. Chúng tôi cũng khuyến nghị các nhà chức trách tiếp tục thận trọng khi vay nợ nước ngoài, đặc biệt là không nên tài trợ cho các dự án của các DNNN thông qua việc phát hành trái phiếu quốc tế mới. Những biện pháp này, cùng với việc tiết kiệm những phần vượt thu từ dầu sẽ tạo chỗ cho chính sách tài khóa phân chu kỳ khi cần thiết mà không ảnh hưởng xấu đến tính bền vững tài khóa về dài hạn.

10. **Thứ tư, đẩy nhanh cải cách khu vực ngân hàng.** Chúng tôi rất hoan nghênh việc thiết lập một lộ trình cải cách khu vực ngân hàng toàn diện. Kế hoạch này nếu được thực hiện kịp thời sẽ giúp phát triển khu vực ngân hàng và bảo vệ tính ổn định của khu vực này. Việc cổ phần hóa các ngân hàng thương mại nhà nước theo kế hoạch và củng cố hoạt động của các ngân hàng đó theo định hướng thương mại là những bước đi quan trọng trong tiến trình này. Đặc biệt, chúng tôi mong các nhà chức trách đưa ra những khuôn khổ pháp lý và giám sát lành mạnh được hỗ trợ bởi một hệ thống số liệu tốt. Nói chung, chúng tôi vẫn tiếp tục nhấn mạnh đến tầm quan trọng của việc chuyển đổi NHNN thành một ngân hàng trung ương hiện đại, có đủ năng lực và thẩm quyền để thực hiện các chính sách tiền tệ và giám sát các ngân hàng cũng như các thể chế tài chính khác trong một môi trường kinh tế thị trường mới nổi.

11. **Cuối cùng là tăng cường vai trò của khu vực tư nhân.** Khu vực tư nhân hiện đang chiếm khoảng hơn 60 phần trăm GDP là động cơ của tăng trưởng kinh tế nhanh của Việt Nam và tạo ra công ăn việc làm. Chúng tôi rất hoan nghênh những cam kết mạnh mẽ của Chính phủ nhằm thúc đẩy sự tham gia của khu vực tư nhân trong mọi khu vực kinh tế, đặc biệt là các khu vực công nghiệp chủ chốt và mong đợi việc hoàn tất cổ phần hóa hầu hết các DNNN vào năm 2010. Về vấn đề này, chúng tôi khuyến nghị các nhà chức trách nên mở cửa để các nhà đầu tư nước ngoài chiến lược được tham gia nhiều hơn nữa. Cải thiện môi trường kinh doanh, quản trị và cải thiện nguồn nhân lực cũng rất quan trọng để giúp khu vực tư nhân năng động phát triển hơn nữa.

## **Kết luận**

12. **Với sự cam kết cải cách kinh tế mạnh mẽ của Chính phủ, chúng tôi tin tưởng rằng Việt Nam sẽ thành công trong việc đối mặt với những thách thức về chính sách này.** IMF sẽ tiếp tục hỗ trợ sự phát triển kinh tế của Việt nam thông qua việc đối thoại chính sách chặt chẽ với các nhà chức trách và sẽ cùng phối hợp với các nhà tài trợ cũng như các thể chế tài chính khác cung cấp trợ giúp kỹ thuật cho Việt nam.

Xin trân trọng cảm ơn.