



CHIẾN LƯỢC SAU KHỦNG HOẢNG



Khái lược các yếu tố kinh tế Việt Nam và thế giới 2009-2010

TP.HCM, 2009-11-14

Trình bày: Lưu Nhật Huy

Nội dung



Thế giới đã thực sự thoát khỏi khủng hoảng hay chưa?

Tình trạng nền kinh tế Việt Nam 2009?

Hình dáng của sự phục hồi sẽ diễn ra thế nào?

Năm 2010 sẽ diễn ra như thế nào?

Tin tốt và tin xấu...

Gói kích cầu 2

Tăng trưởng
kinh tế

Số lượng DN tư
nhân ổn định và
phát triển

Tỷ giá biến động

Giá vàng đột
biến

TTCK biến động

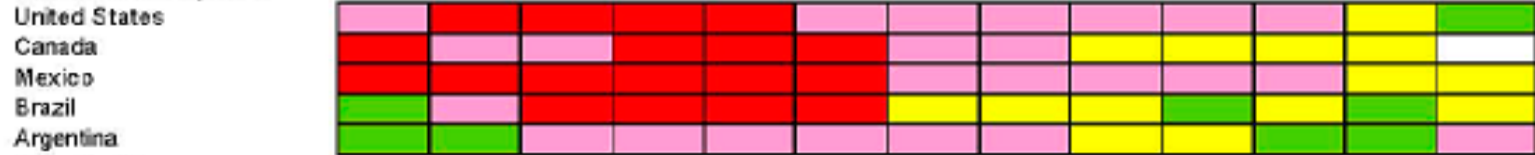
Bất động sản

Liệu thế giới đã thực
sự thoát khỏi khủng
hoảng?

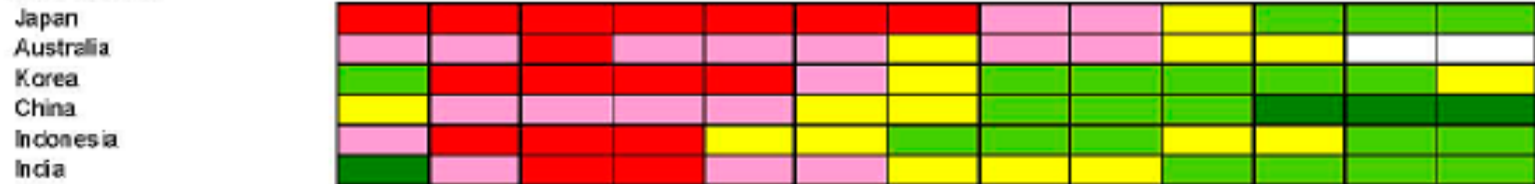
Chỉ báo các nền kinh tế TG

Sep-08 Oct-08 Nov-08 Dec-08 Jan-09 Feb-09 Mar-09 Apr-09 May-09 Jun-09 Jul-09 Aug-09 Sep-09

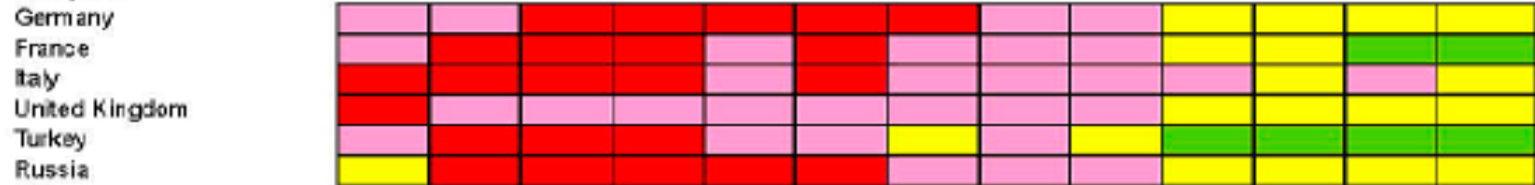
Western Hemisphere



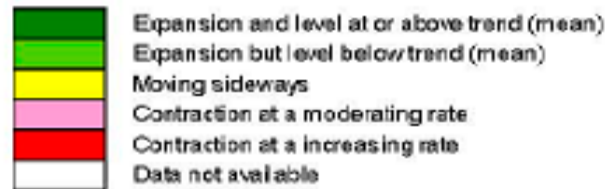
Asia Pacific



European



African

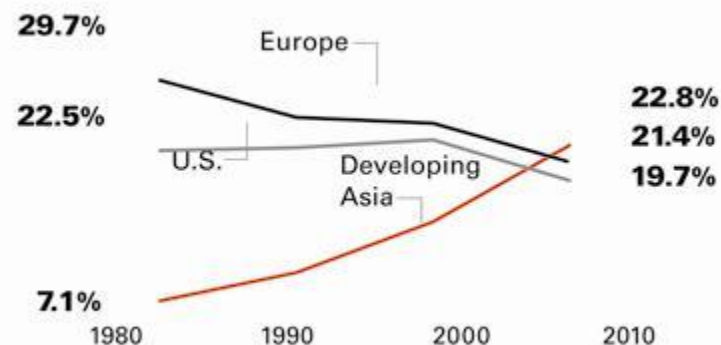


Sources: Global Data Source; Haver Analytics; Bloomberg L.P.; and staff calculations.

Yếu tố phục hồi chính?

- 2 yếu tố TG
 - Chu kỳ hàng hóa tồn
 - Đáp ứng mạnh mẽ của các chính phủ
- 2 yếu tố Châu Á
 - Hàng hóa giá rẻ
 - Các gói kích thích kinh tế

Changing shares of global GDP



Source: IMF World Economic Outlook Database

Liệu đây có phải là
phục hồi bền vững?

Dự báo tăng trưởng 2010

	2009	2010
Thế giới	(-1.1%)	3,1%
Nhóm G7	(3,4%)	1,25%
Khu vực Châu Á mới nổi	5%	7%

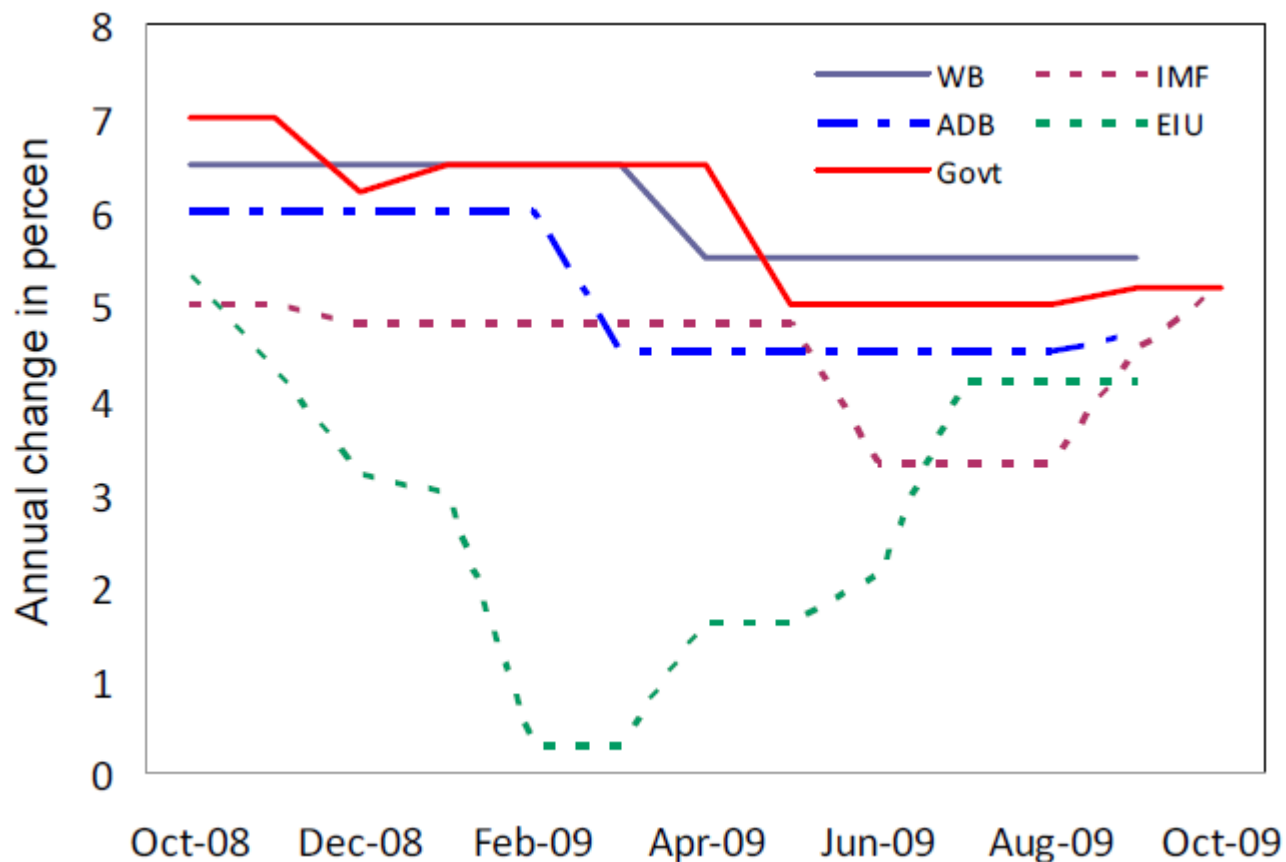
Nguồn: IMF, 11/2009

Nguy cơ

- Tăng trưởng chậm của các nền kinh tế lớn
- Căng thẳng trong hệ thống tài chính toàn cầu, các khoản nợ xấu
- Cấu trúc phân phối hàng hóa và nhu cầu toàn cầu
- Xung đột do tìm kiếm ảnh hưởng chính trị

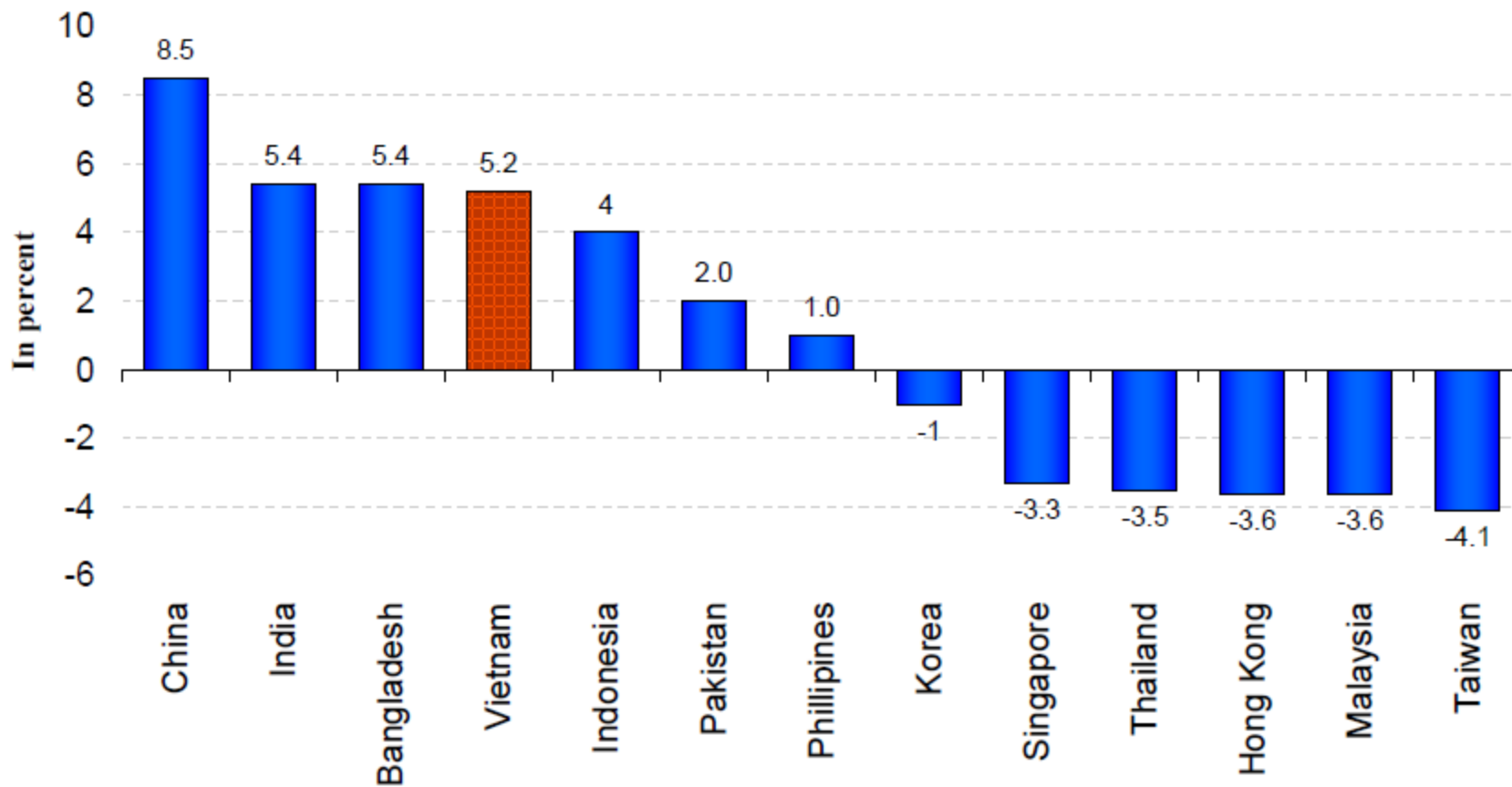
Việt Nam?

Dự báo tăng trưởng KTVN09



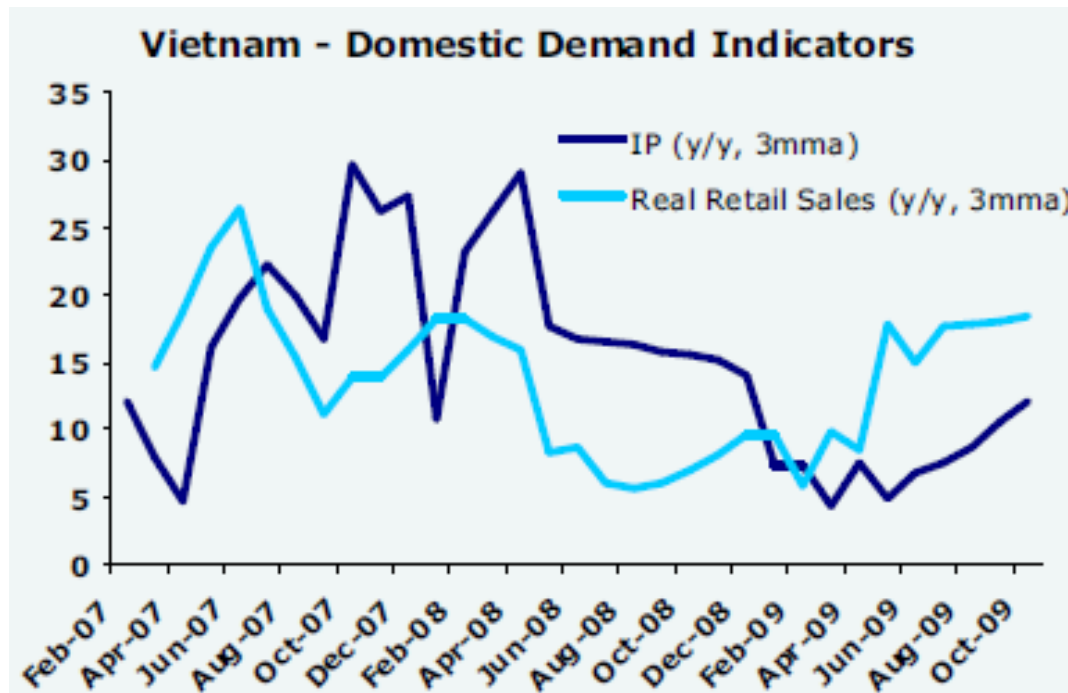
Q1 - 3,14%, Q2 - 4,46%, Q3 - 5,76%, Q4 - 6,8%

VN đã chiến đấu tốt!



Source: IMF World Economic Outlook, October 2009

Nhu cầu tiêu dùng nội địa

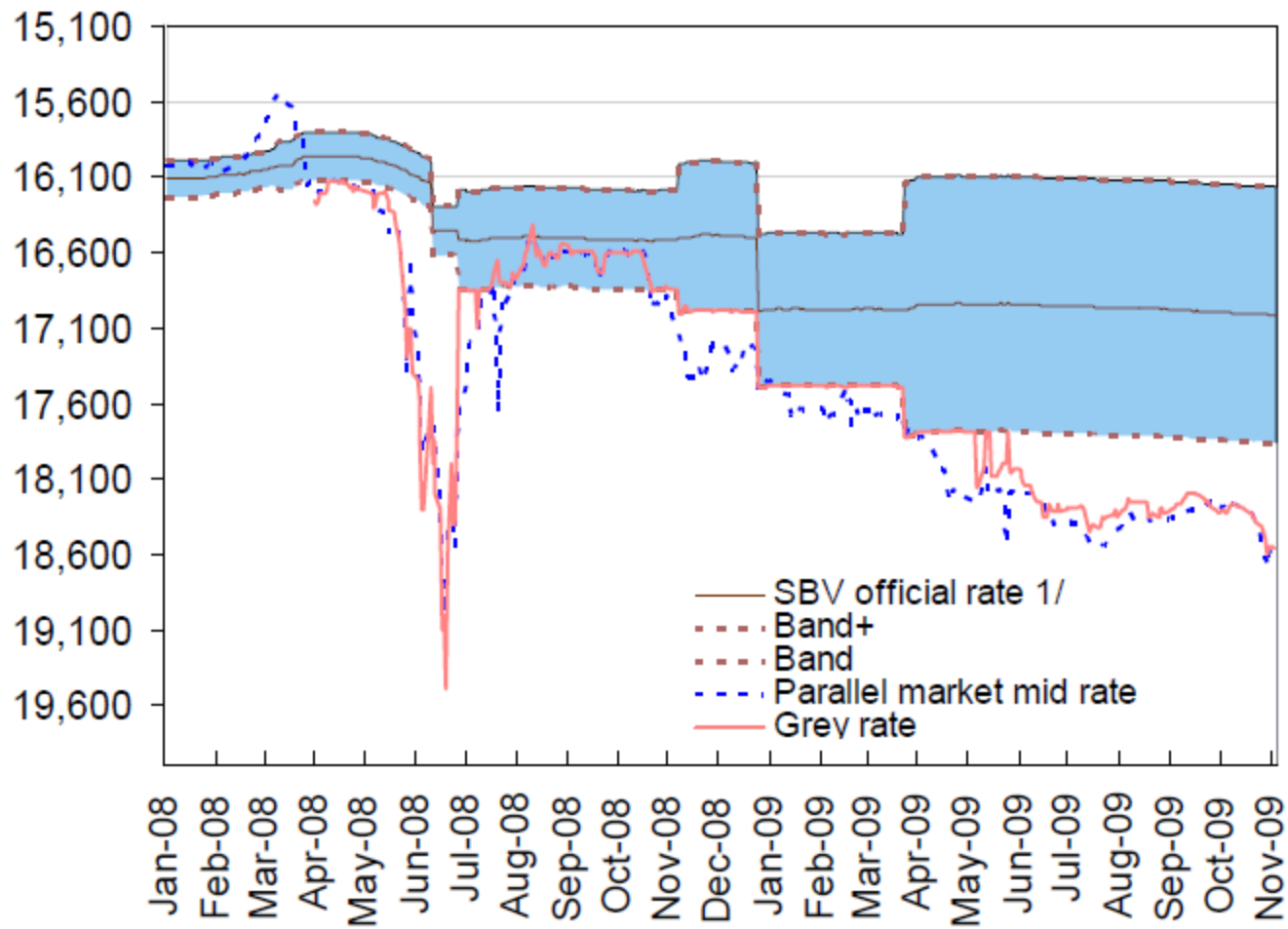


Nguồn: ANZ - VEU, 11.2009

Rủi ro

- Sự ổn định và hiệu quả của kinh tế vĩ mô
- Nguy cơ lạm phát tăng trở lại
- Áp lực tỷ giá ngoại hối trước mắt
- Nợ chính phủ và đánh giá tín dụng
 - Thâm hụt ngân sách: 9,4%

Tỷ giá



Nguồn:
Ngân hàng Nhà nước

Tỷ giá

	USD	EUR	Đôla Úc (AUD)	Đôla Canada (CAD)	Bảng Anh (GBP)	Franc Thụy Sĩ (CHF)
Đầu năm	17.484	24.596	12.374	14.379	25.911	16.514
Hiện nay	17.861	27.497	16.809	17.269	30.692	18.201
Mức tăng	2,1%	11,7%	35%	20%	18,5%	10,2%

Ngoại hối

- G20 (7/11):
 - 1000 tỷ USD kích thích kinh tế
 - Không thể tác động đến CS neo tỷ giá của TQ
 - Đồng euro và các đồng tiền mới nổi phải tăng giá
- VN
 - Nhập siêu 2009: ước 12,5 tỷ USD
 - Kiều hối sụt giảm ít nhất 20% còn 6 tỷ USD
 - Dự trữ ngoại hối: còn 15,5 tỷ USD từ 22,8 tỷ đầu năm
 - Tiếp tục phát hành 1 tỷ USD trái phiếu quốc tế trong năm 2009 và 2010.

Nguy cơ lớn nhất

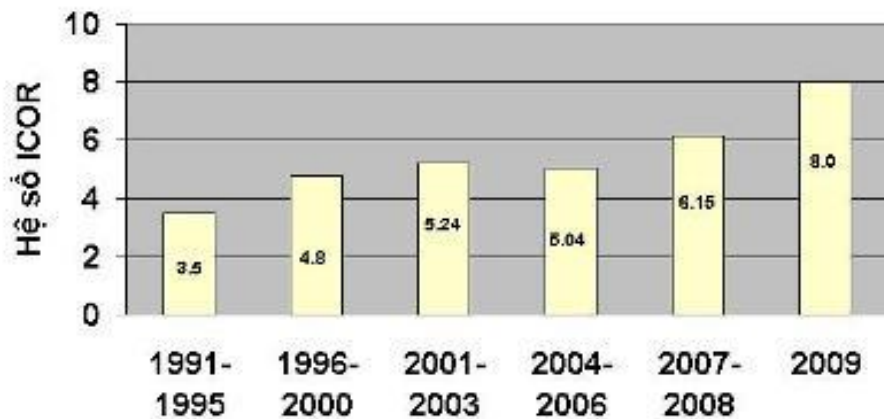
- Khủng hoảng tiền tệ?
 - Thâm hụt ngân sách lớn → vay nhiều
 - Vay nhiều → tiền yếu → giá giảm
 - Giá nội tệ giảm → bán ngoại tệ ra
 - Bán ngoại tệ → cạn kiệt dự trữ ngoại hối

Năng lực cạnh tranh

	2007	2008	2009
GCI	68	70	75
Ổn định kinh tế	51	70	112

Nguồn:
Diễn đàn kinh tế thế giới

ICOR Việt Nam qua các giai đoạn

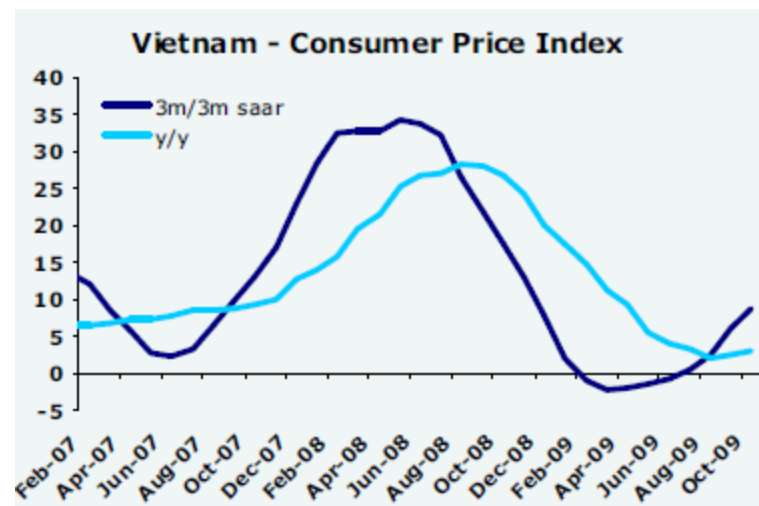


Kích cầu hay kích cung?

- Chính phủ quyết tâm giữ nguyên hơn 180.000 tỷ tổng vốn đầu tư phát triển của Nhà nước
- Gói hỗ trợ trị giá: 122.000 tỷ đồng (khoảng 6,9 tỷ USD)
 - Ước thực hiện trong năm 2009 khoảng 100,6 nghìn tỷ đồng (tương ứng với khoảng 5,7 tỷ USD)
 - Gói hỗ trợ lãi suất vay vốn tín dụng trung, dài hạn để đầu tư phát triển SXKD: kéo dài tới hết 31/12/2010.
 - Hỗ trợ lãi suất cho vay vốn lưu động của các DN không phân biệt thành phần kinh tế được kéo dài tới hết quý I/2010
 - Có thu hẹp về đối tượng được vay; trong đó ưu tiên cho các DN sử dụng nhiều lao động, các DN làm hàng xuất khẩu.
- Tiếp tục các biện pháp giãn thời hạn nộp thuế

Lạm phát

- Lạm phát
 - 2009: 7% là cao
 - 2010: 7% khó giữ được
- VN gặp dạng lạm phát nào?
 - Do cầu kéo
 - Do chi phí đẩy
 - Tăng cung tiền



Nguồn: ANZ - VEU, 11.2009

Những bài toán 2 mặt

BT1

Nguy cơ tái
lạm phát cao

Nguy cơ suy
giảm kinh tế

BT2

Gia tăng kích
cầu

Nguy cơ gia
tăng nợ xấu

BT3

Áp lực tổng
cầu giảm

Áp lực mở
cửa thị trường
trong nước

Tránh được hay không?

- Vay của các định chế nước ngoài
- Tăng trưởng giải ngân vốn đầu tư nước ngoài và mở rộng ODA
- Tăng kiều hối
- Giảm trả nợ nước ngoài
- Thu hẹp thâm hụt cán cân vãng lai
- Kinh tế dựa trên lòng tin



Nguy cơ lâu dài

- Đặc điểm mô hình kinh tế
 - Khai thác tài nguyên
 - Thâm dụng lao động
 - Tăng trưởng bằng đầu tư tài sản
 - Tập trung cho khối DNNN
- Thiếu chiến lược

Hình dáng của sự phục hồi ở VN

- Chỉ tiêu tăng trưởng 2010:
 - Tổng sản phẩm trong nước (GDP): tăng khoảng 6,5%
 - Tổng kim ngạch xuất khẩu tăng trên 6% so với năm 2009
 - Tổng vốn đầu tư phát triển toàn xã hội bằng khoảng 41% GDP
 - Chỉ số giá tiêu dùng tăng không quá 7%

Economic outlook

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Real GDP growth (%)	6.2	4.2	5.0	6.8	6.9	7.5
Consumer price inflation (av, %)	23.1	7.3	8.0	8.5	8.0	7.8
Budget balance (% of GDP)	-5.1	-9.4	-8.3	-7.5	-6.3	-5.2
Current-account balance (% of GDP)	-13.0	-9.1	-11.1	-9.7	-6.7	-4.9
3-month Treasury rate (av; %)	10.3	6.5	6.6	7.0	7.0	7.0
Exchange rate D:US\$ (av)	16,440	17,762	18,200	18,241	18,277	18,343

Hình dáng của sự phục hồi

- Tăng trưởng GDP tập trung vào đâu?
 - $GDP = \text{Tiêu dùng} + \text{Chi tiêu chính phủ} + \text{Đầu tư} + \text{Xuất khẩu ròng}$.
- Tăng trưởng tập trung vào tiêu dùng nội địa và đầu tư
 - Các ngành xây dựng CSHT
 - SX hàng tiêu dùng, bán lẻ

Yếu tố quan trọng: lòng tin!

- Consumer Confidence Index
AC Nielsen (16/10)
 - VN xếp thứ 9 vào tháng 3/2009
 - **VN xếp thứ 4 vào tháng 10/2009**
 - 69% cho rằng đất nước vẫn còn trong khủng hoảng
 - 55% cho rằng sẽ hết khủng hoảng trong 12 tháng tới
 - 51% cho rằng cần tiết kiệm, mua sắm sau



Kết luận

- Kinh tế thế giới:
 - Sẽ hồi phục chậm trong 2010-2011
- Kinh tế Việt Nam
 - Sẽ hồi phục tốc độ khá nhưng sức khỏe yếu
 - Hình dáng chữ V răng cưa
 - Kinh tế hồi phục nhờ đầu tư và tiêu dùng
 - Tiêu dùng trung bình 1,1tr/ng/th, 73,1% GDP
 - Bán lẻ tiêu dùng tốc độ tăng gấp đôi GDP

10 xu thế kinh doanh sau KH

- Tài nguyên thiên nhiên dần cạn kiệt
 - Xu thế toàn cầu hoá đang lâm vào bế tắc
 - Niềm tin vào kinh doanh dần bị xói mòn
 - Chính phủ ngày càng có vai trò lớn hơn
 - Phương pháp quản lý được nâng lên thành khoa học
 - Thói quen tiêu dùng thay đổi
 - Sự nổi lên của châu Á
 - Các nền công nghiệp chuyển sang trạng thái mới
 - Các sáng kiến nở rộ
 - Sự ổn định giá không còn bền vững
- *Nguồn: Harvard Business Publishing*

Gợi ý kinh doanh VN

- Đầu tư và bán lẻ hàng tiêu dùng phát triển
- Chính sách giá thấp tiếp diễn
- Nông nghiệp phát triển bền vững
- Nâng chất lượng quản lý & NNL
- Chiến lược tập trung+phân tán RR thị trường
- Tích hợp nhóm & chuỗi KD
- Tăng quy mô bán hàng
- Chuẩn bị cho xu hướng “trên \$1000”

Trân trọng cảm ơn Quý vị!



Lưu Nhật Huy | huyln@imt.vn