

VIỆT NAM KIỂM SOÁT THÀNH CÔNG ĐỢT BÙNG PHÁT COVID-19 LẦN 2

Đợt bùng phát dịch do virus Covid-19 lần thứ 2 đã xuất hiện tại Đà Nẵng và lan rộng sang các địa phương khác đã được khống chế thành công trong tháng 8 2020. Số ca nhiễm mới Covid-19 đã về không trong tuần đầu tháng 9. Chính sách của chính phủ trong việc duy trì các hoạt động kinh tế, khoanh vùng và áp dụng giãn cách hoặc cách ly xã hội tại các địa điểm/khu vực có phát hiện dịch đã phát huy hiệu quả. Số liệu cho thấy việc lây nhiễm ở trung tâm dịch, thành phố Đà Nẵng, không cao như dự báo với hệ số lây nhiễm cơ bản R0 là 1,02 so với mức 4 tới 5 tại các nước châu Âu có dịch Covid-19 tương tự. Số ca nhiễm bệnh tại Việt Nam là 11 người trên 1 triệu dân, thấp hơn rõ rệt so với mức trung bình thế giới là 3500 người nhiễm bệnh trên 1 triệu dân. Các hoạt động liên quan tới di chuyển hàng không quốc tế đã bắt đầu được cân nhắc triển khai từ trung tuần tháng 9 và Đà Nẵng đã bắt đầu phục hồi từng phần sinh hoạt thông thường từ ngày 10 tháng 9. Có thể nhận thấy cùng với việc tìm ra vắc xin, việc áp dụng thành công các chính sách và biện pháp để đồng thời duy trì hoạt động kinh tế và kiểm soát dịch sẽ là động lực quan trọng cho việc phục hồi tăng trưởng kinh tế Việt Nam.

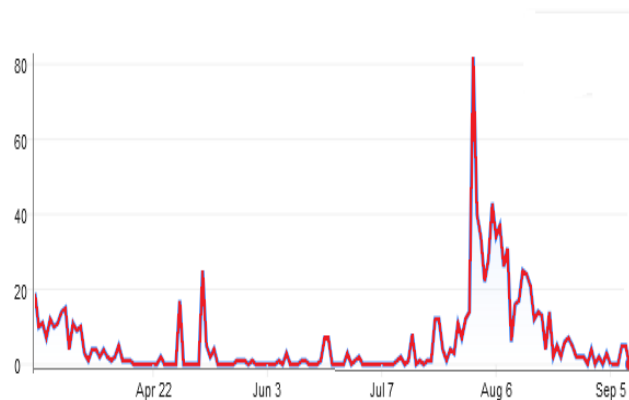
XU HƯỚNG PHỤC HỒI KINH TẾ TỐT TRONG NĂM 2021 TRONG BỐI CẢNH ỔN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ ĐƯỢC DUY TRÌ

Sau giai đoạn đình trệ trong quý 2 2020 do thực hiện giãn cách xã hội trong tháng 4 2020, các hoạt động sản xuất đã có hiệu phục hồi trở lại trong quý 3. Chỉ số CAI do Goldman Sachs thực hiện (Xem ghi chú (*)) dựa trên số liệu tới tháng 8 năm 2020 đã cho thấy sự phục hồi đáng kể (xem đồ thị) và thể hiện các tín hiệu cho việc tăng trưởng kinh tế được phục hồi. Tuy nhiên các chỉ số thành phần (cụ thể: PMI, tăng trưởng bán lẻ hàng hóa, chỉ số sản xuất công nghiệp), do tác động của đợt bùng phát Covid-19 lần 2, đang tiếp tục cho thấy các xu hướng tiêu cực (mặc dù có sự phục hồi so với thời điểm quý 2 2020).

Như đã phân tích trong bản tin tháng 7, động lực chính cho phục hồi kinh tế Việt Nam là chính sách tài khoá với việc gia tăng chi tiêu của Chính phủ. Trong tháng 8 2020, giải ngân đầu tư công tiếp tục được đẩy mạnh, tăng 45,4% so với tháng 8 2019. Lũy kế 8 tháng, giải ngân đầu tư công thực hiện được 50,7% kế hoạch năm và tăng 30,4% so với lũy kế 8 tháng năm 2019. Đầu tư công sẽ góp phần đáng kể vào tăng trưởng GDP trong năm 2020 khi đóng góp từ khối doanh nghiệp tư nhân và nhóm FDI có sự suy giảm đáng kể.

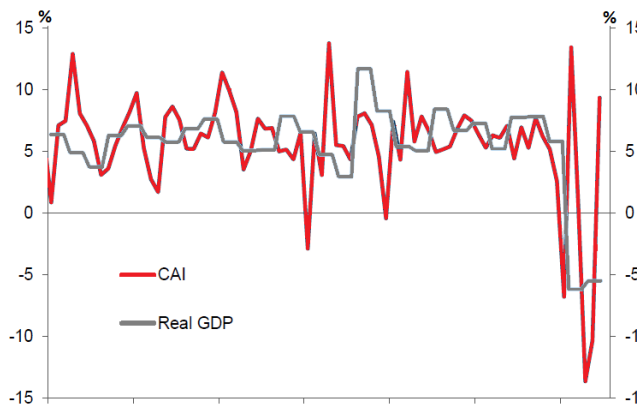
Các dự báo được công bố trong tháng 8 2020 (sau khi có sự bùng phát Covid-19 lần 2) của các tổ chức cho thấy kinh tế Việt Nam có thể tăng trưởng 2,6% cho năm 2019, thấp hơn mức dự báo của Chính phủ Việt Nam và thấp hơn so với các dự báo trước đó. Các ý kiến cũng có sự thống nhất khi nhận định kinh tế Việt Nam có sự tăng trưởng mạnh mẽ trong năm

DIỄN BIẾN SỐ CA NHIỄM COVID-19 MỚI THEO NGÀY TẠI VIỆT NAM



Nguồn: moh.gov.vn

CHỈ SỐ HOẠT ĐỘNG HIỆN TẠI (CAI (*)) VÀ TĂNG TRƯỞNG GDP THỰC - GIAI ĐOẠN 2014 – T8 2020 (%)



Nguồn: Goldman Sachs

(* *Chỉ số Hoạt động Hiện tại (Current Activity Indicators - CAI) do Goldman Sachs thực hiện cung cấp tín hiệu về tăng trưởng kinh tế được tính toán dựa trên số liệu kinh tế chính có tốc độ thay đổi nhanh, bao gồm các số liệu về sản xuất xi măng, điện, thép, xuất và nhập khẩu thực tế, đầu tư của chính phủ, sản xuất công nghiệp, di chuyển của hành khách, doanh số bán lẻ hàng hóa, doanh thu từ dịch vụ và du lịch và số lượng khách nước ngoài tới Việt Nam. Chỉ số này được áp dụng trên phạm vi toàn cầu đối với các nước được Goldman Sachs nghiên cứu từ năm 2017.*

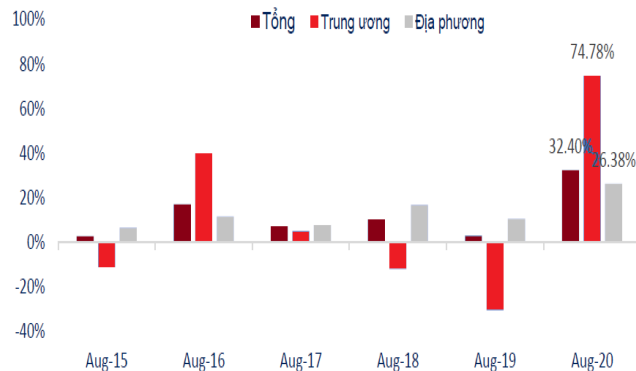
2021 (tăng trưởng GDP cả năm đạt 7,7%) khi nền kinh tế đang phục hồi tốt và do mức tăng trưởng thấp trong năm 2020.

DỰ BÁO TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ VÀ LẠM PHÁT VIỆT NAM NĂM 2020 VÀ 2021

| Chỉ tiêu | Năm | Ý kiến chung - Tháng 8 2020 | IMF | World Bank | ADB |
|---------------------|------|-----------------------------|-----|------------|-----|
| Tăng trưởng GDP (%) | 2020 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 3.1 |
| | 2021 | 7.7 | 7.0 | 6.8 | 7.0 |
| Lạm phát (%) | 2020 | 3.2 | 3.2 | 3.9 | 3.3 |
| | 2021 | 3.2 | 3.9 | 3.7 | 3.2 |

Nguồn: IMF/WB/ABD/GS

TĂNG TRƯỞNG GIẢI NGÂN ĐẦU TƯ CÔNG 8 THÁNG SO VỚI CÙNG KỲ NĂM TRƯỚC - 2015 TỚI 2020

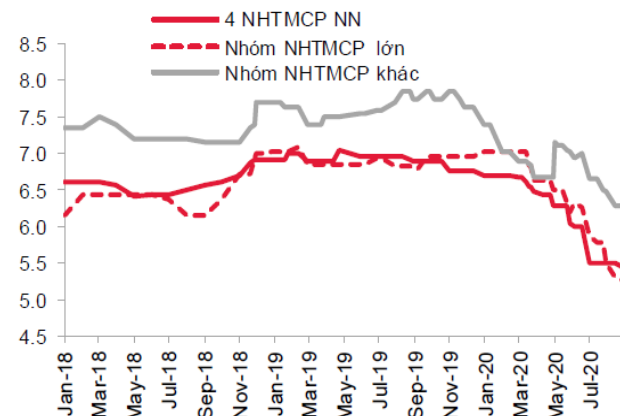


Nguồn: GSO

CÁC CHÍNH SÁCH CỦA NGÂN HÀNG NHÀ NƯỚC PHÁT HUY TÁC DỤNG

Tác động của việc liên tục cắt giảm các lãi suất điều hành và duy trì việc mua USD của Ngân hàng Nhà nước (SBV) đã bắt đầu phát huy tác dụng. Lãi suất tiền gửi ngân hàng các kỳ hạn đã liên tục giảm trong các tháng quý 2 và quý 3 2020. Tại thời điểm cuối tháng 8 2020, lãi suất cho vay các kỳ hạn đã bắt đầu giảm và lãi suất cho vay bình quân các kỳ hạn đã giảm xuống mức dưới 9% sau một giai đoạn dài được duy trì quanh mức 9,5%. Việc giảm lãi suất cho vay trên thị trường là một thành công bước đầu đối với chính sách của SBV sau nhiều năm nỗ lực làm giảm mặt bằng lãi suất. Trong giai đoạn tháng 7 và tháng 8 2020, SBV đã liên tục mua USD đã nâng dự trữ ngoại hối tại thời điểm cuối tháng 8 2020 lên mức 92 tỷ USD, với tốc độ hiện tại, quy mô quỹ dự trữ ngoại hối của Việt Nam có thể đạt mức trên 100 tỷ USD. Với tốc độ tăng xuất nhập khẩu trong các năm gần đây, việc gia tăng quỹ dự trữ ngoại hối là cần thiết và góp phần làm gia tăng khả năng đối phó chính sách với các biến động kinh tế vĩ mô từ bên ngoài.

BIẾN ĐỘNG LÃI SUẤT TIỀN GỬI KỲ HẠN 12 THÁNG TẠI CÁC NHÓM NHTM - GIAI ĐOẠN 2018 TỚI THÁNG 8 2020 (%)



Nguồn: SSI

Tài liệu này được viết và phát hành bởi công ty VietFund Management (VFM). Các thông tin trong tài liệu được công ty VFM xem là đáng tin cậy, dựa trên các nguồn đã công bố ra công chúng và công ty VFM không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin trong tài liệu này, ngoại trừ những thông tin, số liệu của các Quỹ do Công ty VFM quản lý, được cung cấp trong tài liệu này. Tài liệu này thể hiện quan điểm, đánh giá của người viết tại thời điểm phát hành, mang tính chất tham khảo và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Tài liệu này không phải là một phần của bản cáo bạch, lời đề nghị hay là bất kỳ cam kết nào của Công ty VFM hay các Quỹ do Công ty VFM quản lý. Công ty VFM không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi tài liệu này dưới mọi hình thức khi các vấn đề thuộc về quan điểm, dự báo và ước tính trong tài liệu này thay đổi hoặc trở nên không chính xác.