

BÁO CÁO KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 7/2012

KINH TẾ SUY GIẢM - KHÓ KHĂN VẪN ĐANG Ở PHÍA TRƯỚC

THỰC HIỆN: PHÒNG PHÂN TÍCH CAFELAND

Địa chỉ: Lầu 2, Nhà Việt Plaza, 402 Nguyễn Kiệm, Phường 3, Quận Phú Nhuận, Tp.HCM

Điện thoại: 08 – 3997 2404

Fax: 08 – 39955530

Email: info@cafeland.vn

NỘI DUNG CHÍNH

- Tóm tắt báo cáo
- Bối cảnh kinh tế thế giới
- Kinh tế Việt Nam vẫn đang suy giảm
- Đầu tư khu vực nhà nước bắt đầu tăng tốc
- Vốn đầu tư FDI đổ mạnh vào bất động sản
- Đà tăng của kim ngạch xuất khẩu đang bị suy yếu
- Nhập khẩu tăng ít do nhu cầu trong nước sụt giảm
- Lạm phát tiếp tục giảm mạnh
- Tỷ giá sẽ tiếp tục duy trì ở mức ổn định
- Lãi suất đã giảm mạnh nhưng vẫn còn có thể giảm thêm
- Hệ thống ngân hàng đối diện với nợ xấu

TOÀN CẢNH KINH TẾ VĨ MÔ THÁNG 7 NĂM 2012

Tóm tắt báo cáo

Kinh tế toàn cầu đang đối mặt với rất nhiều khó khăn. Tăng trưởng kinh tế của Mỹ đã chậm lại. Trong khi đó châu Âu tuy mới đạt được thỏa thuận giải cứu các ngân hàng nhưng khủng hoảng nợ công và sự mong manh của hệ thống tài chính vẫn tiếp tục đe dọa khu vực này. Việc các hãng định mức tín nhiệm liên tục hạ bậc tín nhiệm của ngân hàng và các quốc gia châu Âu cho thấy khó khăn của khu vực này vẫn còn ở phía trước. Tại Trung Quốc tăng trưởng GDP quý 2 đạt 7,6%, thấp hơn so với những quý trước đó. Kinh tế của một số quốc gia châu Á khác cũng bắt đầu ngấm đòn và mất đà tăng trưởng. Giá cả hầu hết các hàng hóa đã tăng trở lại từ giữa tháng 6 sau khi giảm trong tháng 5. Hiện tại nhiều người lo ngại hiện tượng thay đổi thời tiết làm cho nông sản mất mùa và giá sẽ tăng mạnh.

Tăng trưởng kinh tế Việt Nam trong những tháng đầu năm đã suy giảm rất mạnh so với những năm trước đó. Sức khỏe của doanh nghiệp đã suy yếu trong khi đó hàng tồn kho ngày càng tăng khiến số doanh nghiệp phá sản ngày càng tăng. Lạm phát đã có 2 tháng giảm liên tiếp, lãi suất tiếp tục giảm và tỷ giá tiếp tục ổn định và dự trữ ngoại hối tăng mạnh.

Hiện tại, vấn đề lớn nhất mà Việt Nam phải đối phó đó là nợ xấu ngân hàng. Nó được ví như cục máu đông làm nghẽn mạch máu tín dụng nuôi dưỡng nền kinh tế. Tuy nhiên, việc xử lý nợ xấu đang diễn ra hết sức chậm chạp.

Các chính sách trong thời gian tới của Chính phủ là sẽ bơm tiền giải cứu nền kinh tế và doanh nghiệp. Tuy nhiên, hiệu quả chính sách chắc chắn sẽ không cao do vẫn chưa đánh đúng vào các vấn đề cốt lõi của nền kinh tế.

Đối với các chỉ tiêu vĩ mô, CafeLand cho rằng tăng trưởng kinh tế năm 2012 chỉ ở mức 5%; lạm phát cả năm dưới mức 5%; tỷ giá tiếp tục duy trì dưới 21.000 VND/USD; tăng trưởng xuất khẩu sẽ tăng chậm lại và nhập siêu cả năm dưới 3 tỷ USD; lãi suất cho vay sẽ giảm thêm 1-2% vào cuối năm về mức phổ biến 13-14%/năm. Về chính sách, CafeLand dự báo NHNN sẽ tiếp tục giảm lãi suất tái chiết khấu, lãi suất tái cấp vốn và Chính phủ tăng chi tiêu công mạnh hơn để hỗ trợ nền kinh tế. Nợ xấu ngân hàng, tái cấu trúc hệ thống ngân hàng và nền kinh tế sẽ diễn ra hết sức chậm chạp do còn quá nhiều rào cản phía trước. Trước bối cảnh đó, thị trường bất động sản sẽ còn gặp rất nhiều khó khăn trong năm nay và nửa đầu năm sau.

Bối cảnh kinh tế thế giới:

Kinh tế toàn cầu gặp khó khăn, nợ công châu Âu là một bài toán nan giải

Tại Mỹ, sau khi có những chuyển biến khá tích cực trong Quý 1 như tỷ lệ thất nghiệp giảm, tình hình tài chính ổn định... sự phục hồi của kinh tế Mỹ đã chững lại. Số liệu thống kê cho thấy tỷ lệ thất nghiệp của Mỹ trong tháng 7 là 8,3%, tăng 0,1% so với tháng 6. Thâm hụt ngân sách của Mỹ vẫn đang ở mức 8,7%. Các chỉ số quan trọng như chỉ số niềm tin người tiêu dùng, chỉ số sản xuất công nghiệp của Mỹ diễn biến có chiều hướng xấu đi kể từ đầu quý 2 đến nay.

Tại châu Âu, vấn đề nợ công vẫn chưa có gì sáng sửa. Tây Ban Nha buộc phải xin viện trợ từ liên minh châu Âu để cứu các ngân hàng của mình. Nhiều ngân hàng của Tây Ban Nha đã bị các tổ chức định mức tín nhiệm hạ từ 1 - 3 bậc tín nhiệm. Lợi suất trái phiếu Chính phủ kỳ hạn 10 năm của Tây Ban Nha tăng 7,13% vào giữa tháng 6. Tỷ lệ thất nghiệp tại châu Âu vẫn đang ở mức rất cao và tiếp tục tăng lên 11,2% trong tháng 7, tăng 0,1% so với tháng trước. Một số quốc gia có tỷ lệ thất nghiệp rất cao như Tây Ban Nha (24,44%), Hy Lạp (22,6%), Bồ Đào Nha (14,9).

Tại châu Á, tăng trưởng GDP Q2/2012 của Trung Quốc chỉ đạt 7,6%. Đây là quý thứ 6 liên tiếp kinh tế nước này có tốc độ tăng chậm dần. Ngày 25/6, Citigroup đã hạ thấp dự báo tăng trưởng kinh tế của Trung Quốc trong năm nay từ 8,1% xuống còn 7,8%. Bên cạnh đó Fitch Rating cũng hạ dự báo tăng trưởng kinh tế Trung Quốc xuống còn 8% trong năm 2012. Mặc dù GDP đã tăng trưởng khá thấp trong quý 2, giới phân tích vẫn cho rằng Trung Quốc đang thổi phồng số liệu thống kê. Kinh tế Trung Quốc đang chịu ảnh hưởng nặng nề của khủng hoảng nợ châu Âu.

Giá hàng hóa thế giới tiếp tục theo chiều hướng suy giảm trong tháng 5 và đầu tháng 6. Tính đến hết tháng 6/2012, chỉ số giá cả hàng hóa FPI - Food Price Index thế giới tiếp tục suy giảm xu hướng suy giảm. Như vậy, sau gần 4 tháng sụt giảm liên tiếp chỉ số FPI đã giảm gần 15,4% so với mức đỉnh của tháng 2/2011. Nguyên nhân chính khiến chỉ số FPI sụt giảm là do những yếu tố kinh tế vĩ mô không như mong đợi.

Tuy nhiên, những thông tin thời tiết không thuận lợi trong những ngày cuối tháng 6 đã phần nào xoa dịu đà suy giảm này. Cho đến nay, giá cả các loại hàng hóa một số nước phục hồi nhẹ. Đặc biệt là các mặt hàng nông sản đã tăng trở lại khá mạnh trong 2 tháng trở lại đây. Chẳng hạn chỉ tính riêng 1 tháng gần đây giá ngô đã tăng hơn 30% và đạt mức cao nhất kể từ đầu năm đến nay. Tương tự giá đậu tương, lúa mì, cafe, gạo, đường cũng tăng lên rất mạnh. Hiện nay, người ta lo ngại rằng những yếu tố bất lợi của thời tiết và mất mùa của nông sản có thể khiến cho giá lương thực, thực phẩm tăng mạnh trong thời gian tới. Giá các nguyên vật liệu như dầu thô, giá gas cũng đang có dấu hiệu hồi phục nhẹ trong hơn 1 tháng vừa qua.

Kinh tế Việt Nam vẫn đang suy giảm

Theo Tổng cục Thống kê (TCTK), tăng trưởng GDP trong quý 2 chỉ đạt 4,66%, tính chung 6 tháng đầu năm đạt 4,38%. Kết quả này thấp hơn rất nhiều so với mục tiêu tăng trưởng 6-6,5% của năm nay.

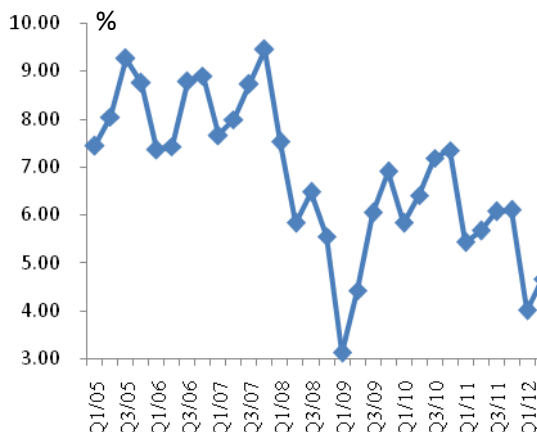
Chỉ số sản xuất công nghiệp (IIP) tháng 7/2012 tăng 3,2% so với tháng trước và tăng 6,1% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 7 tháng, chỉ số sản xuất toàn ngành công nghiệp tăng 4,8% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, chỉ số sản xuất công nghiệp tháng 7 lại tăng thấp hơn so với tháng 6.

Mới đây HSBC vừa công bố chỉ số PMI tháng 7 chỉ đạt 43,6 điểm, thấp hơn mức 46,6 điểm của tháng 6. Đây là tháng thứ 4 liên tiếp chỉ số PMI đi xuống. Điều này cho thấy tình trạng sản xuất kinh doanh ngày càng sa sút.

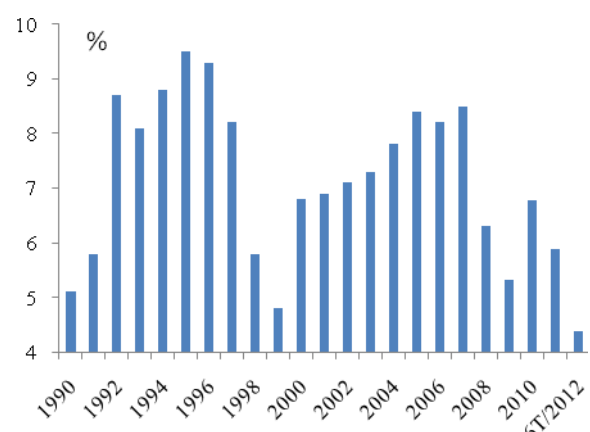
Kết quả này cũng được thể hiện rõ qua việc chỉ số tồn kho tại thời điểm 1/7/2012 của ngành công nghiệp chế biến tăng 21% so với cùng kỳ năm trước. Đây là mức tăng thấp hơn so với tháng 6, tuy nhiên vẫn còn là mức rất cao so với những thời kỳ trước đó.

Trên đây là những dấu hiệu sơ bộ cho thấy tình hình kinh tế đang hết sức khó khăn. Hàng tồn kho tăng cao do sức tiêu thụ sụt giảm. Sản xuất đang bị đình đốn do thiếu đầu ra. Vòng xoáy suy giảm ngày càng được lộ rõ trong nền kinh tế. Mới đây Ủy ban Giám sát tiền tệ Quốc gia dự báo kinh tế Việt Nam chỉ tăng trưởng khoảng 5,3% trong năm nay. Một số dự báo khác còn cho rằng kinh tế chỉ tăng trưởng dưới 5%.

Tăng trưởng GDP theo quý từ 2005 – 2012



Tăng trưởng GDP qua các năm



Nguồn: TCTK

Đầu tư khu vực nhà nước bắt đầu tăng tốc

Các chính sách thắt chặt chi tiêu công đã làm cho vốn đầu tư từ ngân sách trong năm nay bị co hẹp. Tuy nhiên, trong thời gian gần đây, Chính phủ lại mở rộng chi tiêu khá mạnh. Điều này được thể hiện rất rõ qua số vốn đầu tư từ khu vực nhà nước tăng khá mạnh trong thời gian gần đây.

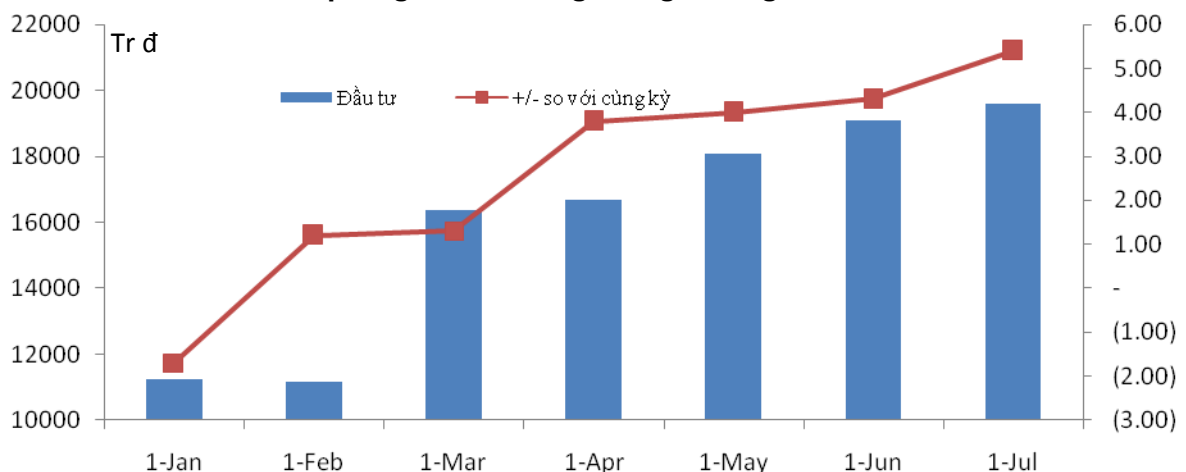
Trong 7 tháng đầu năm, đầu tư từ ngân sách nhà nước đạt 105.825 tỷ đồng, tăng 5,4% so với cùng kỳ năm trước. Tốc độ tăng trưởng vốn đầu tư nhích dần từ mức giảm 1,7%, đến tháng 6 đã tăng được 4,3%.

Trong thời gian tới vốn đầu tư từ ngân sách sẽ tăng rất mạnh. Bộ trưởng, Chủ nhiệm Văn phòng Chính phủ Vũ Đức Đam cho biết, trong 6 tháng cuối năm mỗi tháng Chính phủ sẽ bơm ra nền

kinh tế khoảng 21.000 tỷ đồng từ đầu tư công. Không những vậy, mới đây Chính phủ còn quyết định ứng trước vốn từ trái phiếu 30.000 tỷ đồng ngân sách năm 2013 để đầu tư cho năm 2012.

Những động thái trên cho thấy Chính phủ đang đẩy mạnh việc đầu tư công để hỗ trợ nền kinh tế. Trước hiện tượng này nhiều ý kiến hoan nghênh vì gói chi tiêu này sẽ vực dậy nền kinh tế. Tuy nhiên, cũng không ít quan điểm ngược lại cho rằng việc đẩy mạnh chi tiêu sẽ làm tăng thâm hụt ngân sách. Lo ngại này là hoàn toàn có cơ sở về thu ngân sách trong 7 tháng đầu năm mới chỉ đạt 363 nghìn tỷ đồng, bằng 49% kế hoạch cả năm và giảm 6,15% so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó chi ngân sách 454,4 ỷ đồng, bằng 50,3% kế hoạch cả năm và tăng 8,11% so với cùng kỳ năm trước.

Đầu tư và tốc độ tăng đầu tư hàng tháng của ngân sách nhà nước



Nguồn: TCTK

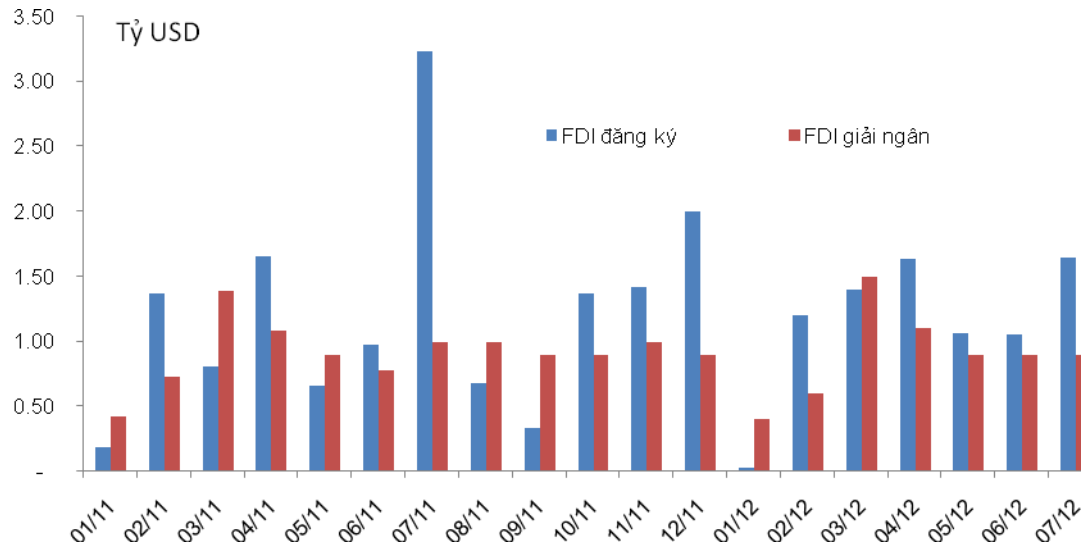
Vốn đầu tư FDI đổ mạnh vào bất động sản

Theo TCTK thì vốn FDI đăng ký trong 7 tháng đầu năm chỉ đạt 8,03 tỷ USD, giảm 33,1% so với cùng kỳ. Vốn FDI giải ngân đạt 6,3 tỷ USD, giảm 0,8% so với cùng kỳ. Như vậy, bất chấp sự khó khăn của kinh tế vĩ mô trong nước và thế giới, vốn FDI giải ngân vẫn được suy trì tương đương với những năm trước.

Đặc biệt, trong đó FDI đăng ký vào bất động sản lên tới 1,6 tỷ USD, tăng rất mạnh so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, bất chấp tình trạng đóng băng của thị trường bất động sản nhà đầu tư nước ngoài vẫn đầu tư vào bất động sản.

Nguyên nhân có thể họ đang đón đầu một chu kỳ phục hồi mới. Ngoài ra, một số quan điểm cho rằng nhà đầu tư nước ngoài đang “âm thầm” gom đất do nhiều dự án phải bán tháo. FDI vào bất động sản được xem là tín hiệu tích cực đối với thị trường này vì trong thời gian qua dòng vốn nội đã bị thu hẹp rất mạnh do tình trạng thắt chặt tín dụng của hệ thống ngân hàng

Vốn FDI đăng ký và giải ngân từ tháng 1/2011



Nguồn: TCTK

Đà tăng của kim ngạch xuất khẩu đang bị suy yếu

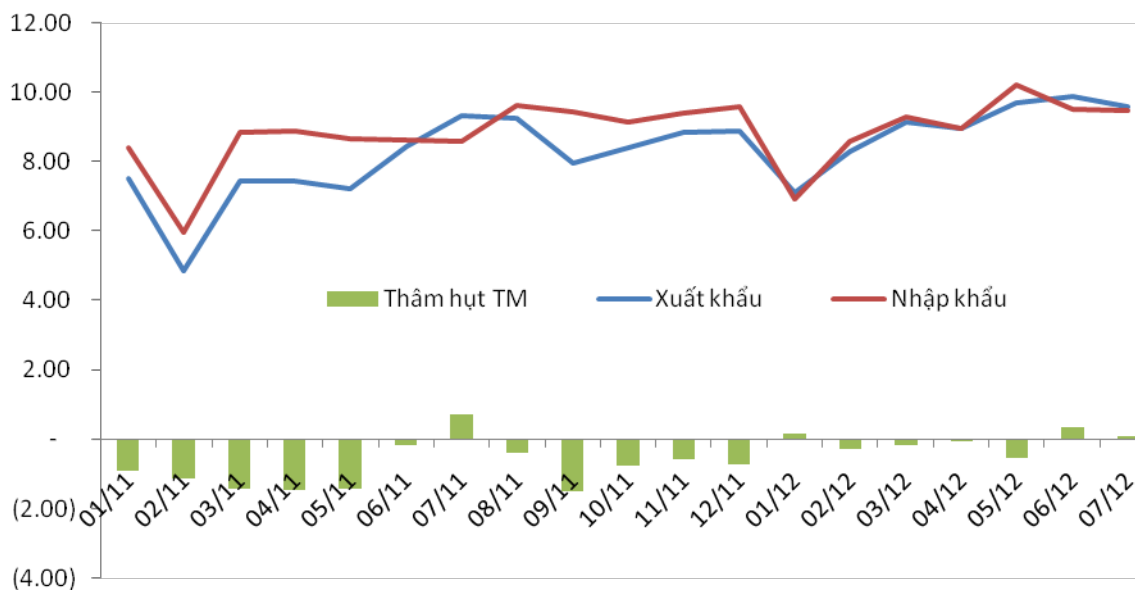
Kim ngạch xuất khẩu tháng 7 ước đạt 9,6 tỷ USD, giảm 2,9% so với tháng trước và tăng 2,1% so với cùng kỳ năm 2011. Tính chung 7 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu đạt 62,93 tỷ USD, tăng 19% so với cùng kỳ năm trước. Như vậy, so với những tháng trước đó tăng trưởng nhập khẩu có dấu hiệu ngày càng “đuối sức”.

Chia theo khu vực, khu vực kinh tế trong nước đạt 23,9 tỷ USD, giảm 1,7%; khu vực có vốn đầu tư nước ngoài không kể dầu thô đạt 34,32 tỷ USD, tăng 41%, so với cùng kỳ. Còn kể cả dầu thô kim ngạch nhập khẩu của khu vực vốn đầu tư nước ngoài đạt 39,04 tỷ USD, tăng 36,6% so với cùng kỳ. Xuất khẩu khu vực đầu tư nước ngoài chiếm đến 62,03%.

Như vậy, nhập khẩu của khu vực vốn đầu tư nước ngoài tăng lên rất mạnh và là nguyên nhân chính khiến cho nhập khẩu Việt Nam tăng mạnh trong thời gian qua bất chấp sự suy yếu của nền kinh tế.

Đối với mặt hàng nhập khẩu, cụ thể điện thoại các loại và linh kiện đạt 6,2 tỷ USD, tăng 151,6%; giày dép đạt 4,2 tỷ USD, tăng 16%; điện tử, máy tính và linh kiện đạt 4 tỷ USD, tăng 81,3%; máy móc thiết bị, dụng cụ phụ tùng đạt 3,1 tỷ USD, tăng 40,4%; phương tiện vận tải và phụ tùng đạt 2,5 tỷ USD, tăng 50,7%; gỗ và sản phẩm gỗ đạt 2,5 tỷ USD, tăng 21,2%; cà phê đạt gần 2,5 tỷ USD, tăng 21,2%.

Kim ngạch xuất nhập khẩu qua các tháng



Nguồn: TCTK

Nhập khẩu tăng ít do nhu cầu trong nước sụt giảm

Kim ngạch hàng hóa nhập khẩu tháng 6 ước tính đạt 9,5 tỷ USD, tăng 13% so với cùng kỳ năm trước. Tính chung 6 tháng đầu năm, kim ngạch hàng hóa nhập khẩu đạt 63 tỷ USD, tăng 7,3% so với cùng kỳ năm 2011. Nhập khẩu của khu vực kinh tế trong nước đạt 30 tỷ USD, giảm 7,3%, khu vực đầu tư nước ngoài đạt 32,9 tỷ USD, tăng 25,3%.

Mặt hàng có kim ngạch nhập khẩu tăng mạnh nhất là điện tử, máy tính và linh kiện đạt 6,7 tỷ USD, tăng 92,3% so với cùng kỳ. Trong khi đó mặt hàng giảm nhiều nhất là nhập khẩu ô tô nguyên chiếc đạt 344 triệu USD, giảm 52,2% so với cùng kỳ.

Sự suy yếu của kim ngạch nhập khẩu của khu vực kinh tế trong nước cho thấy khu vực này đang gặp rất nhiều khó khăn. Điều này cũng được thể hiện rõ qua việc một số mặt hàng có tính chất tiêu dùng như ô tô, xe máy ... giảm khá mạnh.

Xuất siêu tháng 7 ước tính 100 triệu USD, bằng 1,0% kim ngạch hàng hóa xuất khẩu. Nhập siêu 7 tháng năm 2012 là 58 triệu USD, bằng 0,09% tổng kim ngạch hàng hóa xuất khẩu. Đây là mức nhập siêu thấp nhất trong hơn 10 năm qua. Trong những năm gần đây nhập siêu của Việt Nam luôn chiếm 15-20% tổng kim ngạch xuất khẩu. Cá biệt năm 2008, nhập siêu hàng hóa lên tới 17,5 tỷ USD, tăng 24,1% so với năm 2007 và bằng 27,8 kim ngạch xuất khẩu.

Nhập siêu hiện nay đang ở mức rất thấp và dự báo cả năm cũng chỉ ở mức 2-3 tỷ USD, tương đương với thời kỳ kinh tế gặp nhiều khó khăn như năm 2001-2003.

Lạm phát tiếp tục giảm mạnh

Khác với rất nhiều lo ngại từ đầu năm, lạm phát trong những tháng vừa qua liên tục tăng ở mức thấp. Tháng 7 chỉ số giá tiêu dùng (CPI) giảm đến 0,29% so với tháng trước. Đây là tháng thứ 2 liên tiếp chỉ số giá tiêu dùng giảm. Lạm phát tháng 7 chỉ tăng 2,22% so với đầu năm và tăng 5,35% so với cùng kỳ năm trước.

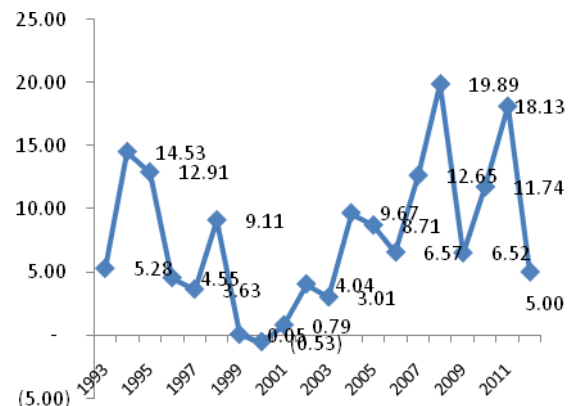
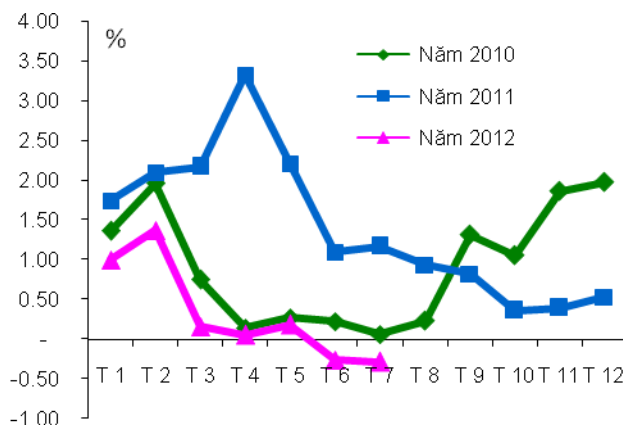
Ngoài yếu tố khách quan như giá hàng hóa thế giới có chiều hướng giảm trong thời gian qua thì nguyên nhân cơ bản khiến lạm phát Việt Nam tăng thấp là do sự suy yếu của sức mua trong nước và chính sách tiền tệ thắt chặt.

Tính đến hết tháng 7/2012, tăng trưởng tín dụng toàn bộ nền kinh tế chưa đến 1%, có lẽ đây là thời kỳ mà tăng trưởng tín dụng thấp nhất trong lịch sử kinh tế Việt Nam. Tăng trưởng tín dụng thấp làm cho lạm phát nguyên nhân cung tiền bị triệt tiêu. Sức mua suy yếu khi thu nhập của người dân giảm sút do khó khăn của nền kinh tế. Biểu hiện rõ nhất là hàng tồn kho của doanh nghiệp trong nền kinh tế tăng rất mạnh.

Từ mục tiêu ngăn chặn lạm phát cao giờ đây quay ngoắt 180 độ trở thành mục tiêu chống suy giảm. Theo dự báo của Ủy ban Giám sát Tiền tệ Quốc gia lạm phát năm 2012 chỉ khoảng 5,3%, thấp hơn nhiều so với mục tiêu 10% của Chính phủ.

Tuy nhiên, với việc NHNN đang đẩy mạnh việc cung tiền để hỗ trợ cho nền kinh tế và Chính phủ tăng chi tiêu nhiều người đang lo ngại lạm phát sẽ bùng nổ trở lại vào năm sau.

Lạm phát theo tháng 2010 – T6/2012



Nguồn: TCTK

Tỷ giá sẽ tiếp tục duy trì ở mức ổn định

Một trong những điểm sáng của nền kinh tế trong thời gian qua là tỷ giá. Kể từ đầu năm đến nay tỷ giá USD/VND luôn duy trì khá ổn định dưới mức 21.000 VND/USD. Tỷ giá trên thị trường tự do cũng không có nhiều biến động như trước.

Nguyên nhân khiến tỷ giá trong thời gian qua ít biến động là do cung cầu ngoại tệ trên thị trường khá cân bằng. Nhập siêu trong 7 tháng mới chỉ có 100 triệu USD trong khi đó các dòng ngoại tệ vào như vốn FDI, ODA và kiều hối vẫn gần như không suy giảm. Chính vì vậy, nguồn cung ngoại tệ trong nước không thiếu mà thậm chí còn dư thừa. Thật vậy, trong 6 tháng vừa qua NHNN cho biết đã mua vào 10 tỷ USD, nâng mức dự trữ ngoại hối lên hơn 19 tỷ USD.

Ngoài ra, tỷ giá khá ổn định còn do cung tiền trong nền kinh tế trong thời gian qua tăng khá chậm. Đây là điểm khác biệt so với năm trước khi tỷ giá luôn chịu sức ép lớn bởi tăng trưởng tín dụng và cung tiền cao.

Dự báo trong thời gian tới, tỷ giá sẽ chịu sức ép điều chỉnh do lãi suất giảm, nhập siêu sẽ cao hơn và ngân hàng nhà nước đẩy mạnh việc bơm tiền. Tuy nhiên, những sức ép trên sẽ không

quá lớn để xảy ra các đợt sốt tỷ giá do cung cầu ngoại tệ trong nền kinh tế vẫn có thể duy trì được mức khá cân bằng và dự trữ ngoại hối đủ lớn để điều hòa tỷ giá ổn định.

Biến động tỷ giá VND/USD trong thời gian qua



Nguồn: Finance.google

Lãi suất đã giảm mạnh nhưng vẫn còn có thể giảm thêm

Trong những tháng gần đây, NHNN đã thực hiện hàng loạt các chính sách tiền tệ quan trọng để giảm lãi suất và hỗ trợ cho nền kinh tế.

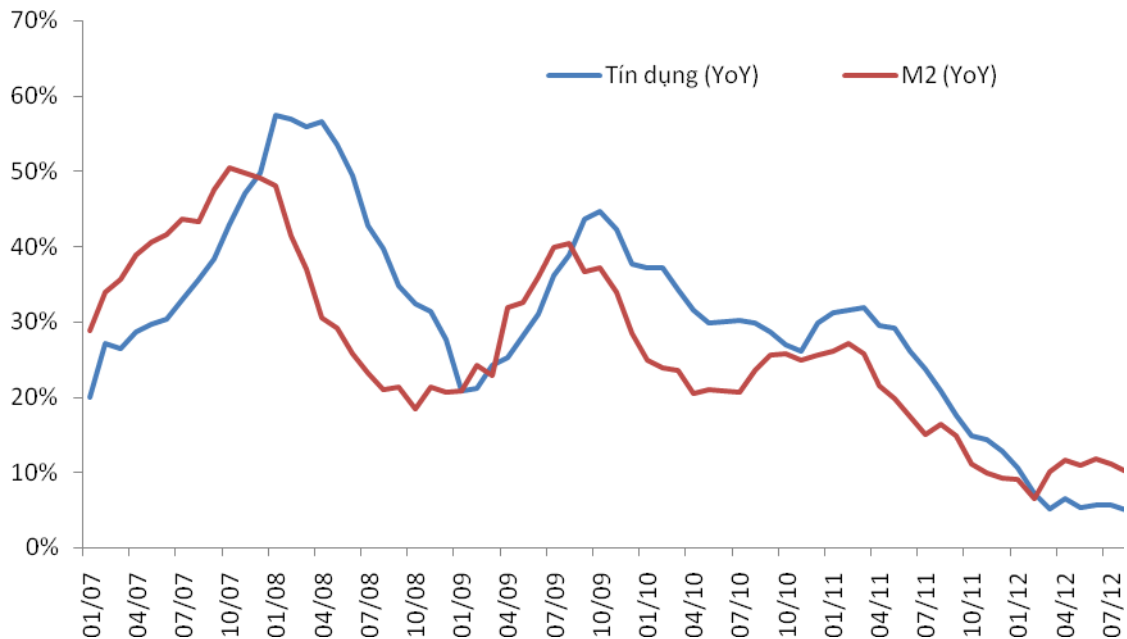
Các chính sách tiền tệ và tài khóa được đồng loạt tung ra. Chỉ trong vòng hơn 3 tháng NHNN đã 5 lần giảm các lãi suất chính sách. Lãi suất tái chiết khấu được giảm từ mức 13 xuống chỉ còn 8%; lãi suất tái cấp vốn cũng giảm từ 15% về mức 10%; trần lãi suất huy động cho các kỳ hạn dưới 12 tháng là 9%, còn các kỳ hạn dài hơn được thả nổi. Đối với lãi suất cho vay, trần lãi suất cho vay 13% chỉ được áp dụng giới hạn trong 4 lĩnh vực được ưu tiên theo Thông tư số 14/2012/TT-NHNN.

Bên cạnh các chính sách tiền tệ đó thì NHNN cũng thực hiện các chính sách đáng chú ý khác như không còn siết chặt tín dụng đối với bất động sản như trước đó và NHNN còn cho phép ngân hàng và doanh nghiệp thực hiện việc giãn nợ, hoãn nợ và tái cấu trúc nợ để giảm khó khăn cho hệ thống ngân hàng và cả doanh nghiệp.

Sau một loạt các chính sách tiền tệ, hiện lãi suất đã giảm khá mạnh so với đầu năm. Không còn cuộc đua lãi suất sau khi bỏ trần, hiện tại lãi suất huy động quanh mức 10-12%. Lãi suất cho vay đối với những khách hàng tốt cũng chỉ quanh mức 12-15%.

Dù lãi suất đã giảm nhưng việc tiếp cận vốn của nhiều doanh nghiệp vẫn hết sức khó khăn. Nguyên nhân là do doanh nghiệp không đủ điều kiện vay nợ hoặc vẫn chưa trả được nợ ngân hàng. Đối với những doanh nghiệp đủ điều kiện vay nợ thì cũng trì hoãn việc vay nợ mở rộng sản xuất do e ngại rủi ro. Điều này lý giải tại sao tín dụng trong 5 tháng đầu năm 2012 lại giảm.

Tăng trưởng tín dụng và cung tiền



Nguồn: TCTK

Hệ thống ngân hàng đối diện với nợ xấu

Có thể nói hệ thống ngân hàng là một trong những mắt xích yếu nhất của nền kinh tế Việt Nam. Tình trạng nợ xấu và tình trạng yếu kém của nhiều ngân hàng đang đe dọa nghiêm trọng đến sự an toàn của hệ thống tài chính.

Mới đây NHNN chính thức công bố tỷ lệ nợ xấu tính đến ngày 31/03/2012 là 8,6%, tương đương với 202 nghìn tỷ đồng. Con số này cao gần gấp đôi so với con số nợ xấu mà các tổ chức tín dụng báo cáo. Tuy nhiên, nhiều người cho rằng con số mà NHNN vừa công bố cũng có thể chưa phản ánh đúng thực trạng của nợ xấu của hệ thống ngân hàng hiện nay.

Thực vậy, trước đó UBGSTCQG đánh giá nợ xấu của các Tổ chức tín dụng của Việt Nam có thể lên tới 11,48%, tương đương 320 nghìn tỷ đồng. Nhiều tổ chức độc lập trong và ngoài nước cho rằng nợ xấu của Việt Nam trên 10%.

Điều đáng nói ở đây là việc các ngân hàng báo cáo không trung thực về vấn đề tình trạng nợ xấu. Vì vậy, họ đã không trích lập dự phòng rủi ro một cách đầy đủ khiến cho tính an toàn của hệ thống suy giảm. Thực vậy, theo báo cáo chính thức của các ngân hàng trong 6 tháng đầu năm thì nợ xấu của hầu hết ngân hàng đều tăng mạnh nhưng vẫn thấp hơn nhiều so với con số nợ xấu theo công bố của NHNN.

Trước đó, NHNN nhiều lần thông báo sẽ sáp nhập những ngân hàng yếu kém, song cho đến nay ngoài vụ sáp nhập 3 ngân hàng hồi cuối năm 2011, thì trong 7 tháng qua vẫn chưa có một vụ sáp nhập mới nào được thực hiện. Đối với vấn đề xử lý nợ xấu, tuy có rất nhiều phương án được đưa ra để xử lý nợ xấu nhưng cho đến nay vẫn chưa có một quyết định chính thức nào để xử lý nợ xấu. Ý tưởng thành lập công ty mua bán nợ xấu có vốn 100.000 tỷ đồng ngay lập tức nhận được khá nhiều phản đối trong dư luận.

Hiện tại, còn quá nhiều rào cản trong vấn đề xử lý nợ xấu. Do vậy, việc này sẽ rất gian nan và nhiều khả năng Việt Nam phải sống chung với tình trạng nợ xấu cao kéo dài trong nhiều năm nữa.

KHUYẾN CÁO

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán Bất động sản cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức được có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. CafeLand tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay kiến nghị nào của bản báo cáo này. Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được CafeLand thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của CafeLand. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của CafeLand đều trái pháp luật.