

NỢ CÔNG & QUẢN LÝ NỢ CÔNG

Kinh tế học khu vực công
Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright

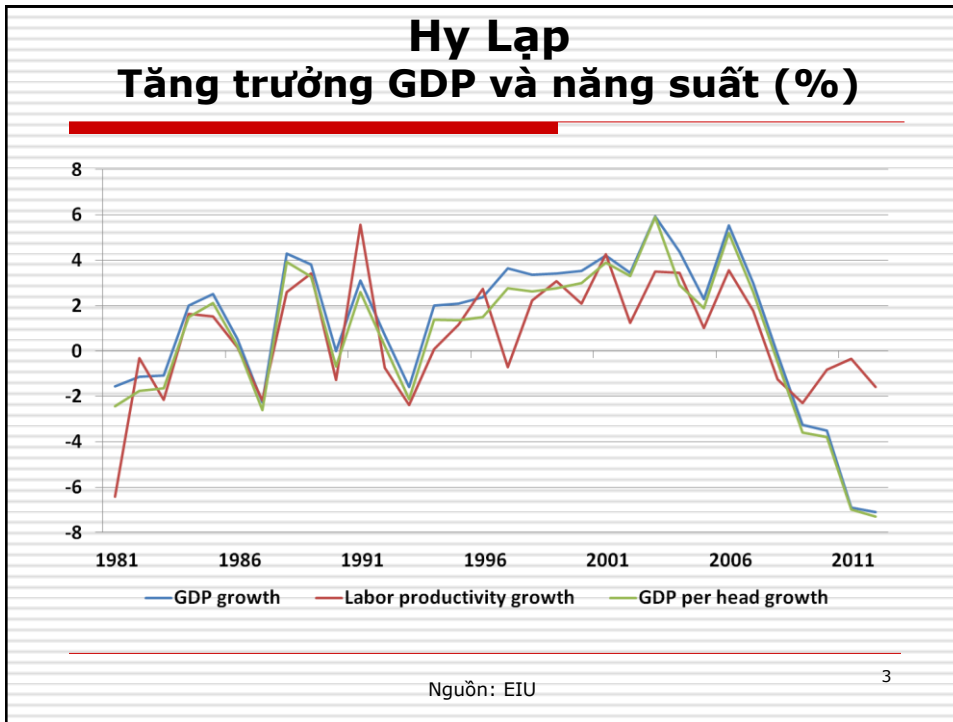
Vũ Thành Tự Anh

1

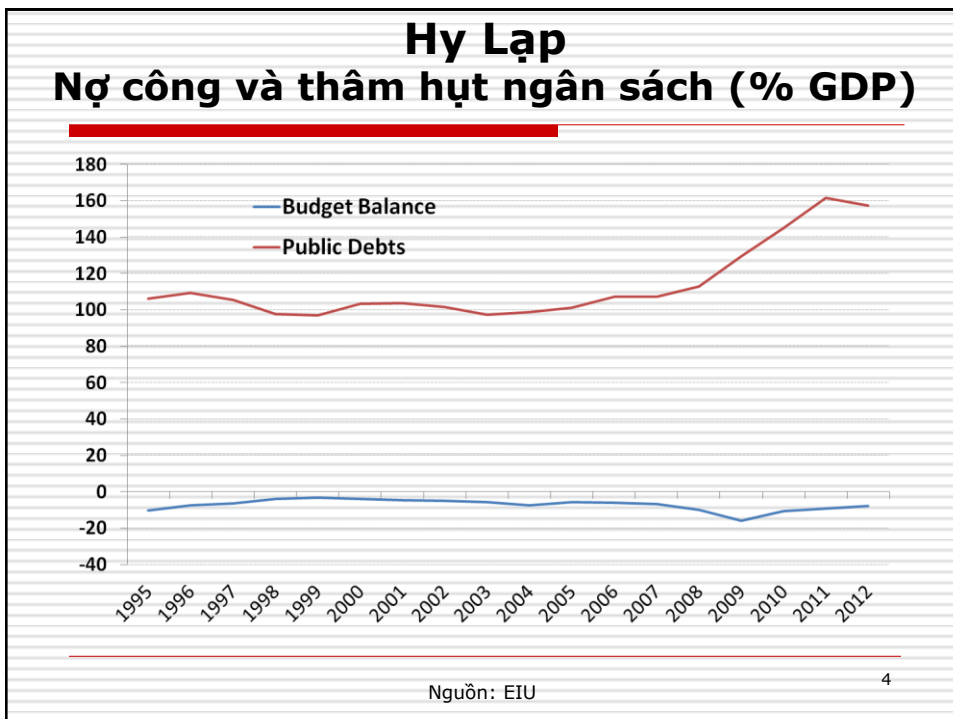
Nội dung trình bày

- “Đồng hồ nợ công” của EIU:
http://www.economist.com/content/global_debt_clock
- Bức tranh nợ công và thâm hụt NS của Hy Lạp
- Nợ công và thâm hụt NS của một số nước EU khác
- Tình hình vĩ mô của Hy Lạp và một số nước EU
- Nợ công đặt trong bối cảnh tổng thể nền kinh tế của Hy Lạp
- Thực trạng nợ chính phủ, nợ của DNNN và nợ công ở Việt Nam
- Một số nguyên lý quản lý rủi ro nợ công

2



3



4

Hy Lạp Nghĩa vụ trả nợ

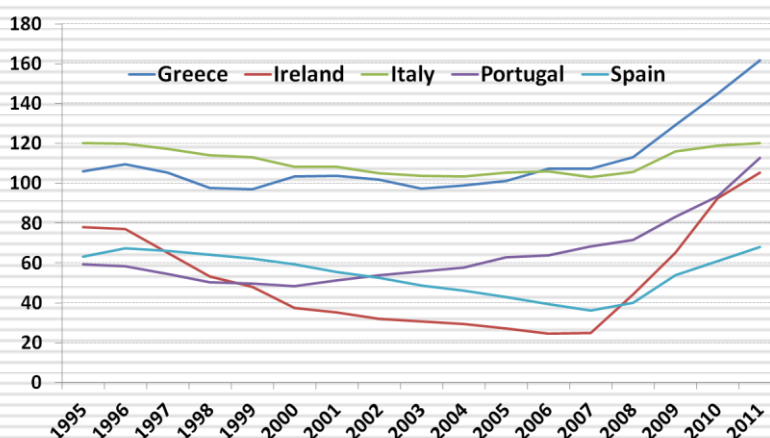
Government bonds maturing 2010-2012

Maturity date	Term	Rate	€bn
19-May-10	10-year	6.00%	8.5
20-Mar-11	3-year	3.80%	8.6
18-May-11	10-year	5.35%	6.6
20-Aug-11	5-year	3.90%	6.8
20-Mar-12	5-year	4.30%	14.5
18-May-12	10-year	5.25%	8.1
20-Aug-12	5-year	4.10%	7.8
			60.9

Nguồn: <http://blogs.ft.com/>

5

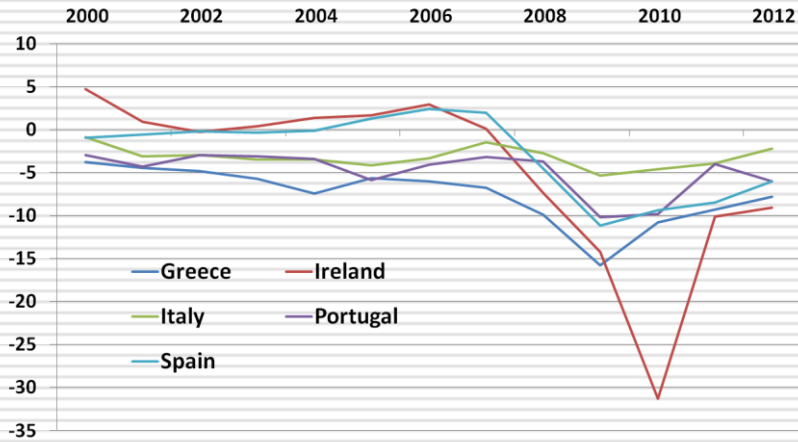
Nhóm nước EU "có vấn đề" Nợ công (% GDP)



Nguồn: EIU

6

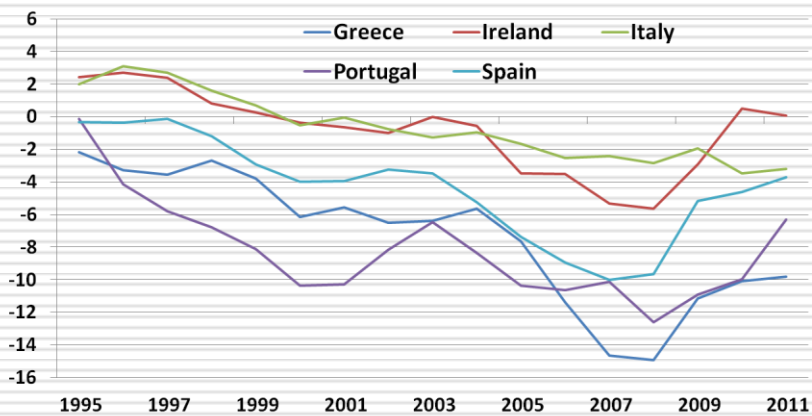
Nhóm nước EU "có vấn đề" Cán cân ngân sách (% GDP)



Nguồn: EIU

7

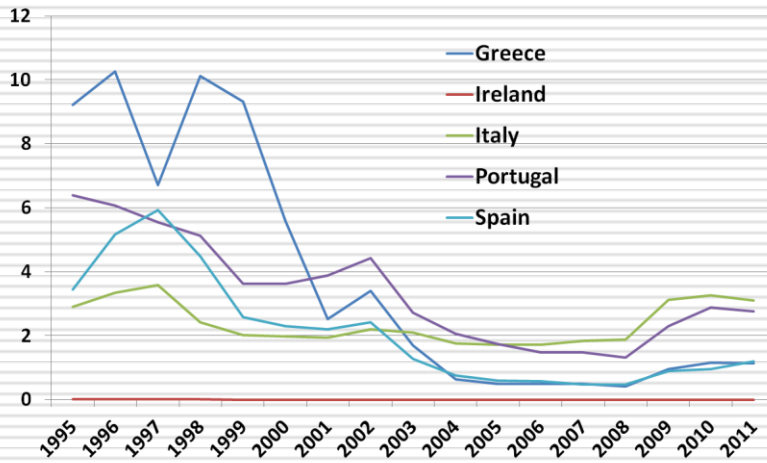
Nhóm nước EU "có vấn đề" Cán cân tài khoản vãng lai (% GDP)



Nguồn: EIU

8

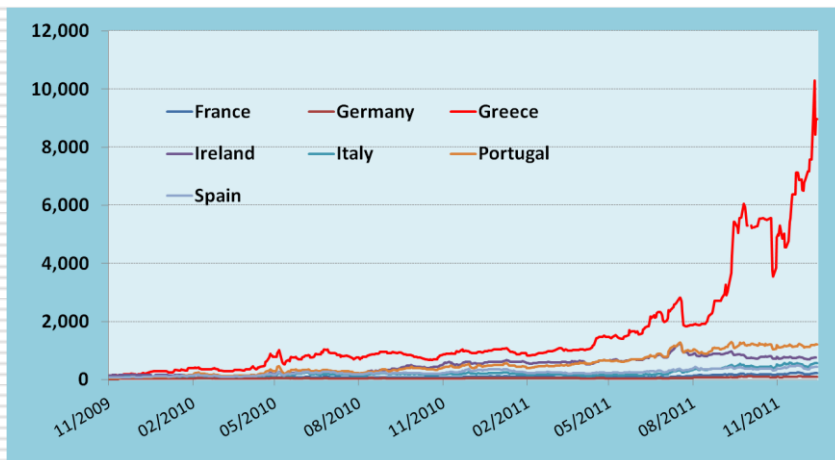
Nhóm nước EU "có vấn đề" Dự trữ ngoại hối (tuần nhập khẩu)



Nguồn: EIU

9

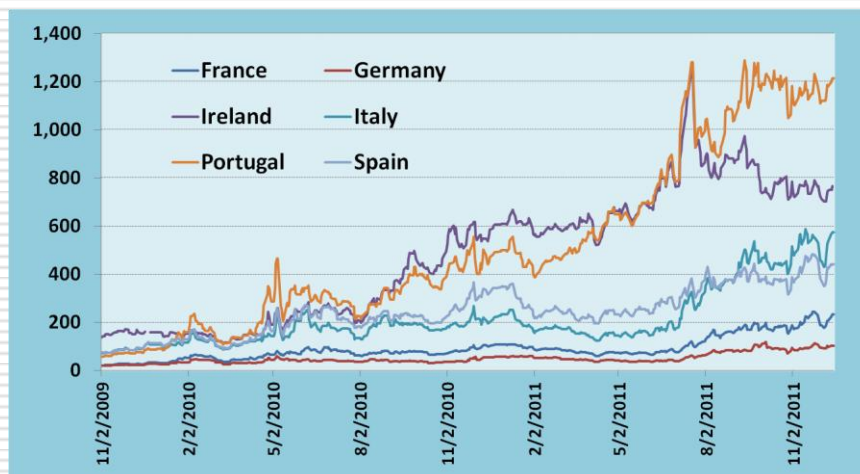
Nhóm nước EU "có vấn đề" CDS thời hạn 5 năm



Nguồn: Reuters

10

Nhóm nước EU "có vấn đề" CDS thời hạn 5 năm



Nguồn: Reuters

11

Một số vấn đề khác của Hy Lạp

- ❑ Năng lực cạnh tranh
- ❑ Vai trò của đồng tiền chung
- ❑ Tham nhũng
- ❑ Khu vực công
- ❑ Dân số già, thất nghiệp cao
- ❑ Tín nhiệm tín dụng
- ❑ Minh bạch thông tin:
 - Số liệu về nợ công và nợ nước ngoài
 - Thâm hụt NS 2009: 6,7% hay 13,6%

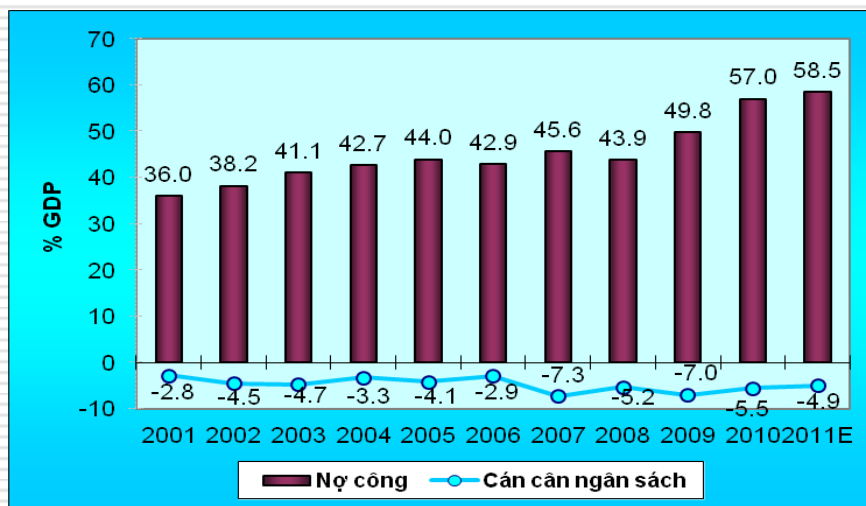
12

Chính sách “thắt lưng buộc bụng”

- Lương: Đóng bằng lương công chức trên 2.000 £
- Trợ cấp cho công chức:
 - Giảm 10% trợ cấp (tương đương 60-90% lương)
 - Tăng thuế TNCN từ 10% lên 40% đối với trợ cấp
- Việc làm trong khu vực công: Đóng bằng
- Ngân sách: Mục tiêu là giảm thâm hụt xuống 8,7% vào 2010 và 4% vào 2013
 - Giảm chi thường xuyên 10%
 - Giảm chi quân sự
 - Tăng thuế đánh vào người giàu

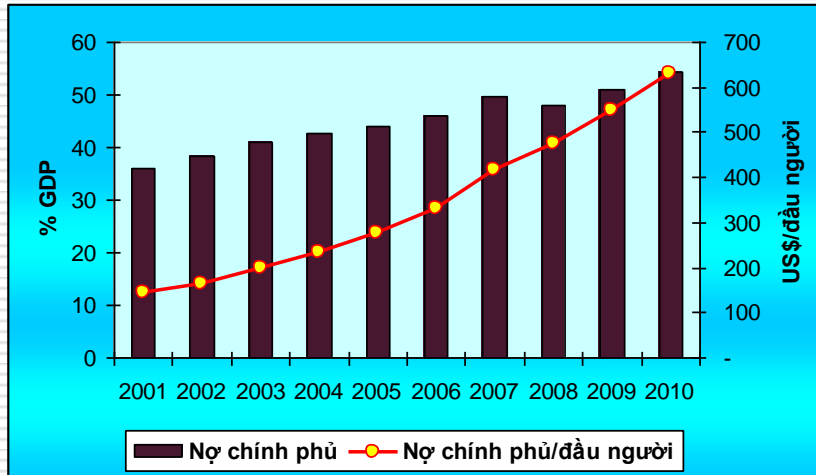
13

Việt Nam Nợ chính phủ và thâm hụt NS (% GDP)



Nguồn: EIU

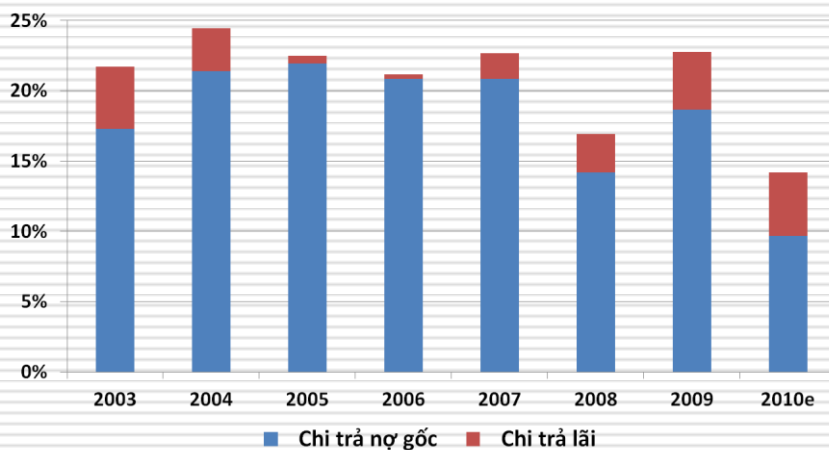
Nợ chính phủ: Tổng cộng và trên đầu người



Nguồn: EIU

15

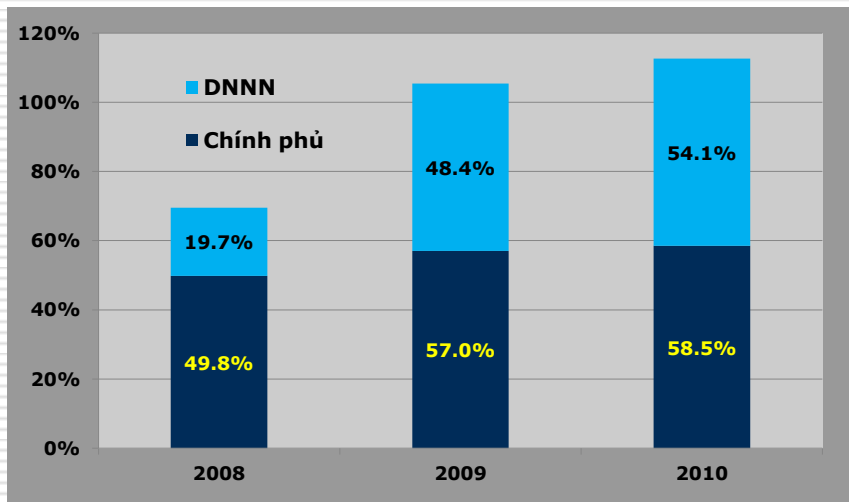
Trả nợ gốc và lãi vay (% thu ngân sách)



Nguồn: Bộ Tài Chính

16

Nợ của khu vực công (% GDP)



Nguồn: Tính toán từ báo cáo của Quốc hội và Ngân hàng Nhà nước

Quản lý rủi ro nợ công

- ❑ Rủi ro thị trường: Chủ yếu liên quan đến sự thăng giáng thất thường của thị trường.
- ❑ Rủi ro lãi suất: Đối với các khoản nợ có lãi suất thả nổi hoặc không được phòng vệ
- ❑ Rủi ro về dòng tiền: Nợ ngắn hạn sv. tổng nợ và dự trữ ngoại hối
- ❑ Rủi ro về tỷ giá: Tỷ lệ nợ bằng ngoại tệ có giá biến động thất thường (lên giá)

Một số đặc tính của nợ công

- Nguồn gốc nợ:
 - Nước ngoài sv. trong nước
- Điều kiện nợ:
 - Ưu đãi sv. thương mại
- Sử dụng nợ:
 - Thu hồi chi phí sv. dự án xã hội
- Nguồn không phải nợ:
 - Viện trợ nước ngoài không hoàn lại
 - Đóng góp cộng đồng

19

Một số nguyên lý quản lý rủi ro nợ công

- Tính chất nợ của DNNN và chính phủ khác nhau, cần có biện pháp quản lý thích hợp
- Không nên chấp nhận rủi ro khi không có biện pháp hữu hiệu để thấu hiểu và quản lý
- Không nên chấp nhận một mức độ rủi ro (trong mỗi tương quan với tổng nguồn vốn) vượt quá một ngưỡng an toàn
- Không nên chấp nhận rủi ro nếu không có một sự đền bù thỏa đáng

20