

Lạm phát tăng không gây áp lực buộc đồng Việt Nam mất giá

ANH KHUÊ

Lạm phát 4,1% trong 2 tháng đầu năm nay đã đặt ra nhiều vấn đề cho các nhà hoạch định và điều hành chính sách vĩ mô quan tâm xem xét để có giải pháp ứng phó thích hợp. Tác động của lạm phát ảnh hưởng đến nhiều vấn đề, trong đó chính sách tỷ giá trước bối cảnh giá tiêu dùng tăng lên đang trở thành vấn đề thời sự đáng chú ý.

Bức tranh lạm phát hay chỉ số giá tiêu dùng tăng cao trong thời gian qua do sự tác động của giá nguyên vật liệu nhập khẩu từ nước ngoài tăng lên, cũng như ảnh hưởng nặng nề của dịch cúm gia cầm làm giá lương thực thực phẩm leo thang. Lạm phát lên cao và giá USD trên thị trường tự do tăng đột biến, đã gây nên tâm lý lo ngại trong dân chúng cũng như doanh nghiệp cho rằng đồng tiền Việt Nam (VND) sẽ mất giá mạnh. Mặc dù là người ta vẫn thừa biết trong thực tế việc lo ngại mất giá của VND với đồng USD phần lớn do yếu tố tâm lý thị trường nhiều hơn. Thực chất vấn đề thế nào? Xét trên các yếu tố vĩ mô của nền kinh tế cũng như thực trạng về đồng USD trên thị trường thế giới và tình hình hoạt động ngoại hối trên thị trường Việt Nam, thì thực ra chưa thấy có áp lực gì đe dọa tiền VND phải mất giá mạnh. Việc VND có biến động lên xuống trên thị trường ngoại hối thực chất là nằm trong tổng thể các định hướng về tỷ giá hối đoái phục vụ cho nhu cầu đầu tư phát triển và tăng sức cạnh tranh hàng hóa xuất khẩu của Việt Nam ở nước ngoài.

Một trong những yếu tố quan trọng hơn nữa là hiện nay tuy nền kinh tế Mỹ đã dần phục hồi nhưng các triển vọng để có thể tăng lãi suất của đồng USD cũng chưa phải là rõ

ràng lắm, vì vẫn còn nhiều yếu tố tác động nhất là trong bối cảnh Mỹ đang có cuộc vận động bầu cử Tổng thống của họ. Kể cả khi lãi suất của USD có tăng lên đi nữa thì mức tăng chắc chắn cũng không nhiều, như thế chênh lệch giữa lãi suất VND và USD vẫn ở mức cao trên 6%. Một khi VND được khẳng định là không bị áp lực mất giá nhiều, chỉ biến động trong xu hướng khuyến khích xuất khẩu, thì với mức chênh lệch lãi suất hiện nay phản ánh mối tương quan giữa VND và USD là điều mà doanh nghiệp và dân chúng dễ nhìn thấy. Đó là những tín hiệu giúp cho doanh nghiệp cũng như dân chúng có các quyết định hợp lý hơn trong việc đầu tư và kinh doanh của mình. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) cũng đã theo dõi rất chặt chẽ diễn biến của thị trường ngoại hối cũng như các nhu cầu về thanh toán xuất nhập khẩu của các doanh nghiệp. Trong 2 tháng đầu năm nay Việt Nam đạt kim ngạch xuất khẩu 3,3 tỷ USD và nhập khẩu 3,6 tỷ USD, tức là nhập siêu trên cán cân thương mại khoảng 300 triệu USD. Xét cho cùng thì đây cũng nằm trong mức tỷ lệ mà Quốc hội đã đề ra trong năm 2004 nhập siêu trên cán cân thương mại khoảng 4,7 tỷ đôla, nghĩa là việc nhập siêu hiện nay nằm trong một tỷ lệ có thể chấp nhận được. Điều này nói lên rằng trong bối cảnh đồng USD trên thị trường thế giới mất giá rất mạnh, nhưng Việt Nam vẫn theo đuổi một chính sách tỷ giá linh hoạt để phục vụ đắc lực cho xuất khẩu.

Việc theo đuổi thực hiện cơ chế tỷ giá linh hoạt là một chính sách nhất quán của Việt Nam, đến thời điểm này có thể nói tỷ giá danh nghĩa của USD và VND đã tiệm cận với một vùng ngang giá của tỷ giá thật. Như thế thì càng có thể khẳng

định không có một áp lực nào buộc phải mất giá VND nhiều và đó là điều mà thị trường có thể chứng thực. Ngoài ra, NHNN trong hơn 2 tháng đầu năm cũng đã xuất bán trên 300 triệu USD để giải quyết nhu cầu thanh toán nhập khẩu các mặt hàng thiết yếu cho nền kinh tế. Đây là một trong những bảo đảm cho nhu cầu thanh toán nhập khẩu các mặt hàng thiết yếu nhất của nền kinh tế được sự cân đối từ phía NHNN. Nghĩa là mặc dù Việt Nam nhập siêu 300 triệu đôla, nhưng phần nhập siêu đó đã được NHNN bù đắp bằng việc bán ngoại tệ để hỗ trợ cho các ngân hàng thương mại đáp ứng cho doanh nghiệp.

Người ta tin chắc rằng bằng những biện pháp điều hành kinh tế vĩ mô phù hợp thì lạm phát sẽ nằm trong tầm khống chế của chỉ tiêu Quốc hội đề ra. Nhưng giả sử cho dù có những đột biến để lạm phát có thể vượt quá chỉ tiêu 5%, thì điều đó cũng không khẳng định được rằng đồng Việt Nam mất giá, vì tỷ giá giữa VND so với đồng USD còn phụ thuộc vào lạm phát của các nước trên thế giới. Nếu như giá nguyên vật liệu tăng lên thì không chỉ tăng ở Việt Nam mà cũng tăng ở các nước khác. Điều đó có nghĩa là lạm phát của các nước cũng sẽ tăng lên và nó sẽ triệt tiêu một phần lạm phát ở trong nước. Đó là chưa kể khi đồng USD tăng lên thì các đồng tiền khác giảm giá và nó làm cho vùng tỷ giá hối đoái thực của Việt Nam cũng tăng lên. Nhưng trong hơn 2 tháng đầu năm đồng USD cũng đã tăng lên so với VND, có nghĩa là chính sách của Việt Nam luôn đeo sát tỷ giá thực. Như thế thì không có bất cứ một áp lực nào buộc VND phải mất giá kể cả khi lạm phát vượt quá chỉ tiêu Quốc hội đề ra ■