

**M**uốn phát triển nhanh, cần huy động vốn và tăng đầu tư. Qua hệ thống tài khoản SNA (System National Account), có thể xét nhiều mặt đối lập khác của vấn đề, và giải quyết tốt vấn đề hơn.

### I. Những mặt khác nhau của vấn đề huy động vốn

Mặt đầu tiên là vấn đề huy động vốn. Vấn đề này liên quan đến tài khoản lợi nhuận, tiết kiệm của khu vực sản xuất (KVSX): các xí nghiệp càng có lãi nhiều thì càng có khả năng tiết kiệm và đầu tư.

Thứ hai, vấn đề liên quan đến tài khoản thu chi, tiết kiệm của khu vực chính quyền, nhất là việc cắt xén các phí như hành chánh, công quyền... để dồn cho đầu tư và phát triển.

Thứ ba, là sử dụng tốt vốn ngân hàng, ưu tiên cho các xí nghiệp quản lý tốt và làm các mặt hàng mới, được giá cùng thị trường.

Thứ tư, là huy động vốn nhân dân, bằng cách tổ chức thị trường chứng khoán và công khai tài chánh cho người dân chọn mặt gửi vàng.

Bốn vấn đề trên liên quan đến vốn quốc nội, vốn ngoại quốc được huy động qua tài khoản khu vực ngoại quốc (KVNQ), qua việc vay mượn, tranh thủ ngoại viện, mua kiểu hối và đó là du khách với tỷ giá hấp dẫn.

Thứ năm là có vốn không chưa đủ, cần phải có tri thức khoa học kỹ thuật, và có máy móc, thiết bị. Vì vậy cần có KVSX I tại VN, để tự chế lấy máy, như vậy chỉ cần đầu tư bằng tiền Việt. Trong trường hợp chưa có KVSX I phát triển trong nước, cần nhập máy ngoại, chi bằng USD. Có thể tóm gọn vấn đề trong các phương trình sau:

Đầu tư = Tiết kiệm (1)

Đầu tư = Máy nội + Máy ngoại nhập + Lắp ráp xây cất (2)

Tiết kiệm quốc nội = Tiết kiệm KVSX + Tiết kiệm khu vực chính quyền + Tiết kiệm khu vực gia đình (3)

Phương trình (2) chỉ rõ, muốn tối đa hóa đầu tư, cần phải thành lập nhanh và phát triển nhanh một KVSX I tại VN. Trong trường hợp khu vực này chưa phát triển, cần tối đa hóa việc nhập máy ngoại. Cần gia tăng số nhập khẩu VN lên 5-6-7 tỷ USD, trong số đó, cần ưu tiên cho việc nhập máy.

Thứ sáu, sau khi đầu tư, cần làm sao cho vốn này phải phát huy hiệu quả tối đa. Thí dụ các nhà máy làm ciment của VN, trước đây trong thời kỳ bao cấp không sao sản xuất được 60-70% công suất thiết kế, không nộp lãi và thuế nhiều, nay trái lại công suất thực hiện vượt 25-30% công suất thiết kế, nhờ tiếp theo chính sách một người có quyền cất nhiều nhà, mua nhiều lô đất. Không những sản xuất tăng 30% so với công suất thiết kế, mà một phong trào đầu tư lập các nhà máy ciment rộ lên, các nhà máy Bim Sơn, Hoàng Thạch, Hà Tiên đều có chương trình đầu tư mới, chưa kể nhiều xí nghiệp khác đang được thành lập.

Từ đó, có ý kiến cho rằng vấn đề chính trong việc tăng đầu tư là tỷ lệ lợi nhuận cao của các xí nghiệp. Lợi nhuận càng cao bao nhiêu thì đầu tư càng nhiều bấy nhiêu. Điều này được diễn tả qua phương trình sau đây:

Đầu tư = k . Lợi nhuận (4)

Phương trình trên rất đáng lưu ý, vì nhà nước chỉ cần tạo bầu không khí phấn thịnh, qua một số biện pháp vĩ mô, cũng đủ làm tăng mạnh đầu tư. Đồng thời với lợi nhuận cao, các xí nghiệp sẽ vừa có vốn từ đầu tư, vừa có tiền trả nợ ngân hàng, vừa gây được một phong trào tín nhiệm với nhà cầm quyền kinh tế.

### II. Chu chuyển của tiền trong quá trình đầu tư

Có thể dùng 2 chu chuyển như sau:

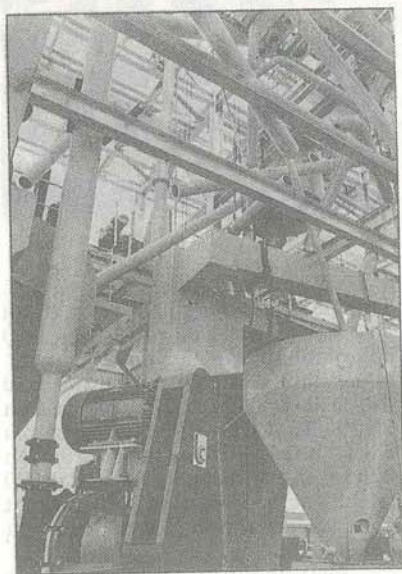
T - C (5)

T - H (c+v+m) - H' - T' (6)

T' > T (7)

Chu chuyển (5) diễn tả quá trình đầu tư, một số tiền T được chuyển thành nhà máy hay vốn cố định C; chu chuyển (6) diễn tả quá trình sản xuất; còn bất đẳng thức (7) diễn tả điều kiện cần phải có để quá trình huy động vốn thực hiện tốt là lợi nhuận càng cao càng tốt.

Kết luận: Nếu xét vấn đề huy động vốn như trên, quá trình huy động vốn rất phức tạp, nó gồm nhiều mặt liên quan hữu cơ với nhau, từ huy động vốn hay tập trung một số tiền T, chuyển thành C, trong việc tập trung vốn có thể là vốn tự có của các xí nghiệp, vốn của nhà nước, của tư nhân trong thị trường chứng khoán, vốn vay của ngân hàng, vốn ngoại quốc qua đầu tư quốc tế, vay tiền quốc tế hay bán cổ phần cho ngoại quốc. Vốn có thể bằng tiền nội hay tiền ngoại, và điều này tùy thuộc nơi có hay không có một KVSX I phát triển. Qua trên, thấy cần có một chính sách đồng bộ vừa huy động vốn, vừa cấm hay bớt nhập một số hàng tiêu dùng, chống buôn lậu, đánh thuế cao trên hàng nhập, chính sách tạo phấn thịnh mới đạt kết quả cao trong việc huy động vốn, tài trợ đầu tư ■



## VỀ HUY ĐỘNG VỐN VÀ ĐẦU TƯ QUA HỆ TÀI KHOẢN SNA

TS. LÊ KHOA

