

**CHƯƠNG TRÌNH NGHIÊN CỨU  
KINH TẾ TRUNG QUỐC (VCES)  
VIỆN NGHIÊN CỨU KINH TẾ  
VÀ CHÍNH SÁCH**



**TRUNG TÂM NGHIÊN CỨU AN NINH  
VÀ CHIẾN LƯỢC QUỐC TẾ (CISS)  
VIỆN KINH TẾ VÀ CHÍNH TRỊ  
THẾ GIỚI**



**TÀI LIỆU**

**HỘI THẢO CÔNG BỐ BÁO CÁO**

**“KINH TẾ TRUNG QUỐC 6 THÁNG ĐẦU NĂM  
VÀ TRIỂN VỌNG 2016”**

**Hà Nội, 8/2016**



## CHƯƠNG TRÌNH DỰ KIẾN

### HỘI THẢO CÔNG BỐ BÁO CÁO

#### “Kinh tế Trung Quốc 6 tháng đầu năm và triển vọng 2016”

Ngày 23/8/2016

Hội trường tầng 12A Nhà B, Số 1 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

13:30 – 14:00	<b>Đăng ký đại biểu</b>
14:00 – 14:05	Tuyên bố lý do và giới thiệu đại biểu
14:05 – 14:15	Phát biểu khai mạc:  - TS. Nguyễn Đức Thành – Viện Nghiên cứu Kinh tế và Chính sách (VEPR), Đại học Kinh tế - ĐHQGHN.  - TS. Nguyễn Bình Giang - Viện Kinh tế và Chính trị Thế giới (IWEP), Viện Hàn lâm Khoa học xã hội Việt Nam.
14:15 – 14:30	<b>Báo cáo đề dẫn</b> TS. Nguyễn Đức Thành – Viện Nghiên cứu Kinh tế và chính sách (VEPR)
14:30 – 15:15	<b>“Kinh tế Trung Quốc 6 tháng đầu năm và triển vọng 2016”</b> TS. Phạm Sỹ Thành – Chương trình Nghiên cứu Kinh tế Trung Quốc thuộc VEPR (VCES).
15:15 – 16:15	Hỏi - đáp và thảo luận
16:15 – 16:30	<b>Kết luận và bế mạc</b>

# KINH TẾ TRUNG QUỐC NỬA ĐẦU NĂM VÀ TRIỂN VỌNG 2016

Chương trình Nghiên cứu Kinh tế Trung Quốc thuộc VEPR (VCES)  
Đại học Kinh tế, Đại học Quốc gia Hà Nội

Hà Nội, 23/8/2016

## **VEPR** Nội dung báo cáo

1. Kinh tế Trung Quốc nửa đầu năm 2016
2. Triển vọng kinh tế Trung Quốc 2016

# KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

KHÁI QUÁT

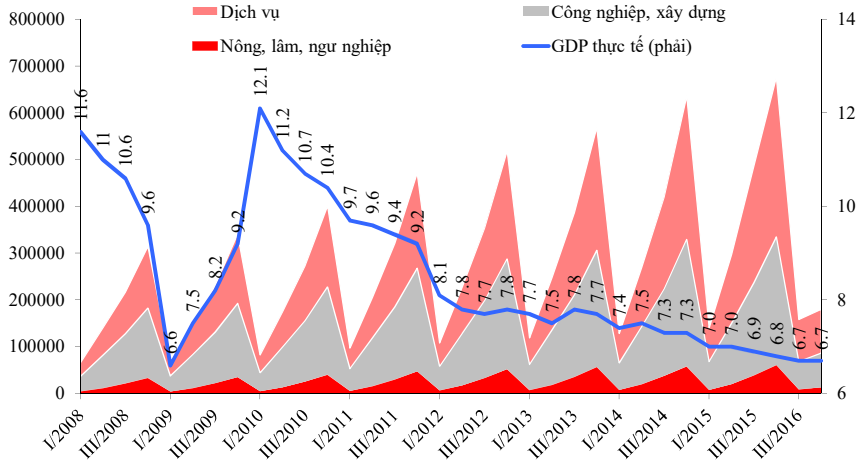
## Các chỉ tiêu của Hội nghị kinh tế trung ương 3/2016

- GDP: 6.5 - 7%
- CPI: 3%
- Thất nghiệp: 4,5%, tạo ra 10 triệu việc làm mới
- Ngoại thương: 6%
- Thâm hụt tài khóa: 3% (2,1% → 2,3%)
- M2: 13% (12%)

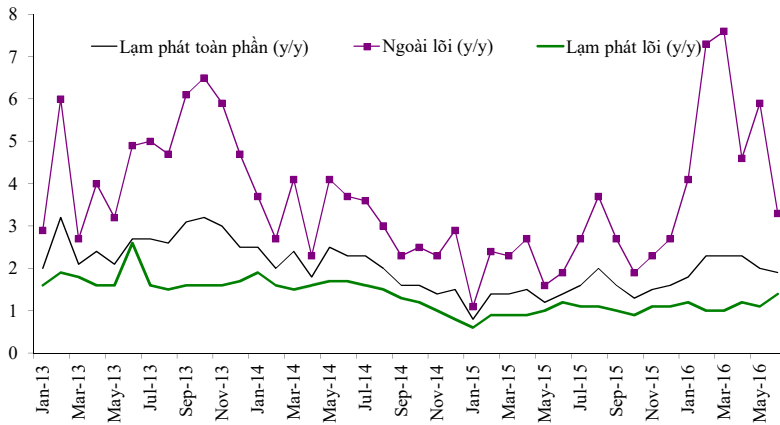


**Tăng trưởng tiếp tục xu hướng từ quý III/2013: Dịch vụ tăng trưởng nhanh hơn công nghiệp & xây dựng**

**Hình: Tăng trưởng thực tế theo quý**



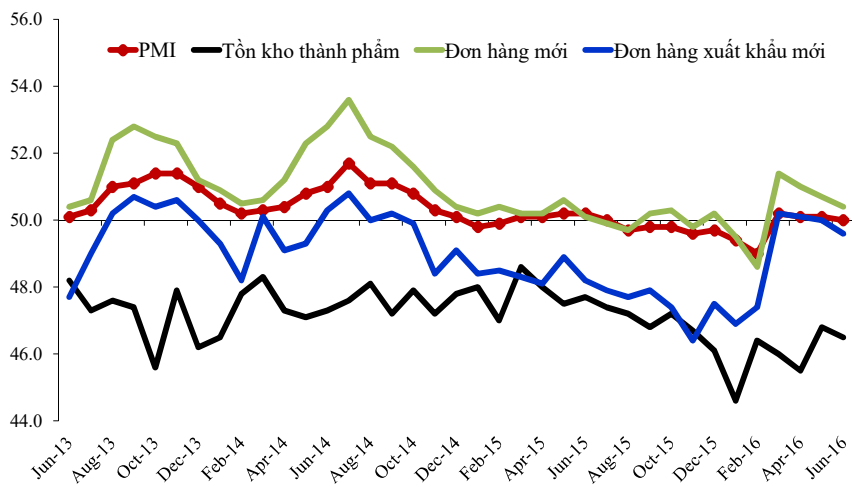
**Lạm phát có xu hướng tăng trở lại, được quyết định bởi lạm phát ngoài lõi. Việc Trung Quốc thoát khỏi giảm phát cũng tác động tiêu cực đến kinh tế toàn cầu**



# KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

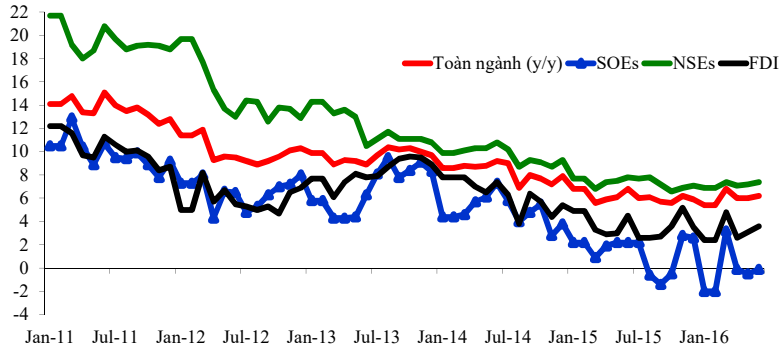
## CÁC THÀNH PHẦN TỔNG CUNG

### Sản xuất công nghiệp: vẫn chưa có dấu hiệu phục hồi sau khi không đạt được sự tăng trưởng trong năm 2015



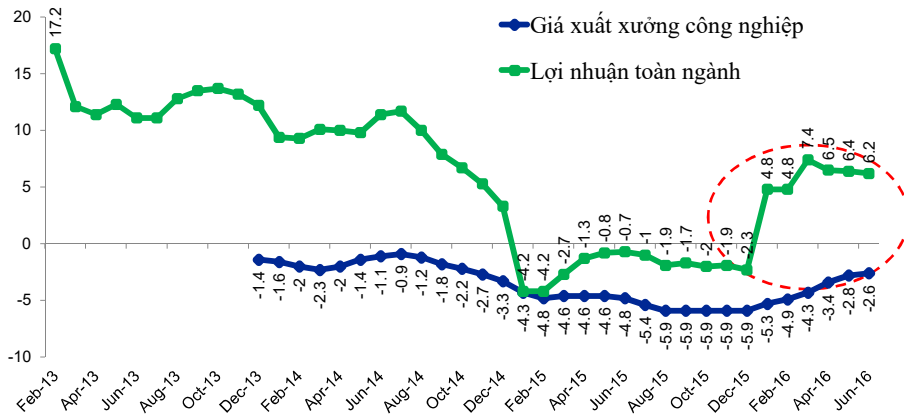
**Tăng trưởng sản xuất công nghiệp thấp nhất kể từ năm 1989**

Hình: Tăng trưởng sản xuất công nghiệp theo loại doanh nghiệp (%)

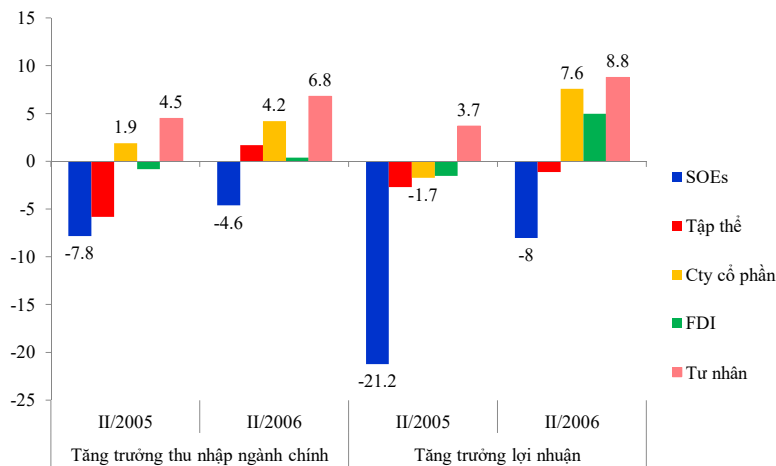


- Tăng trưởng sản xuất công nghiệp 6,2% (so với 6,8% của 2015, 9,2% của năm 2014 và 8,9% của năm 2013).
- Lợi nhuận nửa đầu năm tăng 6,2% (so với mức giảm 0,7% của 2015)
- Tăng trưởng sản xuất công nghiệp từ chỗ cao gấp 2-3 lần tăng trưởng GDP nay đã thấp hơn tăng trưởng GDP

**Tăng trưởng sản xuất công nghiệp sụt giảm mạnh do dư thừa sản lượng, giảm cầu bên ngoài (sụt giảm xuất khẩu), giá PPI giảm nên lợi nhuận giảm mạnh**



**Hiệu quả sản xuất công nghiệp theo chế độ sở hữu**



→ Suy giảm lợi nhuận của SOEs đã giảm so với cùng kỳ năm ngoái, nhiều doanh nghiệp bị bắt buộc tăng đầu tư trong bối cảnh sản lượng vẫn dư thừa và lợi nhuận không khả quan

**Vấn đề nợ của doanh nghiệp Trung Quốc**

- Đảo nợ
- Chuyển nợ thành cổ phần
- Cho phép phá sản

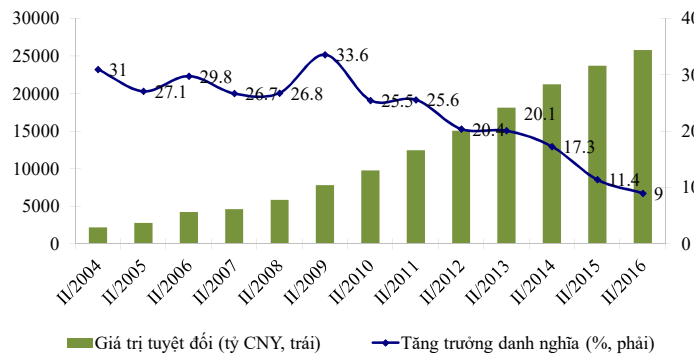


# KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

## CÁC THÀNH PHẦN TỔNG CẦU

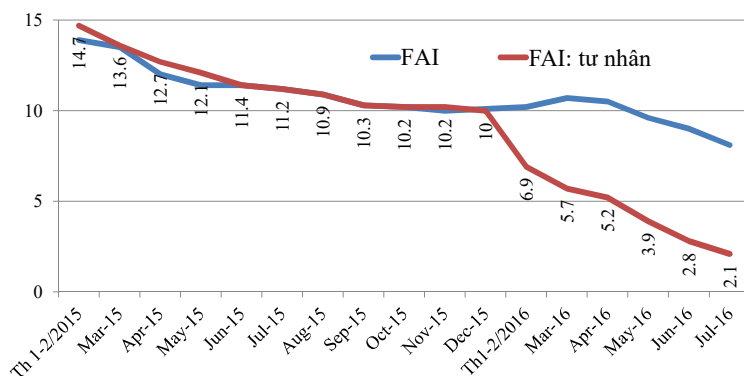
### Đầu tư TSCĐ tiếp tục suy giảm [có thể] do nền kinh tế không hấp thụ được vốn nữa

Hình: Đầu tư TSCĐ và tăng trưởng danh nghĩa nửa đầu các năm (Tỷ NDT, %)



- Đầu tư TSCĐ nửa đầu năm 9% (thực tế tăng 11%) so với 12.4% nửa đầu 2015, 2014: 16.3% và 2013: 20.1%; 2012: 19.3%.

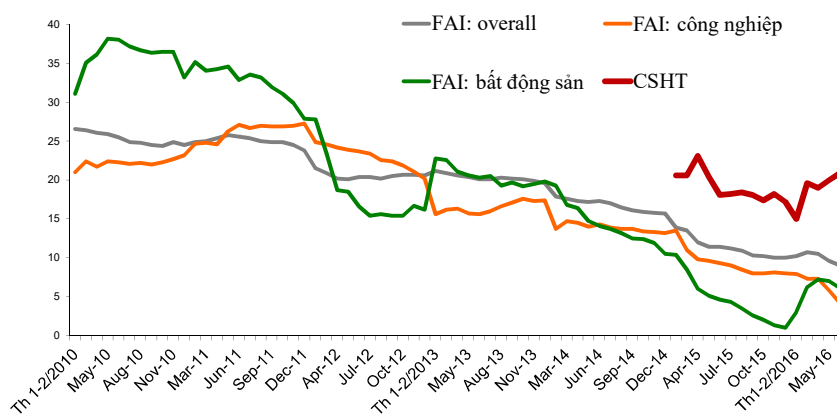
**FAI khu vực tư nhân sụt giảm mạnh**



- Sự gia tăng vai trò quản lí của Đảng trong các SOEs → phi thị trường?
- Đầu tư của khu vực tư nhân đóng góp trên 60% tổng đầu tư TSCĐ, giảm từ 65,1% còn 61,5%
- Đầu tư SOEs: tăng từ 9,5% lên 23,5%

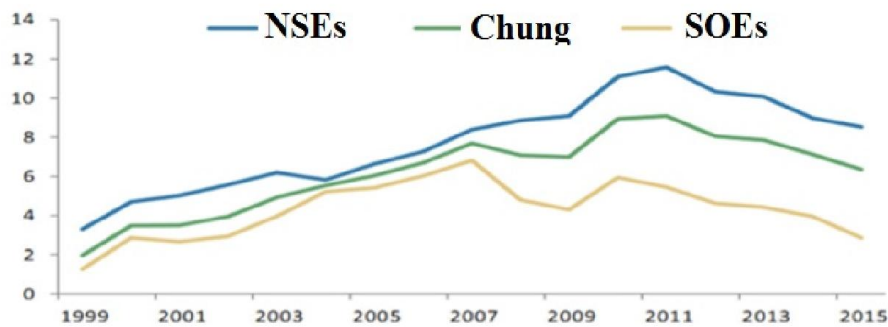
**Tăng trưởng FAI dựa vào: SOEs và CSHT**

Hình: Tăng trưởng thực tế đầu tư TSCĐ theo lĩnh vực (%)



## SOEs gia tăng đầu tư trong bối cảnh là khu vực kém hiệu quả nhất

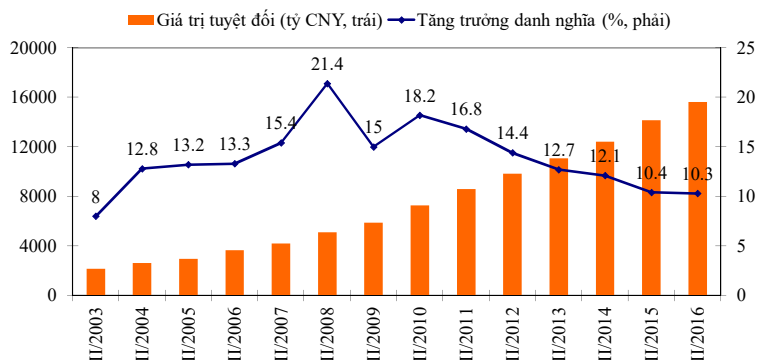
Hình: ROA của các khu vực doanh nghiệp Trung Quốc (%)



## Nguyên nhân khiến đầu tư của khu vực tư nhân Trung Quốc sụt giảm mạnh

- ROA sụt giảm do dư thừa sản lượng: ROA của NSEs đã giảm từ 10% xuống còn 6%
- Chi phí vay vốn đắt: lãi suất cho vay danh nghĩa: 4,75%; NSEs vay ở mức 10 – 20%
- Hiệu ứng “Balanced Sheet Recession”: nợ của Trung Quốc hiện ở mức khoảng 282% GDP, nợ của DNN là 152% GDP gấp 2 Đức, Mỹ
- Hiệu ứng lấn át đầu tư của khu vực SOEs
  - Ưu đãi vay vốn giá rẻ dành cho SOEs giúp dễ tồn tại hơn
  - Chính sách tài khóa tập trung vào lĩnh vực NSEs ít ưu thế: 80% vốn đầu tư của NSEs tập trung trong lĩnh vực chế biến chế tạo thông thường.
  - Tình trạng độc quyền hành chính và độc quyền tự nhiên còn phổ biến

**Bán lẻ toàn xã hội suy giảm, tiêu dùng tư nhân tiếp tục ở mức thấp**

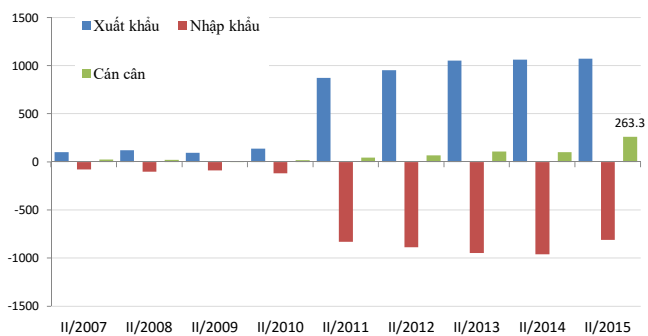


Bán lẻ toàn xã hội tăng trưởng 10.3%, tăng trưởng thực tế chỉ còn 9,7%

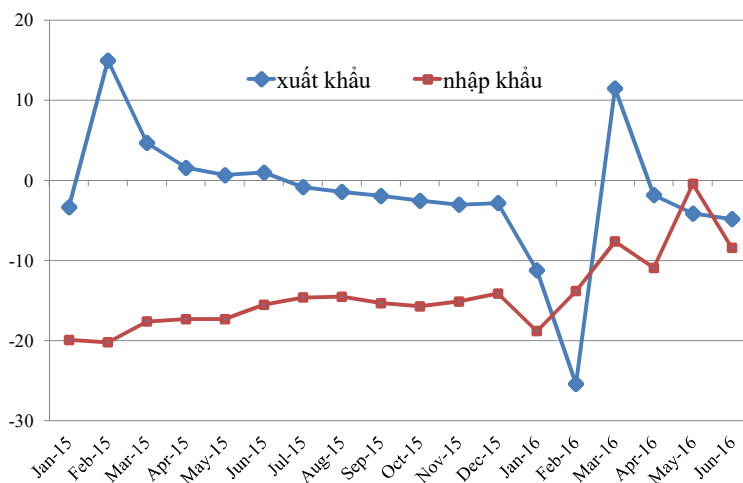
**Xuất nhập khẩu nửa đầu 2016**

- XNK giảm 3,3% (đã được cải thiện so với mức giảm 6,9% của nửa đầu 2015, nhưng là năm thứ 2 suy giảm liên tiếp)
- Xuất khẩu giảm 2,1% (2015 tăng trưởng 0,9%)
- Nhập khẩu giảm 4,7% (-15,5%)
- Thặng dư 258,2 tỷ USD (tương đương mức 263,3 tỷ USD của 2015)

Hình: Cán cân thương mại Trung Quốc theo nửa đầu năm (tỷ USD)



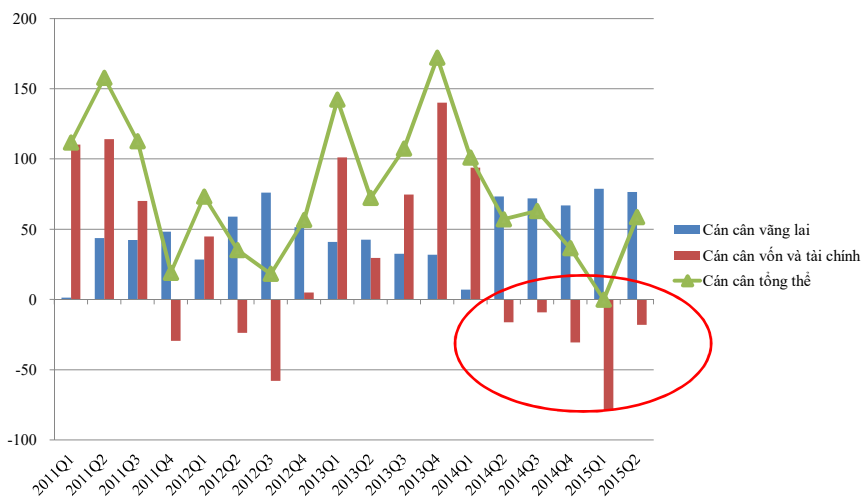
### Tăng trưởng xuất nhập khẩu theo tháng: khuynh hướng suy giảm kéo dài



## KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

CÂN CÂN VĨ MÔ

### Cán cân thanh toán tổng thể



## KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

### THỊ TRƯỜNG TÀI SẢN

**Hình: Biến động giá nhà tại 70 thành phố chính của Trung Quốc (%)**



# KINH TẾ TRUNG QUỐC I/2016

## THỊ TRƯỜNG VỐN VÀ THỊ TRƯỜNG TIỀN TỆ



## Tăng trưởng tín dụng giữa các định chế tài chính ngoài ngân hàng cho thấy tín dụng đang không chảy vào nền kinh tế thực

Hình: Tăng trưởng tín dụng và cung M2

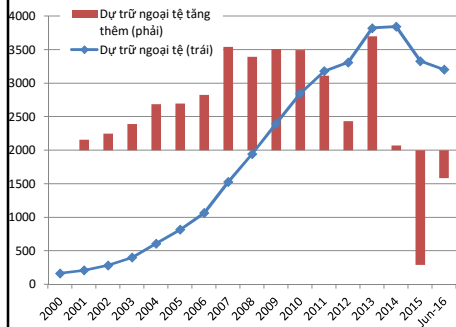


Hình: Tăng trưởng tín dụng đối với tổ chức phi tài chính và định chế tài chính ngoài ngân hàng

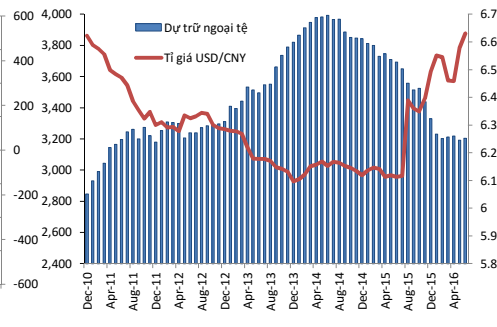


## Áp lực rút vốn vẫn còn lớn; nửa đầu 2016 đánh dấu sự suy giảm tiếp tục của dự trữ ngoại tệ

Hình: Dự trữ ngoại tệ (Tỷ USD)



Hình: Tỷ giá và dự trữ ngoại tệ theo tháng





## TRIỂN VỌNG KINH TẾ TRUNG QUỐC 2016

- Những khó khăn của doanh nghiệp
  - Các doanh nghiệp cạnh tranh có được phá sản?
  - Các vụ sáp nhập không rõ ràng
  - Gia tăng đòn bẩy tài chính
- Trung Quốc có rơi vào bất thanh khoản hay không?
- Xử lý các khoản nợ xấu
- Vấn đề trung hạn: cải thiện TFP