

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ TRONG PHÁT TRIỂN VÀ HỘI NHẬP HIỆN NAY - THỰC TIỄN VÀ GIẢI PHÁP NHẪM ỔN ĐỊNH KINH TẾ VĨ MÔ

✍️ ThS. Hà Thanh Thảo

● **TÓM TẮT:** Chính sách tiền tệ (CSTT) và hệ thống các ngân hàng có tầm quan trọng lớn đối với nền kinh tế với vai trò được ví như hệ thống mạch máu của cơ thể sống, đặc biệt đối với nền kinh tế thị trường đã hội nhập sâu rộng vào nền kinh tế thế giới. Sự điều hành CSTT của ngân hàng nhà nước (NHNN) nhằm đạt được những mục đích ổn định và tăng trưởng kinh tế chủ yếu thông qua các giải pháp như kiềm chế lạm phát, duy trì ổn định tỷ giá hối đoái ...

● **Từ khóa:** Chính sách tiền tệ, công tác điều hành chính sách tiền tệ, Ngân hàng nhà nước, tổ chức tín dụng, ổn định kinh tế vĩ mô

● **ABSTRACT:** Monetary policy and the banking system play a vital role in the economy, often likened to the circulatory system of a living organism especially in a market economy that has deeply integrated into the global economic landscape. The State Bank of Vietnam (SBV) conducts monetary policy with the goal of ensuring economic stability and growth, primarily through measures such as curbing inflation and maintaining exchange rate stability.

● **Keywords:** Monetary policy, monetary policy management, State Bank, credit institutions, macroeconomic stability.

Ngày nhận bài: 02/7/2025 Ngày bình duyệt: 04/7/2025 Ngày duyệt đăng: 10/7/2025

Luật Ngân hàng Nhà nước năm 2010 quy định: “Chính sách tiền tệ quốc gia là các quyết định về tiền tệ ở tầm quốc gia của cơ quan nhà nước có thẩm quyền, bao gồm quyết định mục tiêu ổn định giá trị đồng tiền biểu hiện bằng chỉ tiêu lạm phát, quyết định sử dụng các công cụ và biện pháp để thực hiện mục tiêu đề ra”. Mục đích cuối cùng của chính sách tiền tệ đều hướng tới ổn định giá thị trường, kiểm soát lạm phát, giảm tỷ lệ thất nghiệp, ổn định và phát triển nền kinh tế.

TÌNH HÌNH THỰC TIỄN VÀ NHỮNG HOẠCH ĐỊNH VỀ CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ HIỆN NAY

Năm 2025 được xác định là năm tăng tốc, bứt phá, về đích, phấn đấu đạt kết quả cao nhất các mục tiêu, chỉ tiêu Kế hoạch phát triển kinh tế - xã hội 5 năm 2021-2025. Mục tiêu đặt ra cho năm 2025 là tiếp tục ưu tiên thúc đẩy tăng trưởng kinh tế (phấn đấu tốc độ tăng trưởng GDP cả nước năm 2025 đạt trên 8%) trên cơ sở giữ vững ổn

định kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát (bình quân khoảng 4,5%), bảo đảm các cân đối lớn của nền kinh tế. Tuy nhiên, thách thức vẫn còn đó khi kinh tế thế giới tiếp tục biến động và các thị trường vốn, chứng khoán, bất động sản chưa thực sự ổn định.

Những tác động từ thị trường thế giới như: xung đột địa chính trị diễn biến phức tạp; triển vọng tăng trưởng kinh tế thế giới chưa rõ ràng; xu hướng bảo hộ thương mại và biến động dòng vốn vẫn tồn tại; chính sách tiền tệ khó lường của các ngân hàng trung ương lớn (như Cục Dự trữ liên bang Mỹ - Fed) và biến động trong luân chuyển dòng vốn quốc tế; giá cả hàng hóa thế giới biến động phức tạp; xu hướng gia tăng về an ninh lương thực tại các quốc gia; tác động của thiên tai, thời tiết cực đoan... Những yếu tố này có khả năng gây áp lực lớn lên tỷ giá và thị trường ngoại tệ.

Trong khi đó ở trong nước, bên cạnh các yếu tố thuận lợi hỗ trợ tăng trưởng kinh tế (như quyết tâm của Chính phủ thực hiện thắng lợi mục tiêu tăng trưởng 2021-2025, đầu tư công và các giải pháp hỗ trợ, tháo gỡ khó khăn tiếp tục được đẩy mạnh triển khai,...), thì kinh tế vẫn phải đối mặt với nhiều khó khăn, thách thức từ yếu tố bên ngoài như trên đã nói. Trong khi sức ép cung ứng vốn của hệ thống các tổ chức tín dụng đối với nền kinh tế vẫn còn lớn, kể cả vốn trung dài hạn trong bối cảnh huy động vốn từ thị trường trái phiếu doanh nghiệp, chứng khoán gặp nhiều khó khăn. Điều này tiềm ẩn rủi ro kỳ hạn, rủi ro thanh khoản lớn đối với hệ thống ngân hàng (huy động ngắn hạn cho vay trung dài hạn). Bên cạnh đó, nguồn lực để thực hiện các chương trình tín dụng chính sách còn hạn chế so với nhu cầu thực tế của người nghèo và các đối tượng chính sách; một số chương trình tín dụng đã được ban hành nhưng chưa được bố trí nguồn vốn ổn định để thực hiện...

Trước tình hình phức tạp đó, NHNN đã ban hành Chỉ thị 01/CT-NHNN năm 2025, nhằm ổn định nền kinh tế. Trong đó tập trung vào một số giải pháp trọng tâm, bao gồm: (1) NHNN tiếp tục phối hợp chặt

chẽ với chính sách tài khóa để kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô và hỗ trợ tăng trưởng. Thực hiện điều tiết lãi suất một cách hợp lý, yêu cầu các tổ chức tín dụng cắt giảm chi phí để giảm thêm lãi suất cho vay, giúp doanh nghiệp và người dân tiếp cận vốn dễ dàng hơn. (2) Với mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2025 dự kiến đạt 16%. NHNN sẽ chủ động điều chỉnh chỉ tiêu tín dụng cho các ngân hàng, đảm bảo dòng vốn chảy mạnh vào sản xuất kinh doanh, đồng thời kiểm soát chặt tín dụng đối với các lĩnh vực tiềm ẩn rủi ro.

Liên quan đến CSTT, một trong những yếu tố quan trọng giúp nền kinh tế Việt Nam vượt qua thách thức chính là việc NHNN thực hiện các chính sách tiền tệ linh hoạt. Trong đó có việc lãi suất điều hành duy trì ở mức thấp, giúp doanh nghiệp tiếp cận nguồn vốn dễ dàng hơn. Cùng với đó, NHNN kịp thời chỉ đạo hệ thống tổ chức tín dụng (TCTD) triển khai nhiều giải pháp thúc đẩy tăng trưởng tín dụng (TTTD) hiệu quả, góp phần bổ sung thêm vốn cho nền kinh tế. Tích cực tháo gỡ, xử lý khó khăn, vướng mắc trong tiếp cận, hấp thụ vốn tín dụng của doanh nghiệp, người dân. Các chương trình, chính sách tín dụng được NHNN chỉ đạo các TCTD triển khai quyết liệt; một số chương trình có hiệu quả cao được mở rộng và được nâng quy mô. Các giải pháp tháo gỡ khó khăn cho khách hàng, nhất là sau cơn bão số 3 năm 2025, đã được đẩy mạnh triển khai trên tinh thần đồng hành giữa ngành ngân hàng và người dân, doanh nghiệp; nổi bật là chính sách cơ cấu lại thời hạn trả nợ, giữ nguyên nhóm nợ đã giúp người dân, doanh nghiệp vượt qua khó khăn.

Không chỉ vậy, NHNN còn chủ động xử lý các tổ chức tín dụng yếu kém, trong đó đáng chú ý là hoàn thành chuyển giao bắt buộc bốn ngân hàng gặp khó khăn. Đồng thời, nợ xấu toàn hệ thống được kiểm soát dưới mức 3%, đảm bảo sự lành mạnh của ngành tài chính.

Trong nhiều năm qua, dòng vốn tín dụng ngân hàng luôn đóng vai trò quan

trọng trong việc hỗ trợ tăng trưởng kinh tế, ví như: năm 2023, GDP tăng trưởng gần 7%, thì tăng trưởng tín dụng ở mức 14,55%; năm 2024, GDP tăng trưởng 7,09%, thì tín dụng tăng trưởng 15,08%. Như vậy có thể thấy, trung bình hơn 2% tăng trưởng tín dụng sẽ giúp tăng trưởng 1% tăng trưởng GDP. Năm 2025, NHNN đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng khoảng 16% cho mục tiêu tăng trưởng kinh tế 8%. Nếu tăng trưởng kinh tế đến 10%, thì tăng trưởng tín dụng phải ở mức 18-20%.

GIẢI PHÁP CHO CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

Theo Bà Nguyễn Thị Hồng - Thống đốc Ngân hàng Nhà nước, trong bối cảnh tình hình thế giới, trong nước còn nhiều khó khăn, tác động đến việc điều hành chính sách tiền tệ, công tác điều hành chính sách tiền tệ năm 2025 của Ngân hàng Nhà nước sẽ tập trung vào một số giải pháp trọng tâm, cơ bản, bao gồm: (1) Tiếp tục theo dõi sát diễn biến, tình hình kinh tế thế giới, trong nước để điều hành chính sách tiền tệ chủ động, linh hoạt, kịp thời, hiệu quả, phối hợp hài hòa, chặt chẽ với chính sách tài khóa nhằm hỗ trợ ưu tiên tăng trưởng kinh tế, thúc đẩy sản xuất kinh doanh, đồng thời góp phần ổn định kinh tế vĩ mô, kiểm soát lạm phát. (2) Điều hành các công cụ chính sách tiền tệ linh hoạt, bám sát diễn biến kinh tế vĩ mô, góp phần ổn định thị trường tiền tệ, sẵn sàng hỗ trợ thanh khoản cho hệ thống tổ chức tín dụng. Điều hành lãi suất, tỷ giá phù hợp với cân đối vĩ mô, lạm phát và mục tiêu chính sách tiền tệ. (3) Tiếp tục thực hiện các giải pháp tín dụng phù hợp với diễn biến kinh tế vĩ mô, lạm phát, đáp ứng nhu cầu vốn tín dụng cho nền kinh tế.

Đi vào những vấn đề cụ thể của quá trình điều hành CSTT, các giải pháp thực hiện cũng cụ thể hơn; bao gồm: Cần phản ứng chính sách chính xác, kịp thời với mức độ điều chỉnh tỷ giá, lãi suất và các quy định chính sách không làm tạo ra những cú sốc kinh tế vĩ mô, rủi ro chính sách, làm bất ổn thị trường tài chính và hoạt động sản xuất, kinh doanh của doanh nghiệp. Việc điều

hành CSTT phải phù hợp với quy luật cung - cầu, khả năng hấp thụ vốn doanh nghiệp, thị trường và sức khỏe của nền kinh tế. Đặc biệt, cần phải có cơ chế cải thiện được sự trì trệ của bộ máy hành chính, thì mới giải quyết được nhiều vấn đề pháp lý, thủ tục hành chính. Cũng như sự phối hợp chặt chẽ, đồng bộ với các chính sách kinh tế vĩ mô khác và sự vào cuộc của các cơ quan quản lý nhà nước. Hoạt động điều hành CSTT phải đi đôi với tăng cường quản trị rủi ro, thanh tra, kiểm soát hoạt động các NHTM và kiểm soát vĩ mô bảo đảm an toàn hệ thống ngân hàng.

Cùng với đó, hoàn thiện những giải pháp đang triển khai liên quan đến CSTT nhằm thúc đẩy phát triển kinh tế, đảm bảo tăng trưởng ổn định; như: *Chính sách tỷ giá linh hoạt; Duy trì lãi suất điều hành ổn định, giảm dần; Quản lý tăng trưởng tín dụng có trọng tâm; Cơ cấu tín dụng ưu tiên mục tiêu phát triển; Kết hợp linh hoạt với chính sách tài khóa; Thúc đẩy phát triển thị trường vốn; củng cố và tái cấu trúc hệ thống ngân hàng; Thúc đẩy chuyển đổi số ngân hàng.*

Một yếu tố hết sức quan trọng là sự vào cuộc và lãnh đạo, điều hành sâu sát của Chính phủ về thực hiện CSTT, được thể hiện qua *Công điện số 104/CD-TTg ngày 6/7/2025 của Thủ tướng Chính phủ về tăng cường hiệu quả điều hành chính sách tiền tệ, chính sách tài khóa và tổ chức sơ kết công tác 6 tháng đầu năm 2025*. Cụ thể là: Trong bối cảnh khó khăn, thách thức nhiều hơn thời cơ, thuận lợi, để thực hiện thắng lợi mục tiêu tăng trưởng kinh tế năm 2025 đạt 8% trở lên và hai con số trong những năm tiếp theo, Thủ tướng Chính phủ yêu cầu các ngành, các cấp từ trung ương tới địa phương, tiếp tục lãnh đạo, chỉ đạo, tổ chức thực hiện quyết liệt, đồng bộ, hiệu quả các nhiệm vụ, giải pháp đã đề ra trong các Nghị quyết, Kết luận của Đảng, Nghị quyết của Quốc hội, Chính phủ, văn bản chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ; trong đó tập trung thực hiện các nhiệm vụ, giải pháp trọng tâm sau:

Điều hành chính sách tiền tệ chủ động, linh hoạt, kịp thời, hiệu quả

Về chính sách tiền tệ, Thủ tướng Chính phủ yêu cầu Ngân hàng Nhà nước Việt Nam chủ trì, phối hợp với các cơ quan liên quan thực hiện theo dõi sát diễn biến, tình hình kinh tế thế giới, trong nước để điều hành chính sách tiền tệ chủ động, linh hoạt, kịp thời, hiệu quả, phù hợp với diễn biến kinh tế vĩ mô và mục tiêu chính sách tiền tệ theo đúng các nhiệm vụ, giải pháp chủ yếu tại Nghị quyết số 154/NQ-CP ngày 31 tháng 5 năm 2025 của Chính phủ, các Nghị quyết phiên họp Chính phủ thường kỳ và các chỉ đạo của Thủ tướng Chính phủ, phối hợp chặt chẽ với chính sách tài khóa và chính sách vĩ mô khác, thúc đẩy tăng trưởng, kiểm soát lạm phát, ổn định kinh tế vĩ mô, bảo đảm các cân đối lớn của nền kinh tế. Chỉ đạo các tổ chức tín dụng tiếp tục tiết giảm chi phí, đơn giản hóa thủ tục hành chính, tăng cường chuyên đổi số... để giảm mặt bằng lãi suất cho vay, hỗ trợ cho sản xuất, kinh doanh của doanh nghiệp và người dân với tinh thần «lợi ích hài hòa, rủi ro chia sẻ»; hướng tín dụng vào các lĩnh vực ưu tiên, các động lực tăng trưởng truyền thống của nền kinh tế (đầu tư, xuất khẩu, tiêu dùng) và các động lực tăng trưởng mới (khoa học công nghệ, đổi mới sáng tạo, kinh tế số, kinh tế xanh, kinh tế tuần hoàn...); tăng cường các biện pháp xử lý nợ xấu, hạn chế nợ xấu phát sinh; phân đầu tăng trưởng tín dụng cả năm đạt khoảng 16% so với năm 2024... Khẩn trương rà soát, phân tích, đánh giá tác động, nghiên cứu kinh nghiệm quốc tế, khẩn trương xem xét việc gỡ bỏ công cụ hành chính trong điều hành tăng trưởng tín dụng thông qua phân bổ chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng cho từng tổ chức tín dụng; chuyển việc điều hành tăng trưởng tín dụng theo cơ chế thị trường và đánh giá rủi ro của từng tổ chức tín dụng, xây dựng bộ tiêu chí kiểm soát an toàn tín dụng, bảo đảm thúc đẩy phân bổ vốn tín dụng chủ động, kịp thời, hiệu quả, góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế bền vững gắn với ổn định kinh tế vĩ mô, an toàn hệ thống các tổ chức tín dụng, an ninh tài chính, tiền tệ quốc gia; hoàn thành trong

tháng 7 năm 2025. Đẩy mạnh chương trình tín dụng đối với người trẻ dưới 35 tuổi mua, thuê, thuê mua nhà ở xã hội, chương trình tín dụng 500.000 tỷ đồng cho doanh nghiệp đầu tư hạ tầng và khoa học, công nghệ, đổi mới sáng tạo, chuyển đổi số; chương trình tín dụng hỗ trợ liên kết sản xuất, chế biến và tiêu thụ sản phẩm lúa gạo chất lượng cao và phát thải thấp vùng Đồng bằng sông Cửu Long... Tăng cường các biện pháp quản lý thị trường vàng phù hợp, kịp thời, hiệu quả; khẩn trương trình Chính phủ Nghị định sửa đổi Nghị định số 24/2012/NĐ-CP về quản lý hoạt động kinh doanh vàng trước ngày 15 tháng 7 năm 2025.

Tiếp tục điều hành chính sách tài khóa mở rộng hợp lý, có trọng tâm, trọng điểm

Về chính sách tài khóa, Thủ tướng Chính phủ giao Bộ Tài chính chủ trì, phối hợp với các cơ quan liên quan tiếp tục điều hành chính sách tài khóa mở rộng hợp lý, có trọng tâm, trọng điểm, phối hợp chặt chẽ, hài hòa, hiệu quả với chính sách tiền tệ và chính sách vĩ mô khác. Tăng cường quản lý thu ngân sách nhà nước; tiếp tục mở rộng cơ sở thu, nhất là thu từ thương mại điện tử, dịch vụ ăn uống; hiện đại hóa công tác quản lý thuế, quyết liệt thực hiện quy định về hóa đơn điện tử khởi tạo từ máy tính tiền; phấn đấu thu ngân sách nhà nước năm 2025 tăng ít nhất 20% so với dự toán. Triệt để tiết kiệm chi thường xuyên, trong đó tiết kiệm thêm 10% dự toán chi thường xuyên 7 tháng cuối năm 2025 theo chỉ đạo của Chính phủ, Thủ tướng Chính phủ để hỗ trợ an sinh xã hội và xây dựng trường nội trú, bán trú cho học sinh ở vùng sâu, vùng xa, biên giới, đặc khu, hải đảo. Mặt khác, bố trí đầy đủ, kịp thời nguồn kinh phí chi trả chính sách, chế độ theo Nghị định số 178/2024/NĐ-CP và Nghị định số 67/2025/NĐ-CP và các nhiệm vụ phục vụ sắp xếp đơn vị hành chính, triển khai chính quyền địa phương 2 cấp. Ban hành ngay văn bản hướng dẫn và tháo gỡ khó khăn vướng mắc cho các địa phương (nhất là đối với cấp xã) trong triển khai thực hiện các nhiệm vụ về tài chính - ngân sách nhà nước khi vận

hành mô hình chính quyền địa phương 02 cấp, bảo đảm kịp thời, thông suốt, hiệu quả, không để gián đoạn. Triển khai hiệu quả các chính sách miễn giảm, gia hạn thuế, phí, lệ phí, tiền thuê đất và các cơ chế, chính sách khác để tạo thuận lợi cho người dân, doanh nghiệp, thúc đẩy sản xuất kinh doanh, tạo việc làm, sinh kế cho người dân. Xây dựng cơ chế hiệu quả thu hút đầu tư nước ngoài có chọn lọc, tập trung xúc tiến, thu hút các dự án FDI có quy mô lớn, công nghệ cao, giữ sạch môi trường; kịp thời nắm bắt, xử lý khó khăn, vướng mắc của doanh nghiệp FDI, nhất là cắt giảm thủ tục hành chính để đẩy nhanh tiến độ các dự án tại Việt Nam. Tham mưu hiệu quả cho các Tổ công tác của Thủ tướng Chính phủ tăng cường kiểm tra, đôn đốc giải ngân vốn đầu tư công tại các Bộ, cơ quan, địa phương. Tiếp tục rà soát, tổng hợp đề nghị của các Bộ, cơ quan, địa phương về điều chỉnh kế hoạch vốn đầu tư công năm 2025, báo cáo cấp có thẩm quyền theo quy định nhằm đẩy nhanh giải ngân vốn đầu tư công năm 2025. Triển khai các biện pháp theo quy định để nâng hạng thị trường chứng khoán từ thị trường cận biên lên thị trường mới nổi, phối hợp chặt chẽ với các Bộ, cơ quan liên quan tháo gỡ kịp thời các khó khăn, vướng mắc để đáp ứng các tiêu chí nâng hạng. Khẩn trương trình Chính phủ các dự thảo Nghị định quy định chi tiết các Luật, Nghị quyết thuộc lĩnh vực tài chính được Quốc hội khóa XV thông qua tại kỳ họp thứ 9, bảo đảm có hiệu lực

đồng thời với Luật; trình Chính phủ dự thảo Nghị quyết về thí điểm thị trường tài sản mã hóa trước ngày 15 tháng 7 năm 2025...

Làm rõ những kết quả đạt được, hạn chế, khó khăn vướng mắc trong 6 tháng đầu năm

Về tổ chức sơ kết công tác 6 tháng đầu năm và triển khai công tác 6 tháng cuối năm 2025, Thủ tướng Chính phủ yêu cầu các Bộ, cơ quan, địa phương, Tập đoàn, Tổng công ty nhà nước khẩn trương tổ chức sơ kết công tác 6 tháng đầu năm 2025 và đề ra nhiệm vụ, giải pháp trọng tâm 6 tháng cuối năm của Bộ, cơ quan, địa phương, Tập đoàn, Tổng công ty nhằm thực hiện thắng lợi các mục tiêu, chỉ tiêu năm 2025 đã đề ra, góp phần thực hiện thành công mục tiêu tăng trưởng kinh tế cả nước năm 2025 đạt 8% trở lên...

Như vậy có thể thấy, CSTT hiện nay của Việt Nam đang vận hành theo hướng linh hoạt, trọng tâm, phối hợp đồng bộ và hỗ trợ chuyển đổi số, phù hợp với bối cảnh toàn cầu. Đồng thời tiếp tục tinh chỉnh mục tiêu lạm phát, tăng cường thị trường vốn và đẩy mạnh ngân hàng xanh sẽ giúp đất nước duy trì đà tăng trưởng cao, bền vững trong năm 2025–2026. Những giải pháp nêu trên kỳ vọng sẽ góp phần tích cực để năm 2025 đạt Mục tiêu GDP $\geq 8\%$, tín dụng $\sim 16\text{--}17\%$, lạm phát $< 4,5\%$.

TÀI LIỆU THAM KHẢO:

1. Báo Điện tử Chính phủ 11/02/2025
2. Công điện số 104/CĐ-TTg ngày 06/7/2025 của Thủ tướng Chính phủ về Tăng cường

hiệu quả điều hành CSTT

3. Theo Kinh tế Việt Nam số T6/2025
4. Chỉ thị 01/CT-NHNN ngày 20/01/2025 của Thống đốc NHNN