

## CHỈ SỐ PHÁT TRIỂN KINH TẾ HSBC TẠI CÁC THỊ TRƯỜNG MỚI NỔI

Theo khảo sát mới nhất của HSBC, các thị trường mới nổi tăng trưởng chậm lại do đối mặt với cơn gió lăm phát mạnh ngược chiều

### Các điểm nổi bật

- Chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi của HSBC (HSBC Emerging Market Index - HSBC EMI) giảm nhẹ còn 55 trong quý I năm 2011 do ảnh hưởng của lạm phát.
- Lạm phát ở cả chi phí sản xuất đầu vào lẫn đầu ra chạm ngưỡng cao nhất trong ba năm qua.
- Các thị trường mới nổi theo đuổi chính sách "Định Lượng Thắt Chặt" để giải quyết mối đe dọa lạm phát ảnh hưởng đến tăng trưởng.
- Sự tăng trưởng chậm của Trung Quốc được bù lại bởi sự tăng trưởng mạnh mẽ ở Nga và các thị trường mới nổi ở châu Âu.
- Lĩnh vực sản xuất hoạt động tốt hơn dịch vụ trong hai quý liên tiếp.

### Tóm tắt

Kết quả cuộc khảo sát mới nhất về chỉ số phát triển kinh tế HSBC tại các thị trường mới nổi (HSBC EMI) giảm nhẹ trong quý I của năm 2011, cho thấy sự phát triển chậm chạp trong cả lĩnh vực sản xuất và lĩnh vực dịch vụ do các công ty tại những thị trường mới nổi đang phải đối đầu với gánh nặng chi phí cao hơn.

Như đã dự báo trong cuộc khảo sát trước đó của HSBC, lạm phát chính là mối lo hàng đầu cho sự phát triển của năm 2011. Lạm phát chi phí đầu vào tại các thị trường mới nổi tăng nhanh và chạm ngưỡng cao nhất của 3 năm, phản ánh ở sự tăng giá nguyên vật liệu do đầu tư cơ sở hạ tầng, giá lương thực cao hơn do sự mất cân bằng cung cầu và tác động toàn cầu của chính sách tiền tệ ở Hoa Kỳ.

Chỉ số khảo sát ở các thị trường mới nổi giảm từ 55,7 xuống 55. Tuy vậy, con số này vẫn còn nằm trong phạm vi cho phép so với mức trung bình năm quý là 54,9.

Việc tăng trưởng giảm tại các thị trường mới nổi phản ánh sự phát triển chậm hơn ở cả lĩnh vực dịch vụ và sản xuất trong đó tăng trưởng của dịch vụ đạt

mức đáy trong khoảng thời gian hai năm qua. Lĩnh vực sản xuất ghi nhận tỷ lệ tăng trưởng nhanh hơn so với lĩnh vực dịch vụ trong hai quý liên tiếp.

Stephan King, Giám đốc bộ phận Nghiên cứu Kinh tế toàn cầu của HSBC cho biết: “Chúng ta đang ở thời điểm then chốt khi các nhà hoạch định chính sách đang đưa ra những biện pháp mạnh nhất và hi vọng những quyết định của họ có thể chế ngự được giá cả. Khảo sát mới nhất của HSBC về các thị trường mới nổi cho thấy lạm phát đang trong có nguy cơ trở thành một vấn đề không thể khắc phục, trong khi tăng trưởng, mặc dù vẫn đang không tệ, lại đang dần mất đà. Lạm phát tăng cao bên cạnh tăng trưởng mờ nhạt khó có thể được xem là sự kết hợp đáng phấn khởi, mà chỉ có thể hi vọng là tăng trưởng trên đà chậm lại sẽ kìm cương lạm phát.

Có thể thấy rằng nỗ lực của các nước phương Tây trong việc kích hoạt nền kinh tế toàn cầu bằng gói kích thích tiền tệ mang tính thực nghiệm đã mở chiếc hộp của Pandora, nơi chứa đựng những bất ổn của nền kinh tế, gây ra thách thức không ngờ cho các nền kinh tế mới nổi trong việc hoạch định chính sách. Trong khi tìm cách né tránh sự tăng giá của tiền tệ do lãi suất tăng cao, họ đang đi theo một công cụ mà HSBC gọi là “Định Lượng Thất Chặt”, với các biện pháp như tăng tỉ lệ dự trữ bắt buộc tại các ngân hàng. Công cụ này đưa chúng ta ra khỏi khuôn khổ của thực nghiệm kinh tế vĩ mô, nhưng khi giảm được tốc độ tăng trưởng của các thị trường mới nổi thì lạm phát giá nguyên vật liệu cũng sẽ được kiểm soát.

Việc làm này sẽ đem lại lợi ích vô cùng to lớn cho các thị trường mới nổi, ít nhất cũng làm giảm áp lực xã hội và chính trị do thu nhập không đồng đều bắt nguồn

từ giá cả lương thực và năng lượng tăng cao, vốn là một trong những lý do dẫn đến tình hình chính trị căng thẳng ở Trung Đông và Bắc Phi. Những dự đoán gần đây của HSBC cũng đồng nhất với quan điểm rằng chính sách “Định Lượng Thất Chặt” sẽ làm giảm những áp lực trên. Chúng tôi mong là tăng trưởng GDP năm nay ở các thị trường mới nổi sẽ trung hoà ở mức 6,3% so với mức 7,5% trong năm 2010.”

Ông Frederic Neumann, đồng Giám đốc khối Nghiên cứu Kinh tế tại các thị trường châu Á của ngân hàng HSBC, cho biết “Trong khi triển vọng tăng trưởng ở châu Á đang duy trì ổn định, thì khởi đầu của quý 2 năm 2011 đầy thách thức. Lạm phát đang dần làm giảm các nhu cầu nội địa, và ngành xuất khẩu vốn mạnh mẽ sẽ vẫn bị ảnh hưởng bởi những biến động của chuỗi cung ứng toàn cầu và nhu cầu không ổn định của Mỹ. Tuy nhiên, lợi thế nhân công mạnh mẽ của khu vực sẽ hỗ trợ nâng cao nguồn thu nhập và chính sách “Định Lượng Thất Chặt” được áp dụng ở Trung Quốc cũng như các nền kinh tế mới nổi khác sẽ giúp ổn định giá cả. Các nước còn lại ở châu Á, đặc biệt là nhóm ASEAN5, cũng sẽ có một cơ hội thực sự khi tận dụng những thế mạnh kinh tế của mình để đóng vai trò lớn hơn trong chuỗi cung ứng hàng hoá toàn cầu.”

Nhận xét về Việt Nam, ông Frederic Neumann cho biết “Lạm phát tiếp tục gia tăng trong khi thâm hụt thương mại vẫn lớn. Tốc độ gia tăng lạm phát mạnh trong vài tháng gần đây có thể sẽ tiếp tục tới ít nhất là Quý 2 khi chính phủ

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Được phát hành bởi HSBC Holdings plc © 2011  
Văn phòng trụ sở tại số 8 Canada Square, London, E14 5HQ, Vương Quốc Anh  
Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)  
©HSBC Holdings, plc

đang nỗ lực đưa giá năng lượng bán lẻ tới mức cho phép các nhà phân phối có đủ lợi nhuận biên”.

Các công xưởng khắp miền Đông châu Âu tiếp tục bận rộn trong quý 1, với tăng trưởng sản lượng đạt ngưỡng cao kỷ lục ở Cộng Hoà Czech và Thổ Nhĩ Kỳ (Thổ Nhĩ Kỳ đạt kỷ lục trong hai quý liên tiếp). Tốc độ tăng đầu ra cho lĩnh vực sản xuất tại Nga đạt tỉ lệ cao nhất trong ba năm qua, trong khi đó Ấn Độ duy trì tốc độ tăng trưởng ổn định ở sát mức kỷ lục. Các nhà sản xuất ở Đài Loan và Hàn Quốc phục hồi mạnh mẽ, trong khi sản xuất đầu ra ở Singapore chỉ mở rộng đôi chút, còn ở Trung Quốc thì giảm đáng kể.

Tăng trưởng ở lĩnh vực sản xuất được hỗ trợ do sự tiếp tục mở rộng của khối xuất khẩu, với tỉ lệ tăng nhanh nhất tính trong ba quý. Tuy vậy, tỉ lệ phát triển này yếu hơn so với năm ngoái. Cộng Hoà Czech, Ấn Độ, Ba Lan, Thổ Nhĩ Kỳ và Đài Loan đều ghi nhận sự tăng kỷ lục với các đơn hàng xuất khẩu mới. Trong khi đó, ở Hồng Kông, Ả Rập Saudi và Hàn Quốc đạt tăng trưởng ổn định. Ở Brazil và Trung Quốc chỉ đạt được tăng trưởng nhẹ.

Tăng trưởng của lĩnh vực dịch vụ thấp hơn trong quý 1 này, với tốc độ giảm xuống mức thấp nhất trong bảy quý vừa qua. Điều này được phản ánh qua sự phát triển chậm chạp ở Trung Quốc và Nga khi Trung Quốc chỉ đạt được tăng trưởng yếu nhất ở các hoạt động kinh doanh kể từ khi cuộc khảo sát bắt đầu vào quý 4 năm 2005. Brazil có sự phát triển tương đối còn Ấn Độ tiếp tục dẫn

đầu khối này với tốc độ phát triển cao nhất trong ba quý.

Các nhà kinh doanh dịch vụ tại các thị trường mới nổi tiếp tục tin tưởng vào triển vọng kinh doanh của năm, mặc dù chỉ số lạc quan lần này khá khiêm tốn so với các chỉ số trước đây. Lĩnh vực dịch vụ ở Ấn Độ tích cực nhất trong ba năm qua, và cùng lúc đó ở Nga, độ lạc quan kinh doanh phù hợp với xu hướng dài hạn. Ngược lại, chỉ số kì vọng kinh doanh ở Brazil và Trung Quốc chỉ nằm trong khoảng 8 điểm, thấp hơn so với chỉ số tương ứng cho xu hướng dài hạn đã được dự tính trước đó ở quý 4 năm 2010.

Lạm phát chi phí đầu vào ở các thị trường mới nổi tăng nhanh cao nhất từ quý 2 năm 2008. Lạm phát chi phí ở lĩnh vực dịch vụ tăng nhanh và đạt mức cao nhất trong hai năm rưỡi vừa qua, với mức tăng thuộc loại cao và nằm trong những số liệu tăng cao nhất có liên quan ở những cuộc khảo sát trước đây. Trong lúc ấy, lĩnh vực sản xuất ghi nhận tốc độ tăng giá nguyên vật liệu trung bình đạt mức tăng cao nhất lần thứ 3 kể từ lúc bắt đầu cuộc khảo sát vào quý 2 năm 2004.

Lạm phát chi phí tăng mạnh tại ba trong bốn thị trường mới nổi lớn nhất, chỉ duy nhất Trung Quốc là ngoại lệ dù đã đối đầu với cơn lạm phát khủng vào quý trước. Lạm phát ở Ấn Độ tăng kỷ lục so với các lần khảo sát trước trong khi Brazil và Nga đạt ngưỡng cao nhất trong 9 và 11 quý. Tỉ lệ lạm phát chi phí đầu ra tăng tốc và đạt mức lớn nhất trong 3 năm khi mà các nhà máy cứ chuyển chi phí đầu vào tăng cao cho

khách hàng thông qua việc tăng phí cho họ.

Chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi của HSBC (HSBC EMI) được tính toán dựa trên số liệu PMI được thu thập trong 1 khoảng thời gian lâu dài rồi được tung ra bởi Công Ty Dịch Vụ Thông Tin Tài Chính Toàn Cầu Markit. HSBC đã công bố hợp tác với Markit từ năm 2009 qua đó họ sẽ hỗ trợ và thực hiện các số liệu về thị trường mới nổi PMIs.

Chỉ số HSBC EMI được công bố hàng quý và có thể được truy cập tại:  
[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

### **Thông tin báo chí, xin vui lòng liên hệ**

#### **HSBC**

Frederic Neumann

Đồng giám đốc khối nghiên cứu kinh tế tại các thị trường châu Á - ngân hàng HSBC

Điện thoại: +852 2822 4556

Email: [fredericneumann@hsbc.com.hk](mailto:fredericneumann@hsbc.com.hk)

#### **Ghi chú cho Ban biên tập**

Chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi của HSBC (HSBC Emerging Markets Index (EMI), HSBC EMI) là một chỉ số được tập hợp từ các dữ liệu trong cuộc khảo sát chỉ số quản lý sản xuất (Purchasing Managers' Index™ (PMI™), HSBC PMI) của các thị trường mới nổi như Cộng Hoà Czech, Hồng Kông, Israel, Mexico, Ba Lan, Singapore, Nam Phi, Hàn Quốc, Đài Loan, Thổ Nhĩ Kỳ, Các tiểu vương quốc Ả rập thống nhất, Ả Rập và những nước thuộc khối BRIC như Brazil, Nga (Russia), Ấn Độ (India) và Trung Quốc (China). Cuộc khảo sát được thực hiện dựa trên tình hình hoạt động kinh doanh tại hơn 5.800 công ty.

Khảo sát chỉ số quản lý sản xuất PMI, cơ sở để tính EMI, đã trở thành cuộc khảo sát thương mại được quan tâm nhất trên thế giới, một khảo sát được công nhận hàng đầu về những dữ liệu mang tính dự đoán chính xác. Dữ liệu của cuộc khảo sát được thu thập bằng các phương pháp giống nhau tại mỗi quốc gia và được phân loại theo vùng địa lý theo chuẩn của hệ thống ISIC (International Standard Industrial Classification), dựa trên đóng góp cho GDP.

Các câu trả lời trong cuộc điều tra cho thấy sự thay đổi nếu có trong tháng hiện tại so với tháng trước, sử dụng nguồn dữ liệu thu thập từ giữa tháng. Với mỗi chỉ số tính toán, có một chỉ số "khuếch tán" phản ánh phần trăm số câu trả lời tích cực cộng với một nửa số câu trả lời "như cũ". Các chỉ số "khuếch tán" bao gồm các chỉ số tính toán dẫn đầu xu hướng và là một công cụ tính toán hiệu quả để tiên liệu được xu hướng thay đổi phổ biến của thị trường. Chỉ số đạt trên 50 điểm cho thấy xu hướng gia tăng, dưới 50 điểm cho thấy sự suy giảm. Tất cả dữ liệu đều được điều chỉnh theo thời gian.

Dữ liệu thu thập từ cấp độ quốc gia đối với ngành sản xuất và dịch vụ sau đó được đưa vào tính toán với trọng số tùy thuộc vào mức độ đóng góp cho GDP của quốc gia hay vùng đó như thế nào. Từ đó, chỉ số tính toán này sẽ được đưa vào các bảng tính cho chỉ số quốc gia hoặc chỉ số của các thị trường mới nổi nói chung.

#### **Phòng truyền thông**

Cao Thị Hương Giang

Giám đốc truyền thông ngân hàng HSBC Việt Nam

Điện thoại: +84 8 3520 3232

Email: [giangcao@hsbc.com.vn](mailto:giangcao@hsbc.com.vn)

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Được phát hành bởi HSBC Holdings plc © 2011

Văn phòng trụ sở tại số 8 Canada Square, London, E14 5HQ, Vương Quốc Anh

Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

©HSBC Holdings, plc

### **Tập đoàn HSBC:**

HSBC là một trong những tổ chức cung cấp dịch vụ tài chính ngân hàng lớn nhất trên thế giới với tổng vốn hoá thị trường đạt 180 tỷ USD tính đến ngày 31 tháng 12 năm 2010. Với trụ sở đặt tại London hoạt động trên thị trường với khẩu hiệu "Ngân hàng toàn cầu am hiểu địa phương, HSBC kết hợp mạng dịch vụ ngân hàng toàn cầu lớn nhất thế giới và cơ sở khách hàng quốc tế với một phạm vi hệ thống ngân hàng rộng khắp trên toàn thế giới và những thế mạnh tài chính trọng yếu. Mạng lưới hoạt động toàn cầu với hơn 7.500 văn phòng tại 87 quốc gia và vùng lãnh thổ trên thế giới tại Châu Âu, Hồng Kông, các vùng còn lại của châu Á Thái Bình Dương, Trung Đông, Bắc Mỹ và Nam Mỹ.

### **HSBC tại các thị trường mới nổi**

- HSBC được thành lập ở Hồng Kông và Thượng Hải năm 1865
- HSBC là ngân hàng quốc tế hàng đầu tại các thị trường mới nổi
- Năm 2010, lợi nhuận trước thuế của HSBC tại Châu Á, Châu Mỹ Latinh và Trung Đông đạt 13.98 tỉ đô la.
- HSBC là ngân hàng quốc tế hàng đầu tại Trung Hoa Đại Lục với
  - Năm 2010, lợi nhuận trước thuế của HSBC tại thị trường Trung Hoa Đại Lục đạt 2,57 tỉ đô la
  - Mạng lưới dịch vụ tài chính lớn nhất so với bất kỳ ngân hàng nước ngoài hoạt động tại Trung Quốc đại lục, với 108 văn phòng
  - Đầu tư hơn 5 tỷ USD ở những tổ chức dịch vụ tài chính và trong việc phát triển mạng lưới hoạt động riêng
- HSBC là ngân hàng quốc tế hàng đầu tại Trung Đông, nơi HSBC đã hoạt động kinh doanh hơn 50 năm.
- HSBC là một trong những ngân hàng có mạng lưới rộng nhất tại châu Mỹ Latinh với 17 triệu khách hàng tính đến cuối năm 2010.
  - 1.147 chi nhánh, hơn 6.300 máy ATM và gần 8 triệu khách hàng ở Mexico
  - HSBC Brazil có hơn 5,4 triệu khách hàng cá nhân và 358.419 khách hàng doanh nghiệp.
  - Một mạng lưới bao gồm 118 chi nhánh và hơn 400 máy ATM tại Argentina
- Định hướng chiến lược của Khối Nghiệp vụ ngân hàng toàn cầu và Kinh doanh vốn, tiền tệ hướng về thị trường mới nổi và tập trung vào tài trợ vốn
  - Giành được những giải thưởng quan trọng trong ngành bao gồm giải thưởng "Ngân hàng Tốt nhất tại các thị trường mới nổi" của Euromoney
  - Cuối năm 2010, Quản trị tài sản toàn cầu có các quỹ quản trị trị giá 145 tỉ đô la thu được từ các thị trường mới nổi
- HSBC đã xây dựng được Khối Dịch vụ tài chính doanh nghiệp toàn cầu lớn nhất với năm 2010, 67% lợi nhuận trước thuế đạt được từ các thị trường mới nổi

### **Thông tin về nhà cung cấp dữ liệu của HSBC**

#### **Markit:**

Markit là một doanh nghiệp cung cấp dịch vụ thông tin tài chính toàn cầu hàng đầu với hơn 2.000 nhân viên. Công ty chuyên cung cấp các dữ liệu độc lập, đánh giá và xử lý dữ liệu thương mại ở hầu hết các ngành hàng nhằm mục đích nâng cao tính minh bạch, giảm rủi ro và cải thiện hiệu năng hoạt động. Khách hàng của Markit bao gồm các tập đoàn tài chính trên thị trường tài chính thế giới. Để biết thêm thông tin chi tiết, xin vui lòng tham khảo tại [www.markit.com](http://www.markit.com).

#### **Bộ phận Nghiên cứu Kinh tế của Markit**

Bộ phận nghiên cứu kinh tế của Markit bao gồm các bảng điều tra, khảo sát và các chỉ số kinh tế, bao gồm các khảo sát về chỉ số quản lý sản xuất (Purchasing Managers' Index -PMI) được thực hiện tại 26 quốc gia và vùng trọng điểm bao gồm khu vực châu Âu và khối BRIC. PMI đã trở thành khảo sát tình hình kinh doanh trên thế giới được quan tâm theo dõi nhất được lựa chọn để tham khảo bởi nhiều ngân hàng trung ương, các thị trường tài chính và các nhà quản trị doanh nghiệp vì khả năng có thể cung cấp các dữ liệu cập nhật, chính xác và các chỉ số hàng tháng phản ánh các xu hướng kinh tế.

#### **Thông tin liên lạc**

Chris Williamson  
Giám đốc khối nghiên cứu Kinh tế  
Điện thoại: + 44 20 7260 2329  
E-mail [chris.williamson@markit.com](mailto:chris.williamson@markit.com)

Caroline Lumley  
Phòng truyền thông  
Telephone +44 20 7260 2047  
E-mail [caroline.lumley@markit.com](mailto:caroline.lumley@markit.com)

[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)

Được phát hành bởi HSBC Holdings plc © 2011  
Văn phòng trụ sở tại số 8 Canada Square, London, E14 5HQ, Vương Quốc Anh  
Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)  
©HSBC Holdings, plc

Tập đoàn Markit có toàn quyền sở hữu trí tuệ đối với chỉ số phát triển kinh tế tại các thị trường mới nổi của HSBC. Bất kỳ việc sử dụng, bao gồm nhưng không giới hạn bởi sao chép, phân phát hoặc sử dụng bất cứ một phần dữ liệu, đều không được phép mà không có sự đồng thuận của Markit. Markit không có trách nhiệm, nhiệm vụ hoặc nghĩa vụ nào đối với hoặc liên quan tới phần nội dung hoặc thông tin ("dữ liệu") nào ở trong tài liệu này hoặc bất kì lỗi, sơ suất hoặc sự không chính xác, sự trích dẫn thiếu hoặc tính chậm trễ của thông tin, hoặc bất kì hành động nào liên quan tới những điều nêu trên. Trong bất cứ trường hợp nào, Markit không phải chịu trách nhiệm về sự tổn thất, vì vô tình hay hữu ý, là hệ quả của việc sử dụng dữ liệu được thông báo. Markit, PMI và Chỉ số Quản lý Sản xuất (PMI) là những nhãn hiệu đã được đăng ký bởi tập đoàn The Market Group.

**[www.hsbc.com/emergingmarketsindex](http://www.hsbc.com/emergingmarketsindex)**

Được phát hành bởi HSBC Holdings plc © 2011

Văn phòng trụ sở tại số 8 Canada Square, London, E14 5HQ, Vương Quốc Anh

Web: [www.hsbc.com](http://www.hsbc.com)

©HSBC Holdings, plc