



## TĂNG TRƯỞNG 10% CÓ PHẢI LÀ ƯỚC MƠ VIỄN VÔNG? GÓC NHÌN TỪ MÔ HÌNH MUNDELL-FLEMING

Is 10% growth an unrealistic dream? Insights from the Mundell-Fleming model

LÊ VIỆT ĐỨC

*N*ghiên cứu sử dụng mô hình Mundell-Fleming mở rộng (MFV) để đánh giá khả năng tăng trưởng GDP 10%/năm của Việt Nam trong giai đoạn 2026 - 2030. Mô hình được hiệu chỉnh cho phù hợp với đặc điểm của nền kinh tế Việt Nam đang phát triển, bằng việc bổ sung các biến phản ánh hiệu quả đầu tư (ICOR), tác động của tỷ giá thực và cầu thế giới có trọng số dựa theo xuất khẩu. Kết quả mô phỏng cho thấy, nếu các chính sách hiện hành không thay đổi, tăng trưởng chỉ đạt khoảng 7,3%/năm; ngược lại, khi ICOR giảm còn 3,5 - 4 và môi trường quốc tế thuận lợi, tăng trưởng có thể vượt ngưỡng 10% mà vẫn giữ ổn định vĩ mô. Bài viết đưa ra báo cáo kịch bản hướng tới mục tiêu tăng trưởng 10% và gợi ý một số phối hợp chính sách.

**Từ khóa:** cải cách thể chế, hiệu quả đầu tư, chính sách tài khóa, chính sách tiền tệ, chính sách tỷ giá, tăng trưởng nhanh và bền vững.

*This study employs an extended Mundell-Fleming model (MFV) to assess the feasibility of achieving an average annual GDP growth rate of 10% for Vietnam during the period 2026-2030. The model is calibrated to reflect the characteristics of a developing economy by incorporating variables that capture investment efficiency (ICOR), the effects of the real exchange rate, and export-weighted global demand. Simulation results indicate that under unchanged policy settings, growth would reach only about 7.3% per year; in contrast, if the ICOR declines to 3.5-4 and the international environment remains favorable, growth could surpass 10% while maintaining macroeconomic stability. This study presents a scenario report aimed at achieving 10% growth and suggests several key policy coordinations.*

**Keywords:** institutional reform, investment efficiency, fiscal policy, monetary policy, exchange rate policy, rapid and sustainable growth.

### 1. Giới thiệu

Việt Nam đang đứng trước “cơ hội vàng” để thoát khỏi bẫy thu nhập trung bình và hướng tới mục tiêu trở thành nước phát triển, có thu nhập cao vào năm 2045. Để hiện thực hóa tầm nhìn này, nhiều chuyên gia và nhà hoạch định chính sách cho rằng tốc độ tăng trưởng GDP cần đạt mức 10%/năm trong giai đoạn 2026 - 2030, cao

hơn đáng kể so với mức trung bình 7% trong thập kỷ vừa qua. Hội nghị Ban Chấp hành Trung ương Đảng khóa XIII tháng 1-2025 đã thông nhất “mục tiêu tăng trưởng giai đoạn 2026 - 2030 liên tục đạt hai con số; đây là những mục tiêu phải phấn đấu thực

Lê Việt Đức, TS., Khoa Kinh tế, Trường đại học Thăng Long.