

Tổng quan Kinh tế Vĩ mô

1. Giới thiệu môn học
2. Nhìn vào dữ liệu

Nhóm giảng viên

Giảng viên:	Châu Văn Thành	(thanhcv@ueh.edu.vn)
Trợ giảng:	Vũ Thúy Vinh	(vinh.vu@fulbright.edu.vn)
	Chu Đức Mạnh	(manh.chu.fsppm@fulbright.edu.vn)

Giờ học

Buổi sáng, từ 8:30 – 11:45.

Lớp học bao gồm hai ca mỗi buổi: Ca 1 từ 8:30 -10:00 và ca 2 từ 10:15-11:45

Thời gian trực văn phòng

	Thứ Hai	Thứ Ba	Thứ Tư	Thứ Năm	Thứ Sáu	Thứ Bảy	Chủ Nhật
Châu Văn Thành	7:40-8:20	7:40-8:20	7:40-8:20	7:40-8:20	7:40-8:20	7:40-8:20	
Vũ Thúy Vinh	17.00 - 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	12.30 – 13.30	12.30 – 13.30
Chu Đức Mạnh	17.00 - 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	17.00 – 18.00	12.30 – 13.30	12.30 – 13.30

Đánh giá

Học viên được yêu cầu tham dự đầy đủ và đúng giờ tất cả các buổi học, nghiên cứu kỹ tài liệu trước khi lên lớp, tích cực tham gia thảo luận trong và ngoài lớp học, hoàn thành tất cả những bài tập được giao đúng hạn, và tham gia đầy đủ các bài kiểm tra trên lớp.

Điểm số: Điểm của môn học sẽ được tính theo trọng số sau đây

- Bài tập/bài viết chính sách (bài tập cá nhân, từ 0-3) 20%
- Tham dự và thảo luận trên lớp 20%
- Bài thu hoạch cuối khoá (cá nhân, từ 1-3) 30%
- Bài tập 4 (nhóm) 30%

	Ngày phát	Ngày nộp
Bài tập 0 (cá nhân)	1/4/2021	11/4
Bài tập 1 (cá nhân)		13/4
Bài tập 2 (cá nhân)		14/4
Bài tập 3 (cá nhân)		17/4
Bài thu hoạch cuối khóa (1-3) (cá nhân)		3/5
Bài tập 4 (nhóm)		10/5

Học phần Kinh tế học Vĩ mô - Cấu trúc Chương trình

(i) Giới thiệu và đo lường hoạt động kinh tế;

Đo lường hoạt động kinh tế.

Tình huống: Hạch toán thu nhập quốc gia và cán cân thanh toán – Trường hợp Việt Nam.

Tình huống: BOP và hiểu đúng về BOP – Trường hợp Việt Nam và Trung Quốc.

(ii) Nền kinh tế trong dài hạn - tiền và lạm phát;

Hệ thống tiền tệ và hoạt động ngân hàng.

Tăng trưởng tiền và lạm phát.

Tình huống: Chính sách tiền tệ Hoa Kỳ - Từ Nới lỏng định lượng chuyển sang điều hành thông thường.

Tình huống: COVID-19 và tranh luận về Lý thuyết Tiền tệ Hiện đại (MMT)

(iii) Nền kinh tế trong ngắn hạn và chu kỳ kinh tế;

Tổng cung - Tổng cầu.

Chính sách tài khóa và chính sách tiền tệ với tổng cầu.

(iv) Những vấn đề kinh tế học vĩ mô của một nền kinh tế mở;

Tình huống: Sự phức tạp của tỷ giá hối đoái – Có nên phá giá VND?

Tình huống: Tỷ giá hối đoái thực đa phương – VND đang bị định giá cao hay thấp?

Tình huống: Việt Nam có thực sự thao túng tiền tệ?

Tình huống: Bộ ba bất khả thi - Dòng vốn và chính sách tiền tệ vô hiệu hóa Trung Quốc và bài học cho Việt Nam.

Dòng vốn và ngang bằng lãi suất - tác động của chính sách tiền tệ của Fed.

Tình huống: Bàn về mặt bằng lãi suất của Việt Nam năm 2021

(v) Định vị kinh tế vĩ mô và chính sách bình ổn

Tình huống: Việt Nam và mô hình EB-IB.

Lịch học cụ thể

Buổi học	Tài liệu	Ghi chú
1 Chủ Nhật (11/4)	Hiểu về nền kinh tế vĩ mô - Giới thiệu và đo lường hoạt động kinh tế. Tình huống: <i>Hạch toán thu nhập quốc gia và cán cân thanh toán – Trường hợp Việt Nam.</i> Bài đọc: • CVT, <i>Hạch toán thu nhập quốc gia và cán cân thanh toán.</i> • CVT, <i>COVID-19 và hình dạng suy thoái kinh tế.</i> • (Moss 2014), chương 1 & 5. • (Mankiw 2012V), chương 10 & 11. • <i>vie-key-indicators-2020.</i>	Nộp bài tập 0.
2 Thứ Hai (12/4)	Những điều các nhà quản lý cần biết đằng sau hạch toán thu nhập quốc gia và cán cân thanh toán. Tình huống: <i>Hiểu đúng về cán cân thanh toán (BOP) - Trường hợp Việt Nam và Trung Quốc.</i> Bài đọc: • (Moss 2014), chương 1, 5 & 6. • CVT, <i>Hạch toán thu nhập quốc gia và cán cân thanh toán.</i> • CVT, <i>Hiểu đúng về BOP - Trường hợp Trung Quốc và Việt Nam.</i> • (CVT 2017), trang 14-24.	Chuẩn bị bài tập 1 - NIA và BOP.
3 Thứ Ba (13/4)	Hệ thống tiền tệ và hoạt động ngân hàng. Tăng trưởng tiền và lạm phát. Tình huống: <i>Chính sách tiền tệ Hoa Kỳ - Từ Nới lỏng định lượng chuyển sang điều hành thông thường.</i> Tình huống: <i>COVID-19 và tranh luận về Lý thuyết Tiền tệ Hiện đại (MMT).</i> Bài đọc: • CVT, <i>Tiền, ngân hàng và lạm phát.</i> • CVT, <i>COVID-19 và tiền tệ hóa thâm hụt ngân sách.</i> • (Moss 2014), chương 2 và 3. • (Mankiw 2012V), chương 16 và 17. • (CVT 2017), trang 70-74. • Mankiw, <i>Lời bình của Mankiw về Lý thuyết Tiền tệ Hiện đại [CVT dịch].</i>	Nộp bài tập 1. Chuẩn bị bài tập 2 - Tiền và ngân hàng.
4 Thứ Tư (14/4)	Mô hình tổng cung - tổng cầu. Chính sách tài khóa và tiền tệ với tổng cầu. Bài đọc: • (Mankiw 2012V), chương 20 và 21. • (CVT 2017), trang 39-48. • (CVT 2017), trang 49-58. • Mankiw, <i>COVID-19 và cuộc Suy thoái 2020 [CVT dịch].</i>	Nộp bài tập 2.
5 Thứ Năm (15/4)	Sự phức tạp của tỷ giá hối đoái. Tình huống: <i>Sự phức tạp của tỷ giá hối đoái – Có nên phá giá VND?</i> Tình huống: <i>Tỷ giá hối đoái thực đa phương - VND đang bị định giá cao hay thấp?</i> Tình huống: <i>Việt Nam có thực sự thao túng tiền tệ?</i> Bài đọc: • (CVT 2017), trang 25-38. • (Moss 2014), chương 7. • CVT, <i>Sự phức tạp của tỷ giá hối đoái.</i> • CVT, <i>Tỷ giá hối đoái thực – cách thức nhận biết đồng tiền bị định giá cao hay thấp?</i>	Chuẩn bị bài tập 3 – Việt Nam có thực sự thao túng tiền tệ?

6 Thứ Sáu (16/4)	Bộ ba bất khả thi. Tình huống: <i>Dòng vốn và chính sách tiền tệ vô hiệu hóa – Trường hợp Trung Quốc và bài học cho Việt Nam.</i>	Chuẩn bị Tình huống - Chính sách vô hiệu hóa – Trung Quốc.
7 Thứ Bảy (17/4)	Dòng vốn và ngang bằng lãi suất – Fed và tác động của chính sách tiền tệ Hoa Kỳ. Tình huống: <i>Bàn về mặt bằng lãi suất của Việt Nam năm 2021.</i> Bài đọc: • (CVT 2017), trang 1-13. • Xem thêm về cách tính phí bù rủi ro quốc gia http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html	Nộp bài tập 3. Chuẩn bị - dự báo Fed tăng/giảm lãi suất và tác động đến kinh tế Việt Nam.
8 Chủ Nhật (18/4)	Mô hình EB-IB và Việt Nam. Tình huống: <i>Mô hình EB-IB và chính sách ổn định hóa – Trường hợp Việt Nam.</i> Bài đọc: • CVT, Mô hình EB-IB và chính sách ổn định hóa. • Perkins et al.2013, chương 15. • vie-key-indicators-2020.	Chuẩn bị bài tập 4: Ứng dụng mô hình EB-IB và Việt Nam.
Thứ Hai (3/5)	Tương đương một bài thi cuối khóa Nội dung của bài thu hoạch này yêu cầu học viên tự mình hoàn chỉnh nội dung 3 bài tập/bài viết từ 1-3 đã nộp trong suốt thời gian học và rút ra bài học cho chính cá nhân.	Nộp bài thu hoạch (1-3)
Thứ Hai (10/5)	Tương đương một bài thi cuối khóa Các nhóm học viên nộp bài tập tổng hợp.	Nộp bài tập 4

Lasting growth cannot be restored, without first defeating the virus

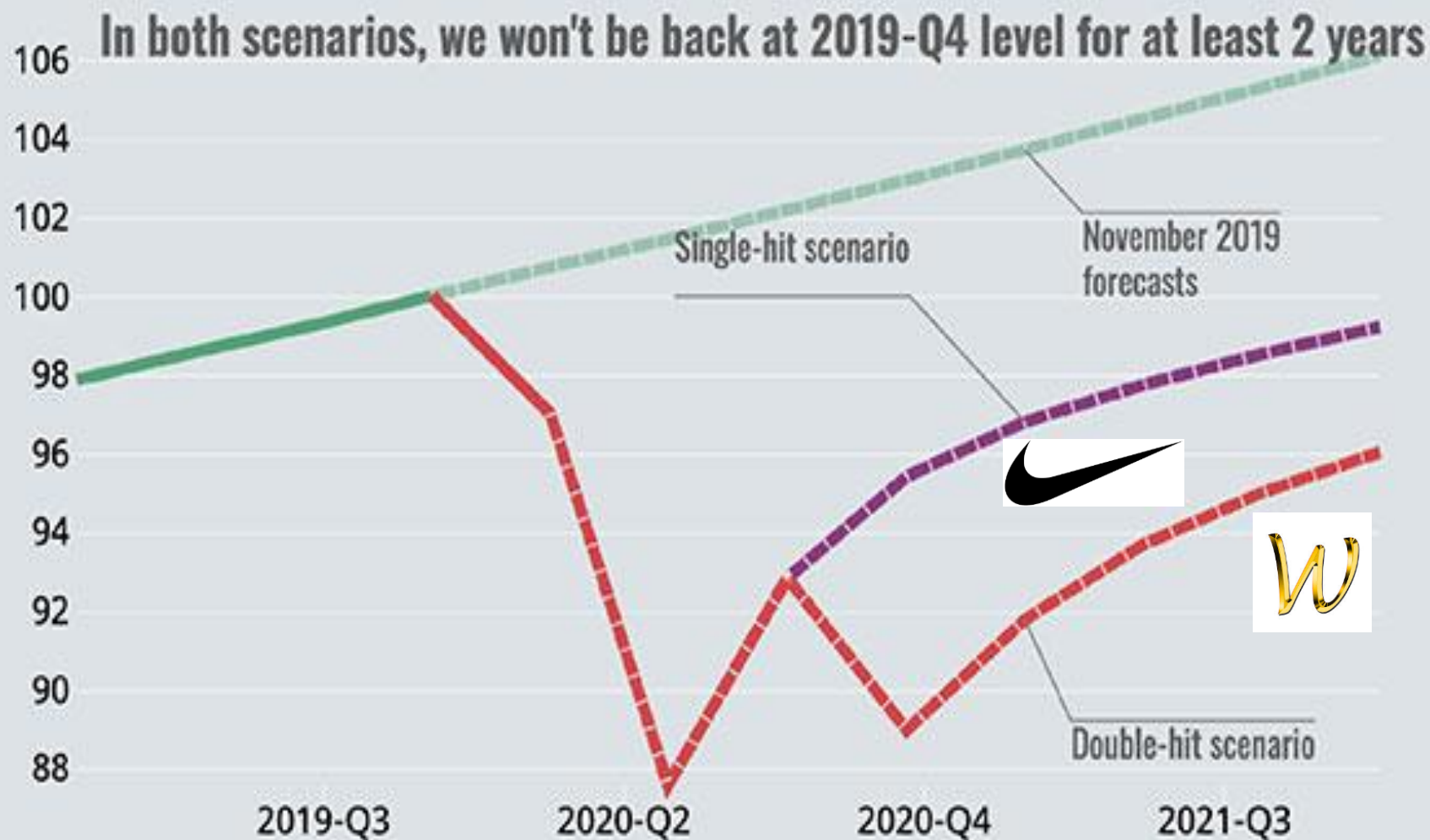


From *The Economist*, May 7, 2020

www.economist.com/the-world-this-week/2020/05/07/kals-cartoon

A collapse in output followed by a slow recovery

World GDP, index 2019-Q4=100



Source: OECD (2020). "OECD Economic Outlook No. 107 (Edition 2020/1)", OECD Economic Outlook: Statistics and Projections (database).

Source: OECD *Economic Outlook* (June 2020)

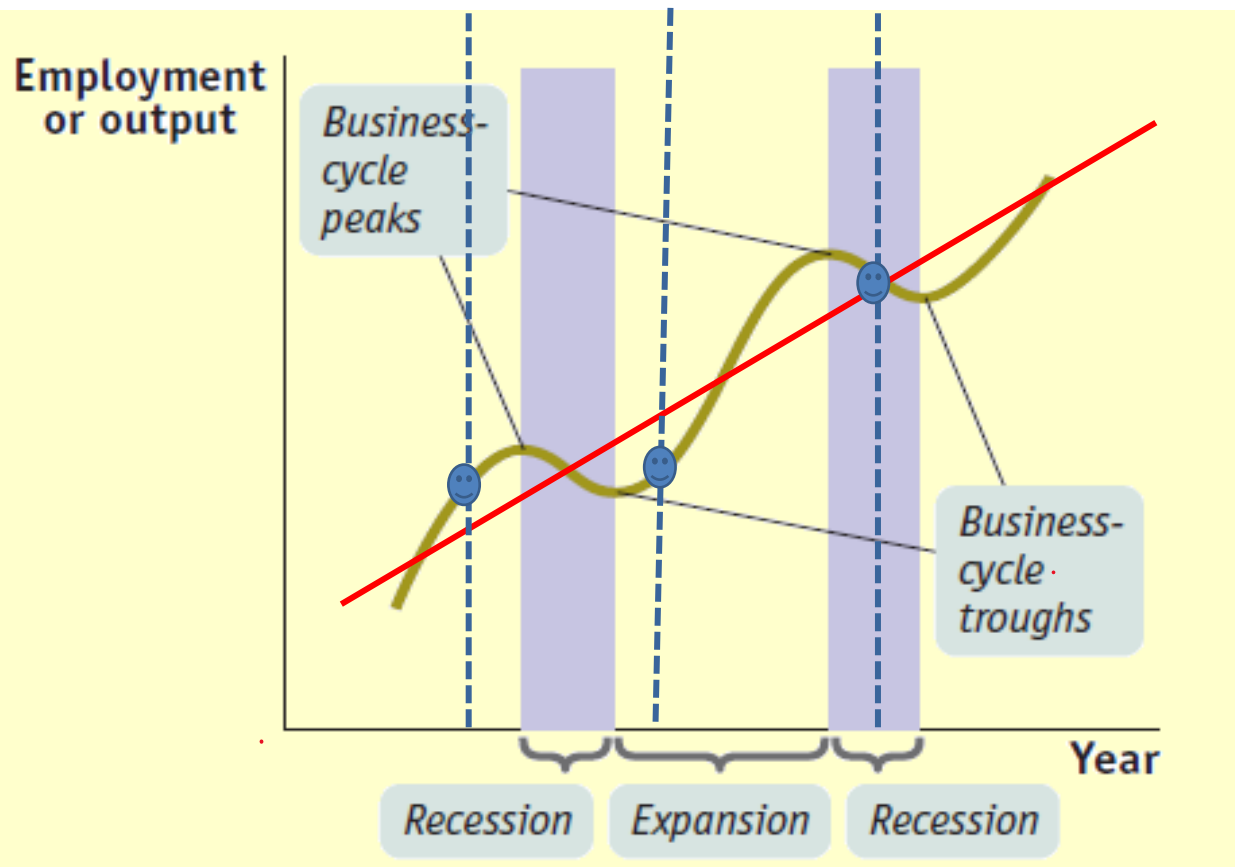
Is all this additional debt sustainable?



The Economist, April 30, 2020

www.economist.com/the-world-this-week/2020/04/30/kals-cartoon

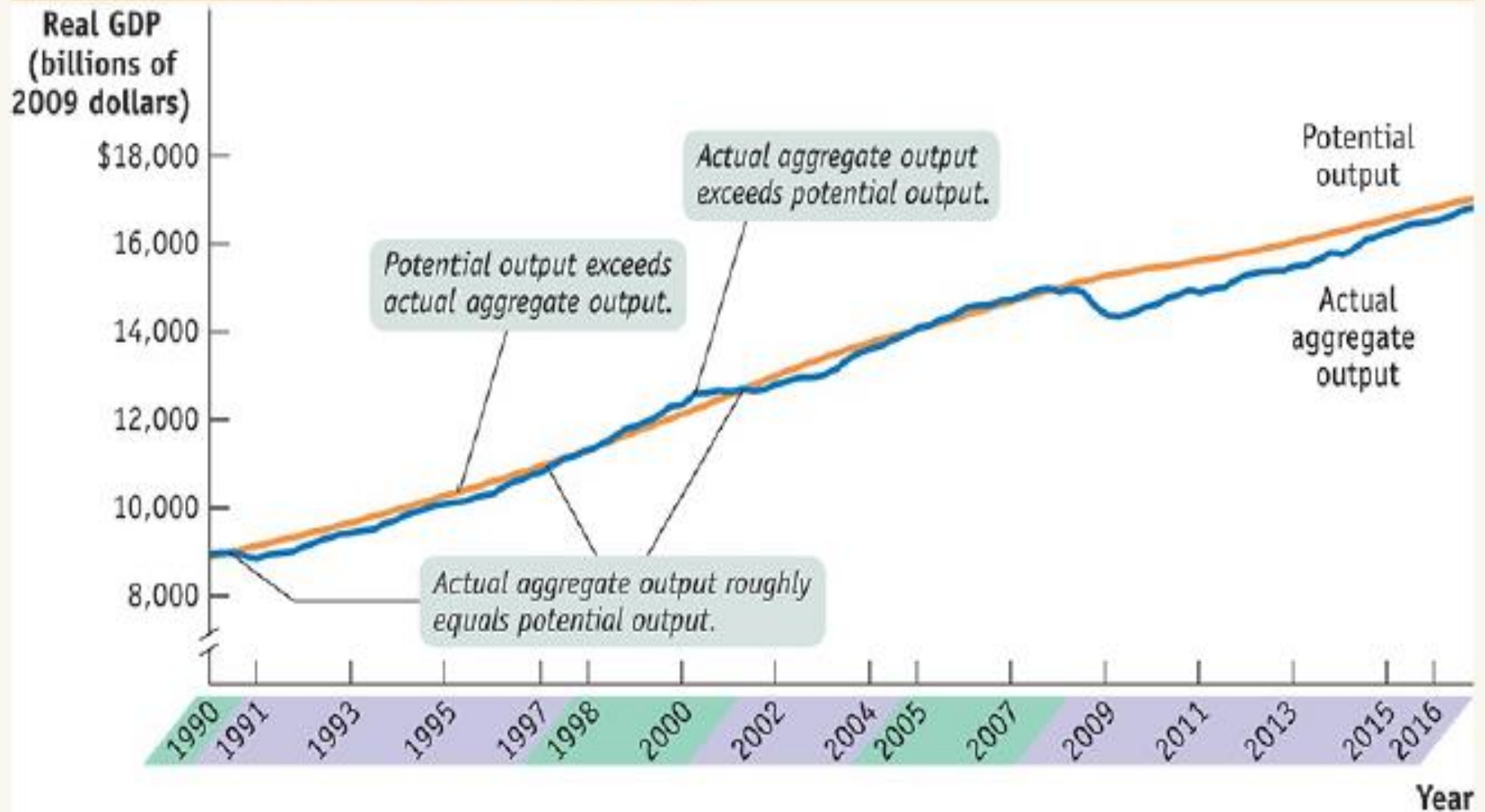
Macroeconomics



- **Economic fluctuations** – short run economic fluctuations
- **Economic growth** – longer trend

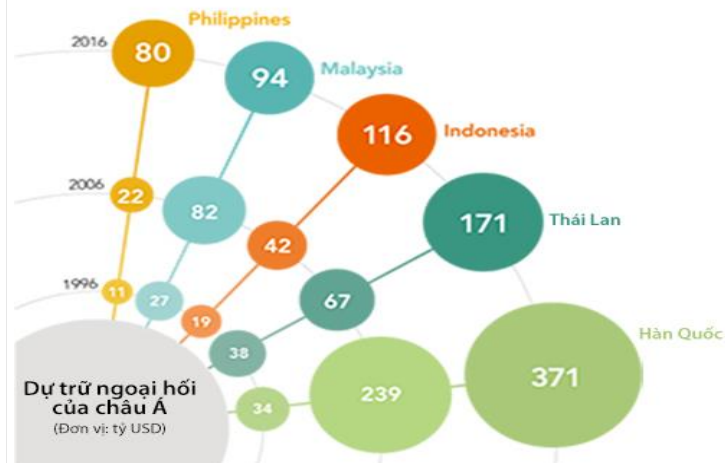
Kinh tế Hoa Kỳ (1990-2016)

FIGURE 12-8 Actual and Potential Output, 1990 to 2016



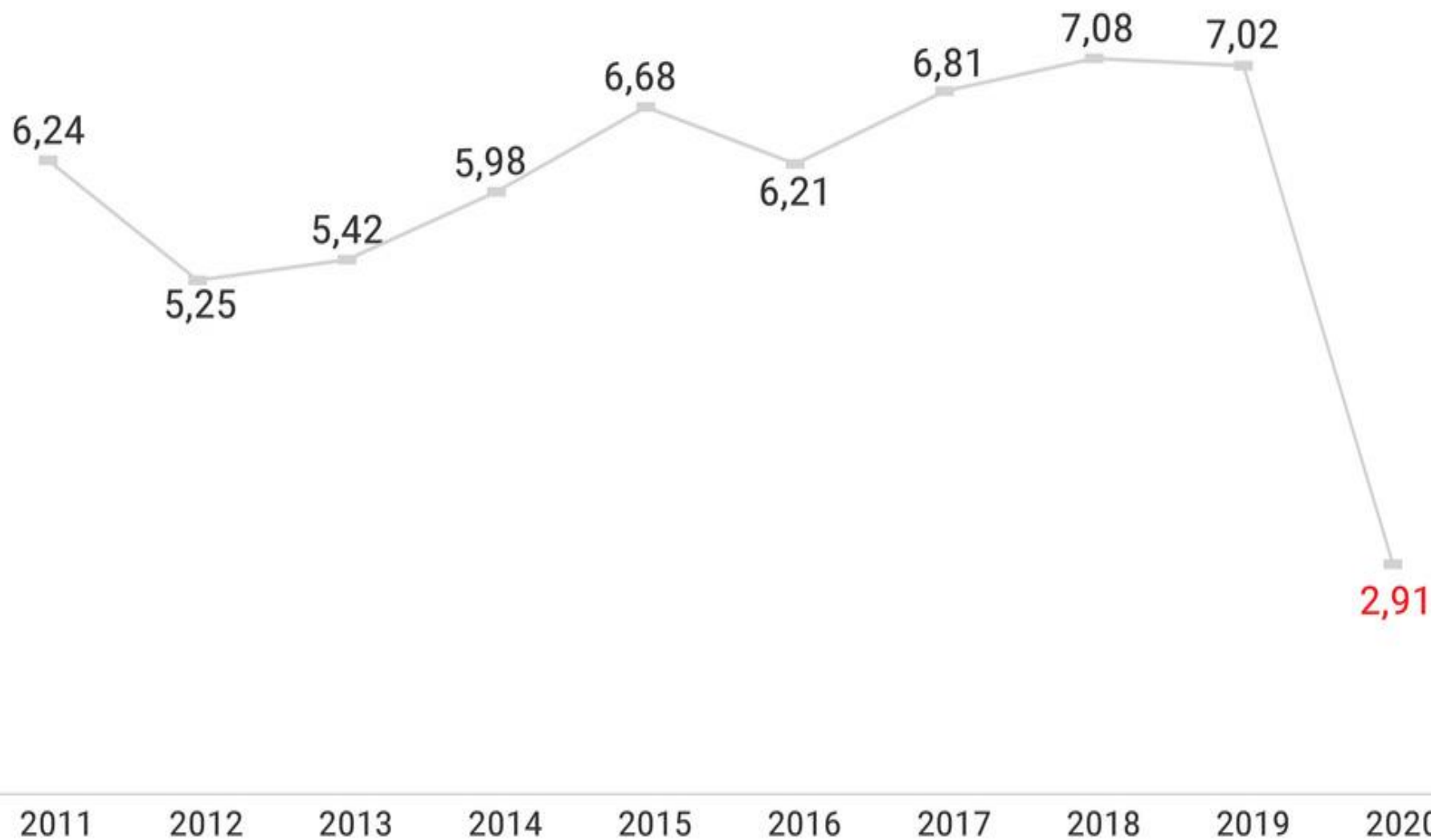
Nhìn vào dữ liệu

ADB: Vietnam-key-indicators-2019



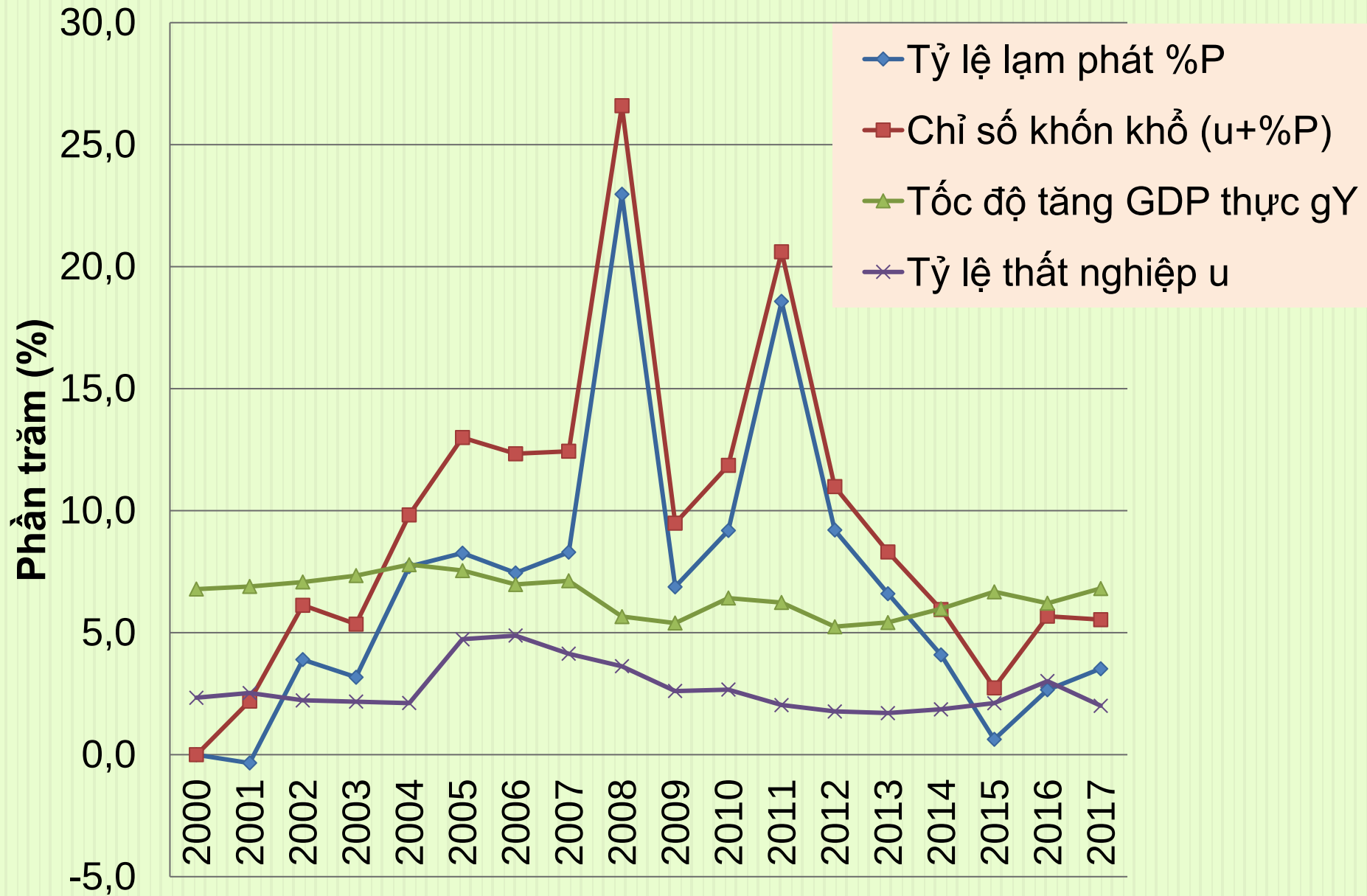
TĂNG TRƯỞNG GDP CỦA VIỆT NAM

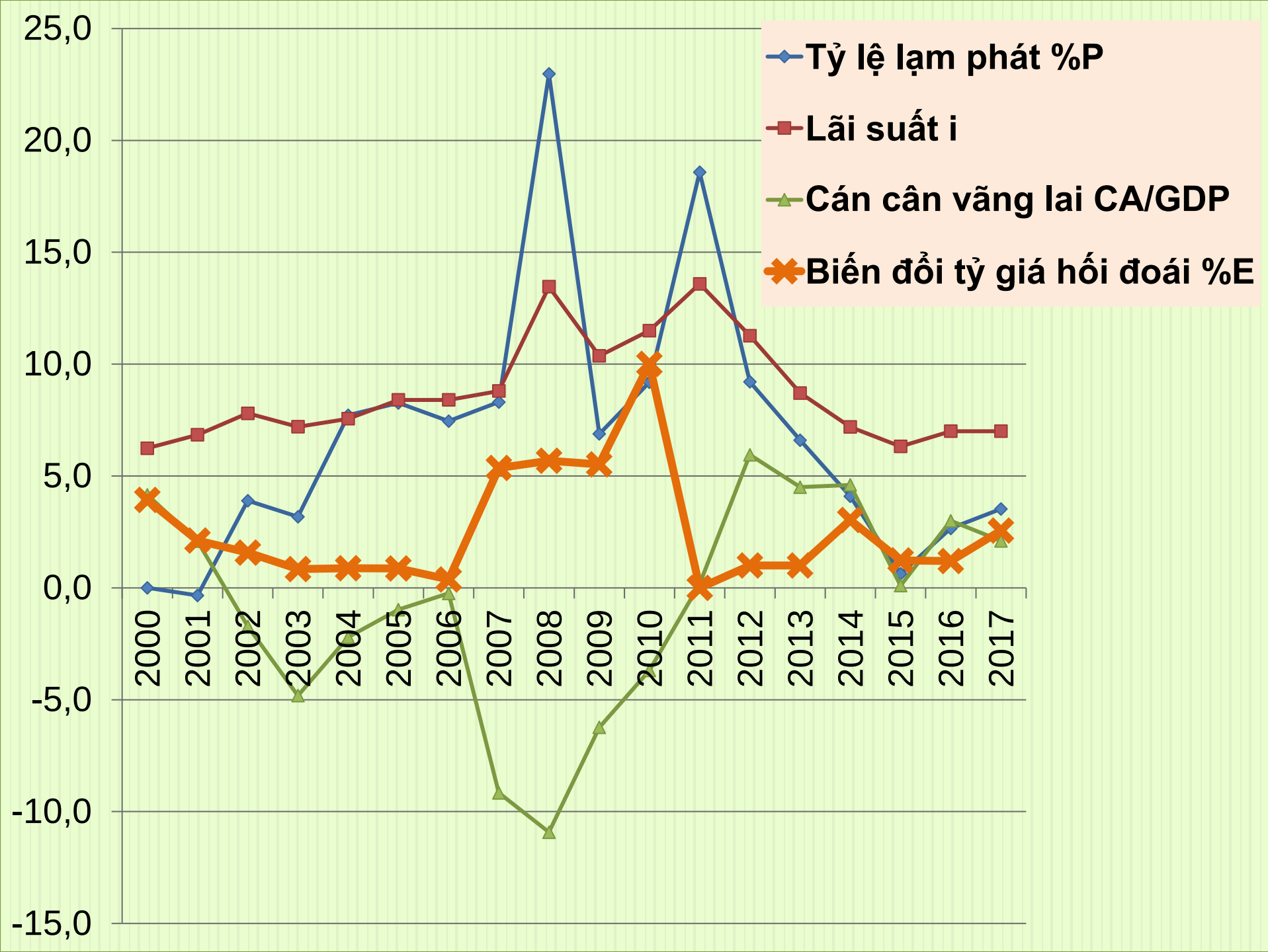
(Từ năm 2011 đến đến năm 2020, đơn vị: % so với cùng kỳ năm trước)



Nguồn: Tổng cục Thống kê

Chỉ báo kinh tế vĩ mô Việt Nam giai đoạn 2000-2017



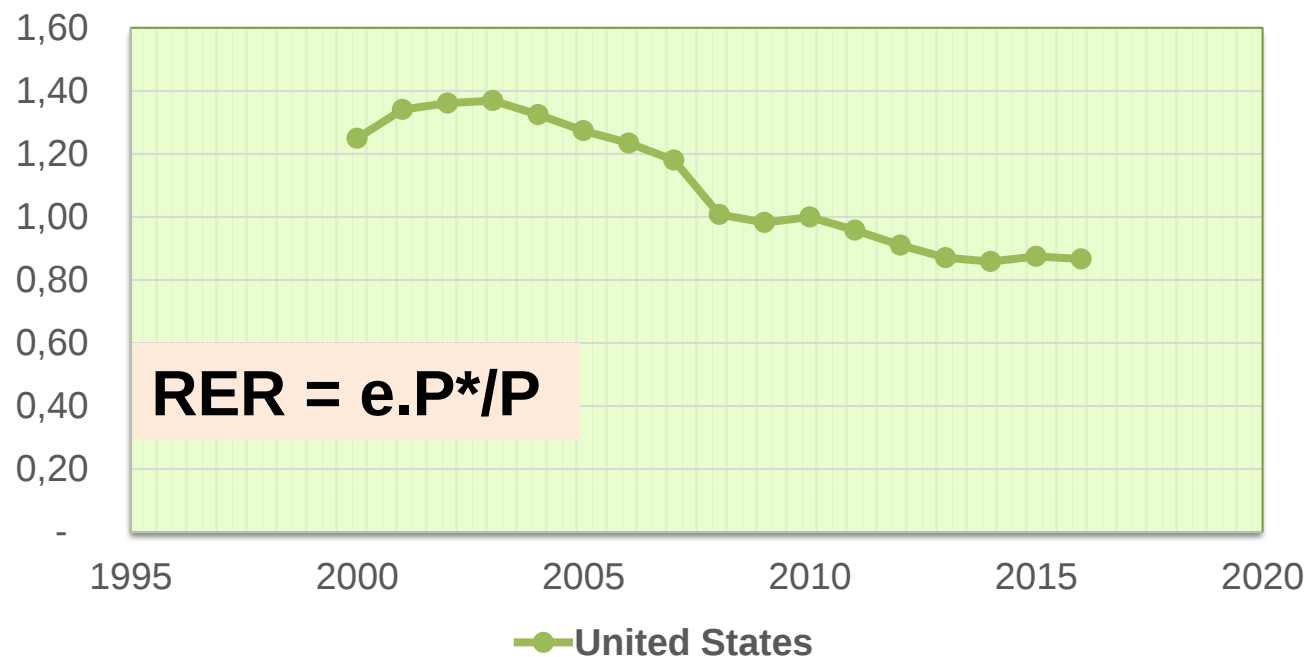


Tính toán và đồ thị

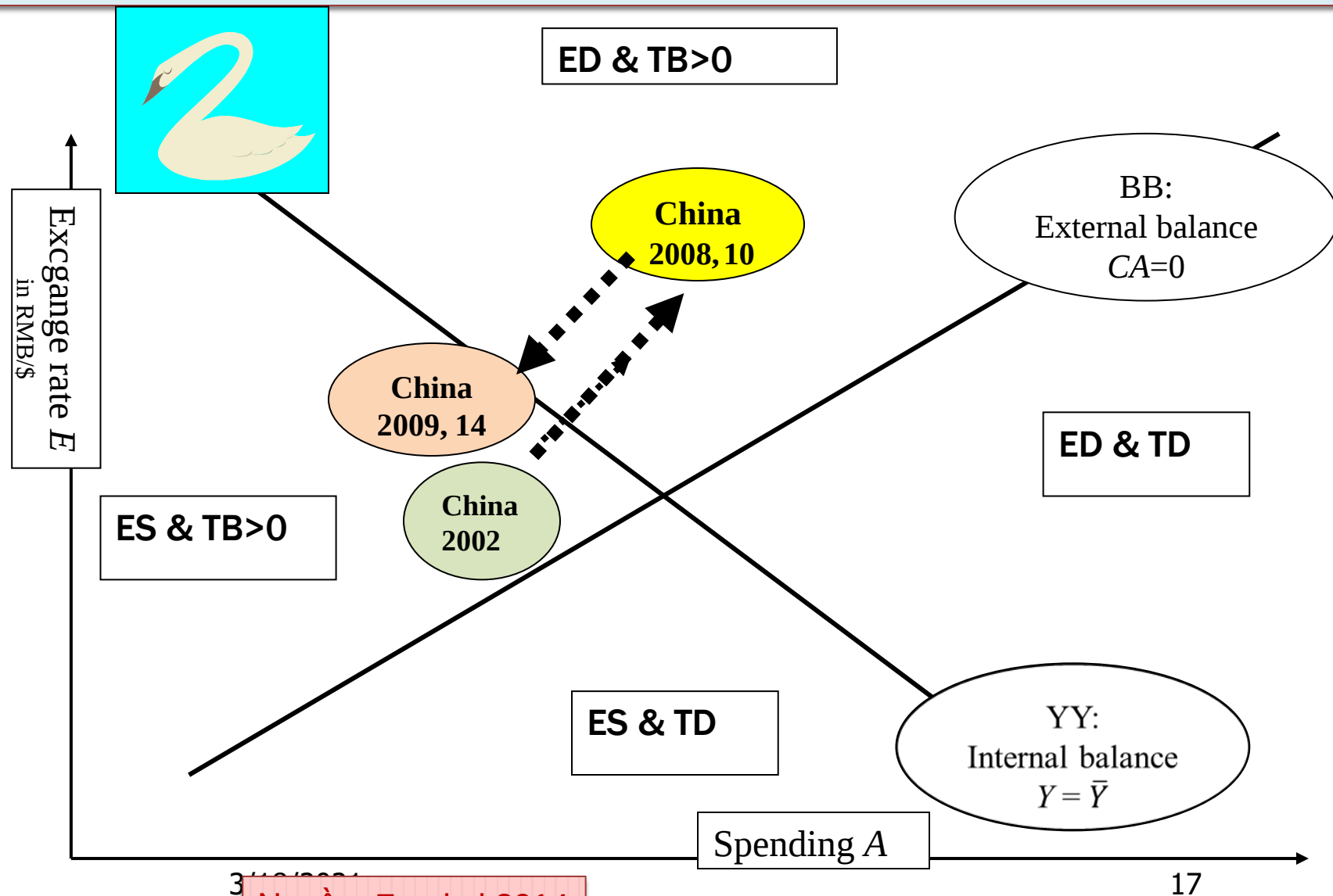
Năm	0	1	2	3
e				
P*				
P				
RER = e.P*/P				

1. **Chỉ số** (Index)
2. **Năm gốc** (Base year)
3. **Trọng số thương mại** (Trading partners' weight)

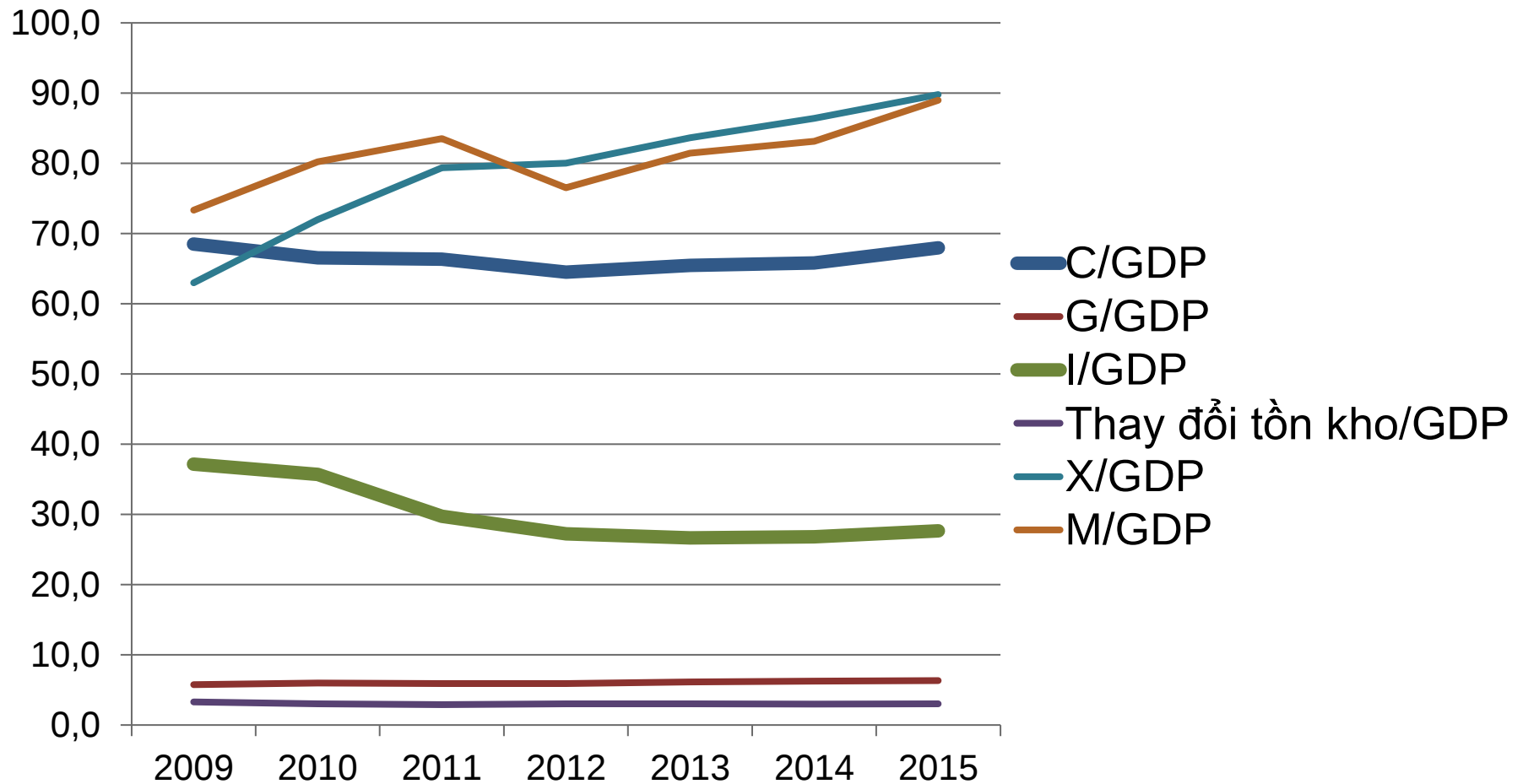
BRER giữa Việt Nam và Hoa Kỳ giai đoạn 2000 đến 2016

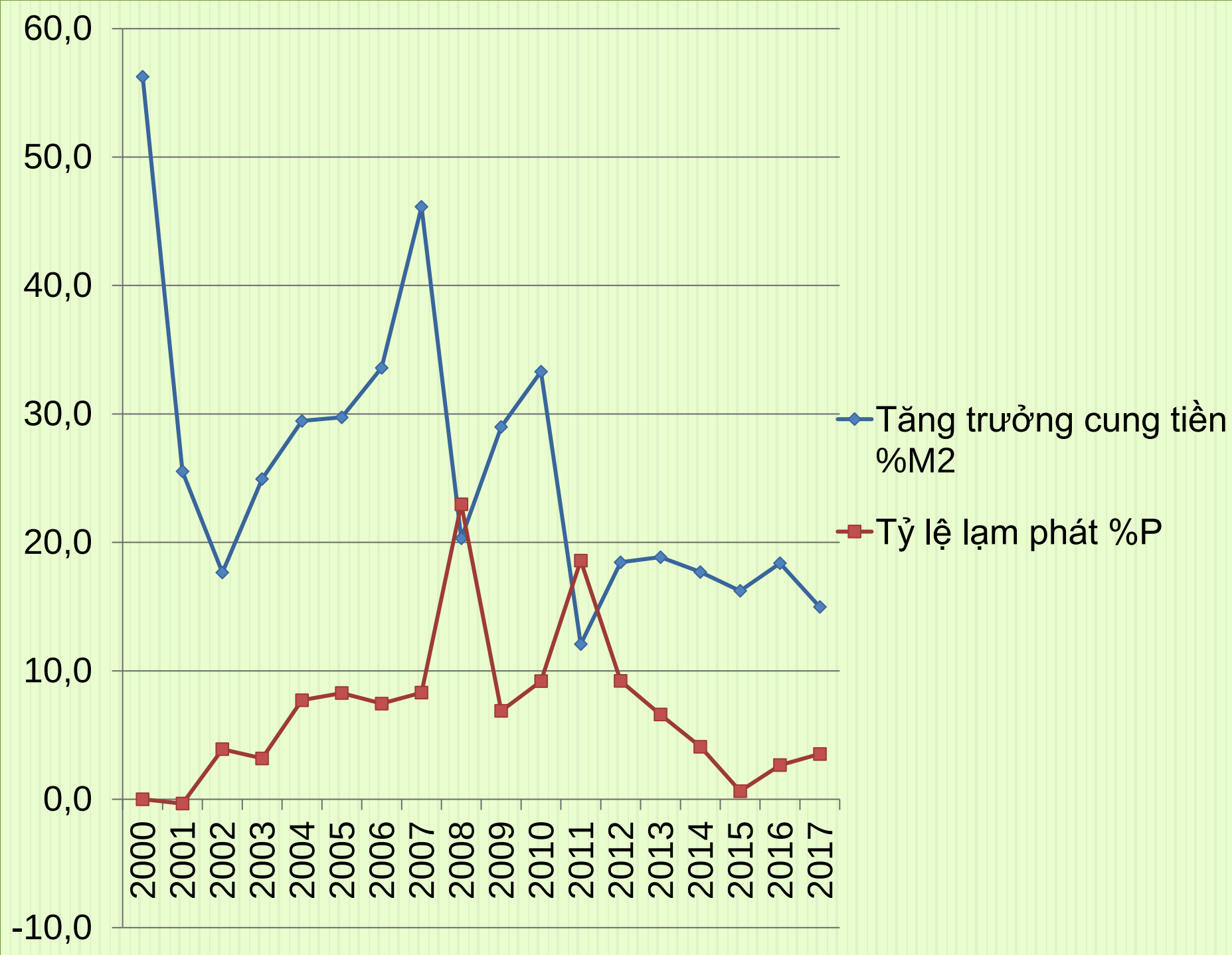


China's position in the Swan Diagram in 2008 called for real appreciation. In 2009, *also* demand expansion.

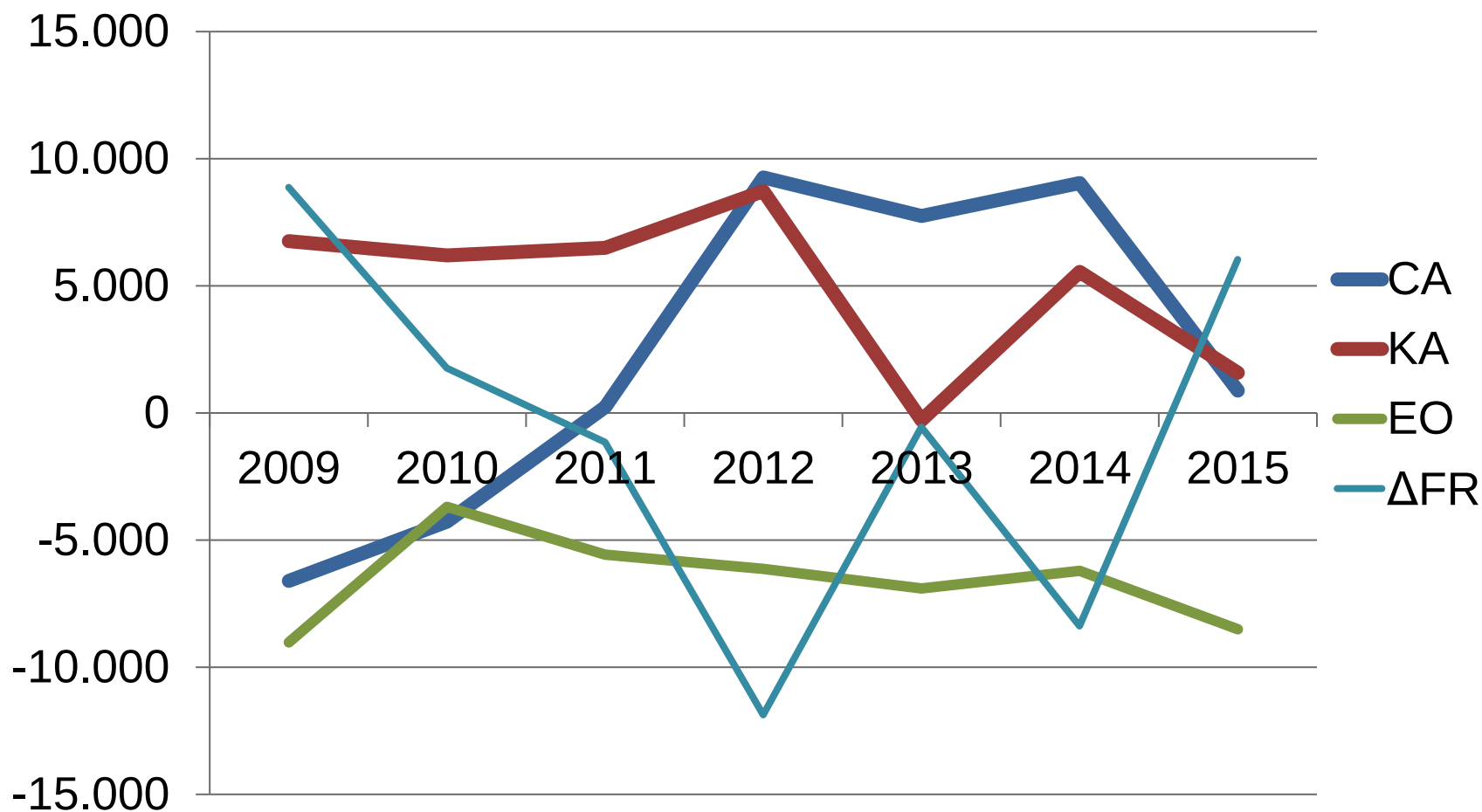


Việt Nam – Thành phần cấu thành chi tiêu



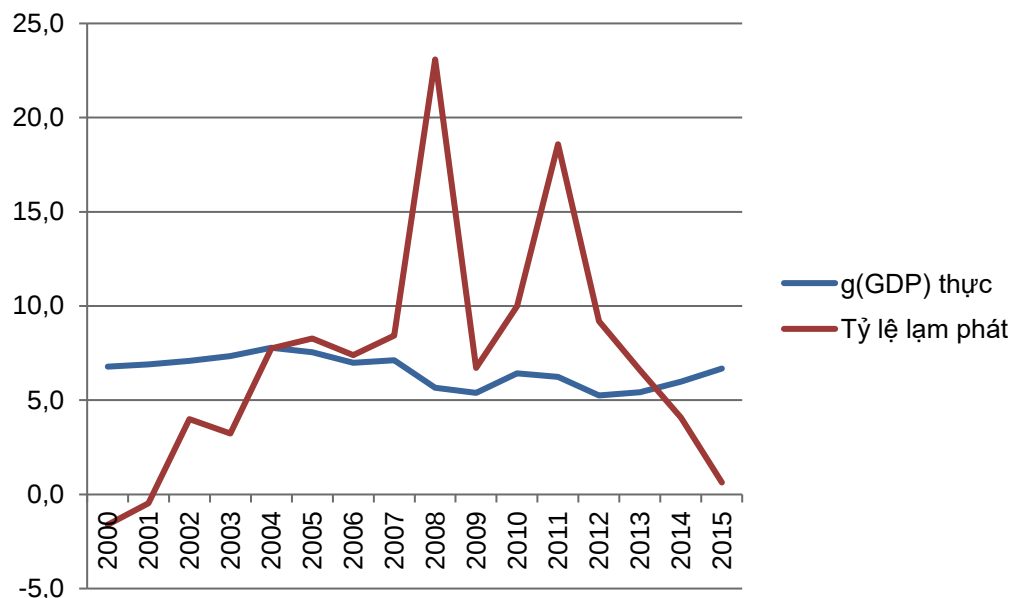


Việt Nam – Cán cân thanh toán

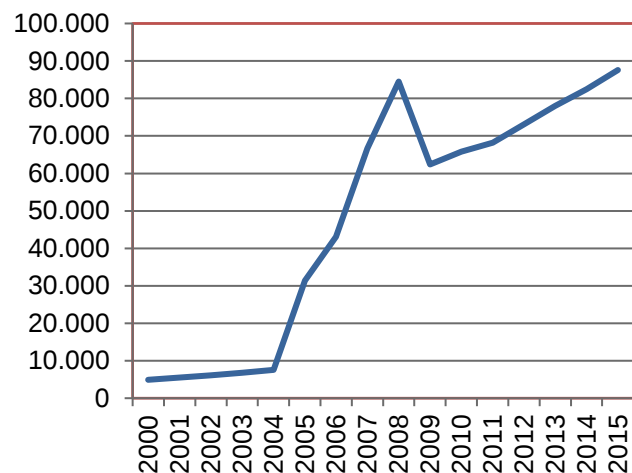


Việt Nam

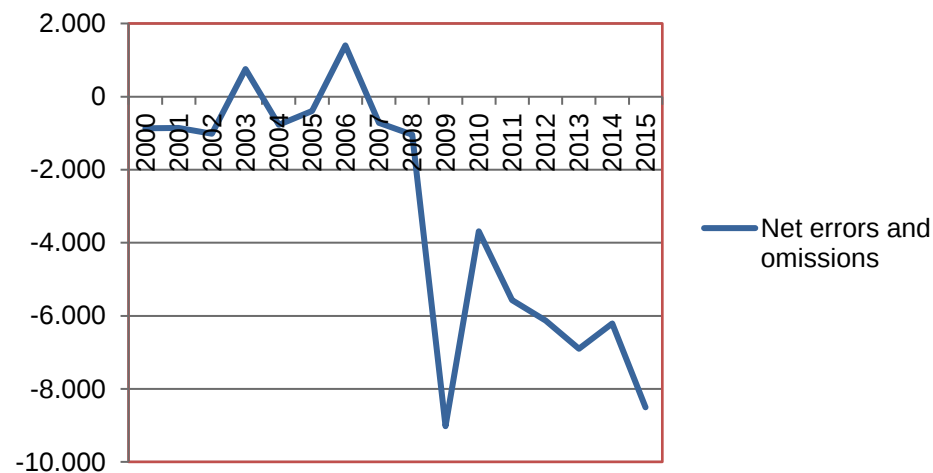
Rủi ro Vĩ mô với
EO và thay đổi tồn kho
2008 và 2011...



Thay đổi tồn kho

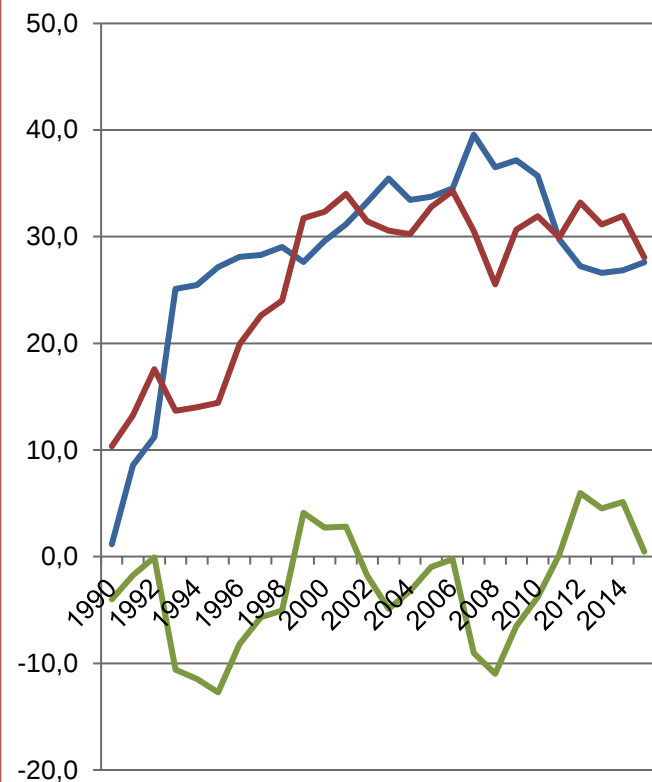


Net errors and omissions

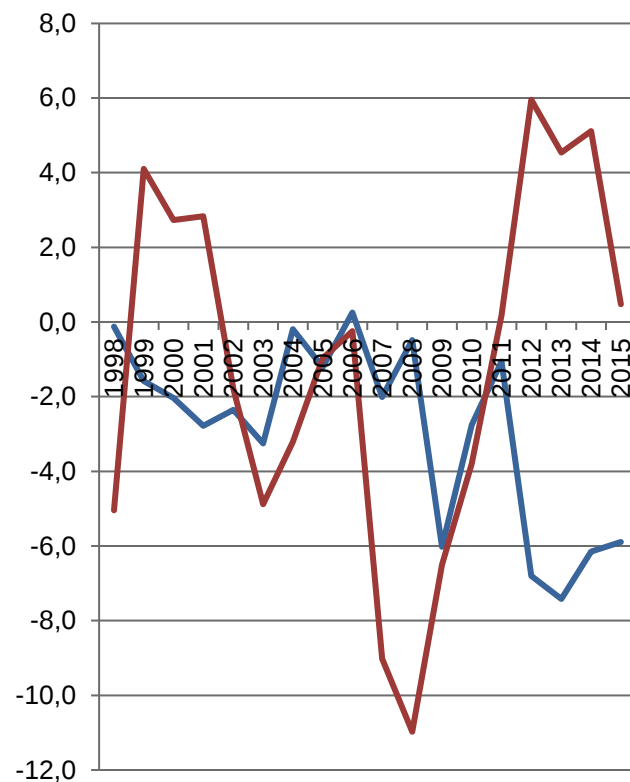


Bạn có nhận ra điểm gì khác nhau trong phản ứng của EO và thay đổi tồn kho trước bất ổn vĩ mô?

Việt Nam - Khu vực nào đã tạo ra thâm hụt?



— Đầu tư
— Tiết kiệm quốc gia
— Cán cân vãng lai



— Cán cân ngân sách chính phủ
— Cán cân vãng lai