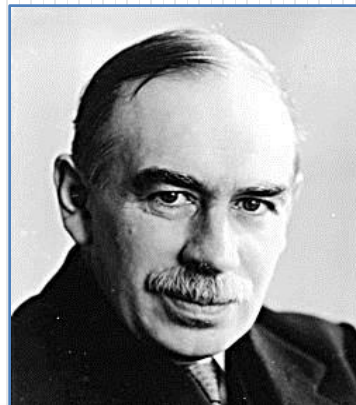


Mô hình Keynes và hàm ý chính sách

Châu Văn Thành
2018



John Maynard Keynes
"In the long run we are all dead."

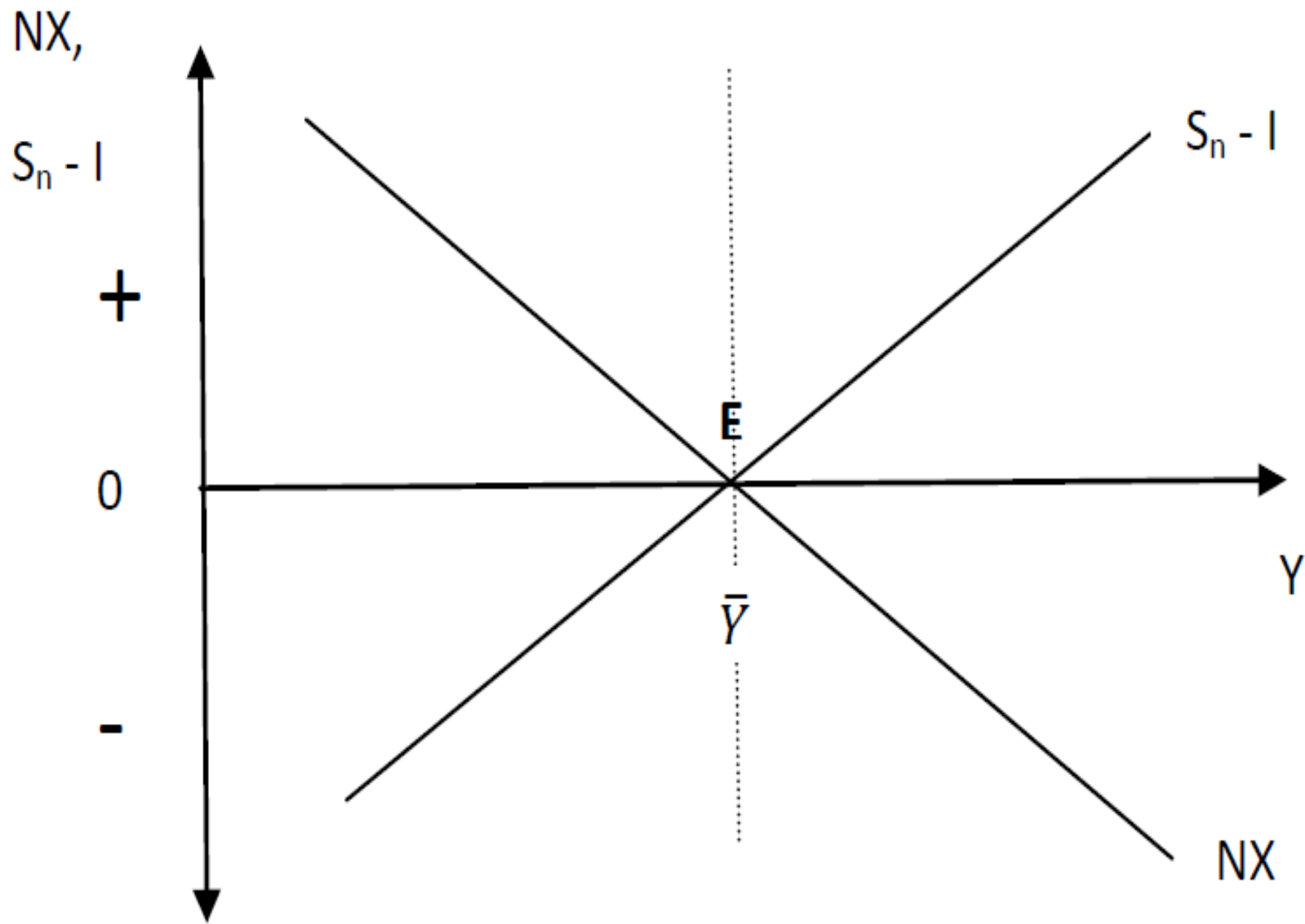
Keynes và Great Depression 1929-1933

- Sản lượng Y giảm 30%
- Tỷ lệ thất nghiệp u : 3,2% (1929) tăng lên thành 25,2% (1933)
- Cung tiền M_s giảm 25%
- Mức giá P giảm 22%
- Lãi suất i : 5,9% (1929) giảm thành 1,7% (1933)

1. Mô hình AS-AD và IS-LM có giúp giải thích?
2. Đây là vấn đề phía cung hay phía cầu?

Ngắn hạn – Dài hạn - Rất dài hạn

	<i>Ngắn hạn</i>	<i>Dài hạn</i>	<i>Rất dài hạn</i>
Trữ lượng vốn (K) Lao động (L) Công nghệ (T)	Cho trước	Cho trước	Tăng lên ($\Delta K, \Delta L, \Delta T$)
Tình trạng sử dụng nguồn lực K, L và T	Không toàn dụng (Thiếu dụng $Y < Y_p$)	Toàn dụng	Toàn dụng
Mức sản xuất	$Y \neq Y_p$ (Thông thường xét ở bối cảnh $Y < Y_p$)	$Y = Y_p$	$Y = Y_p$ Y_p tăng lên theo thời gian
Giá cả	Kết dính, cố định	Linh hoạt	Linh hoạt



$$NX = X - M$$

$$\text{Hàm xuất khẩu } X = X(e, Y^*) = \bar{X}$$

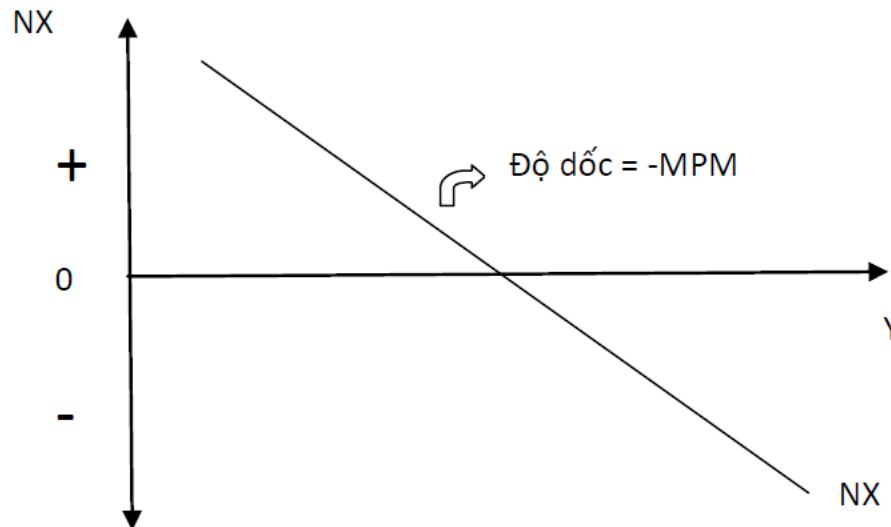
$$\text{Hàm nhập khẩu } M = M(e, Y) = \bar{M} + MPM \cdot Y$$

với tỷ giá e giả định là cố định và thu nhập nước ngoài Y^* là ngoại sinh và cố định; \bar{M} là nhập khẩu tự định và MPM là khuynh hướng hướng nhập khẩu biên (lượng nhập khẩu tăng thêm khi thu nhập tăng thêm một đơn vị tạo ra).

Do vậy,

$$NX = \bar{X} - (\bar{M} + MPM \cdot Y)$$

Về đại số, cán cân thương mại NX sẽ tăng lên trong giai đoạn suy giảm kinh tế (Y giảm) và giảm đi trong thời kỳ mở rộng (Y tăng); hay ta nói NX có tính nghịch chu kỳ.

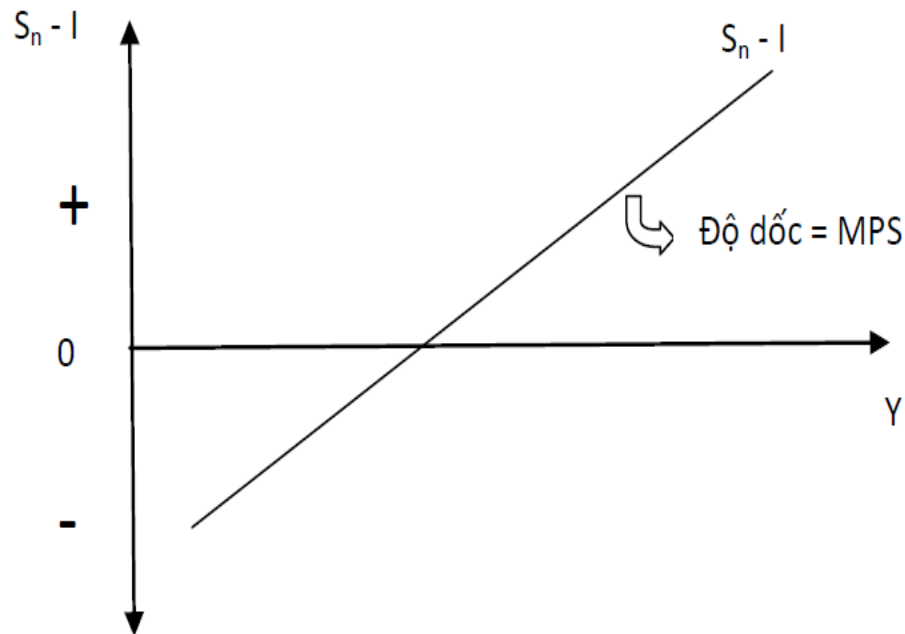


$$S_n = S_p + S_g = S_p + \bar{T} - \bar{G}$$

Và chênh lệch giữa tiết kiệm quốc gia và đầu tư sẽ được viết đầy đủ

$$S_n - \bar{I} = S_p + \bar{T} - \bar{G} - \bar{I} = -\bar{C} + MPS.Y_d + \bar{T} - \bar{G} - \bar{I}$$

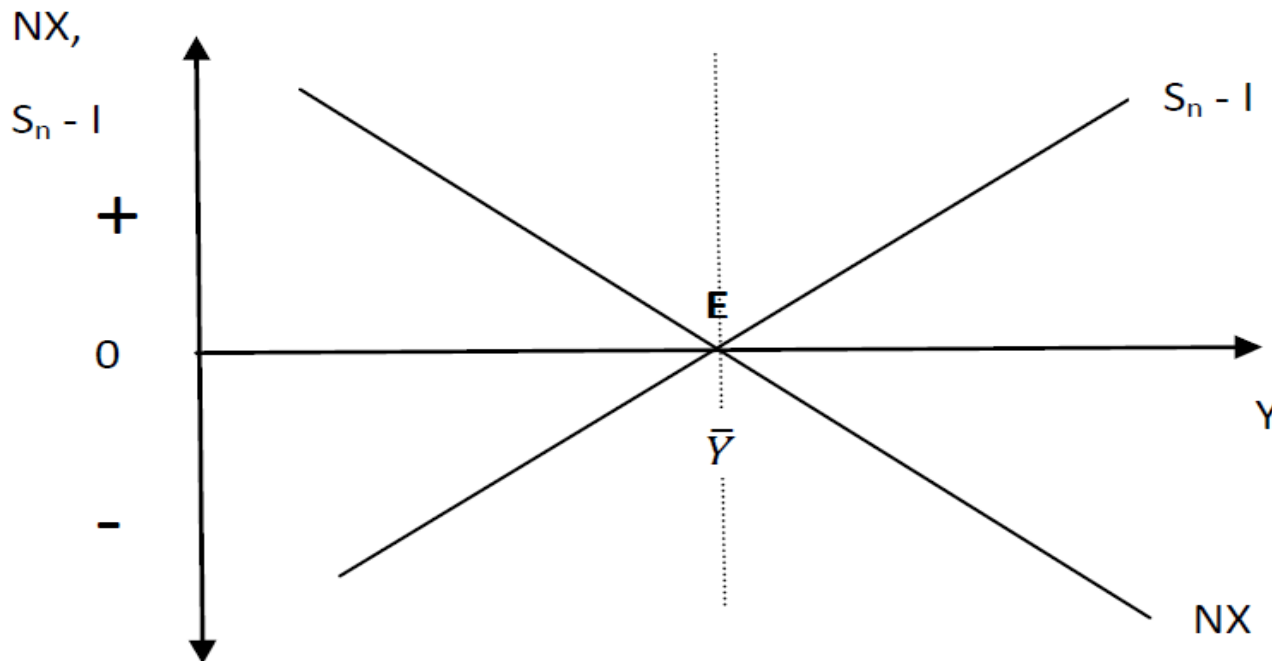
Đến đây, chúng ta có thể thiết kế đường biểu diễn $(S_n - I)$ là đường có độ dốc hướng lên theo MPS



Một mô hình kinh tế vĩ mô cân bằng là như thế nào?

Một nền kinh tế vĩ mô cân bằng có nghĩa là vừa đạt trạng thái cân bằng bên trong vừa cân bằng bên ngoài. Cân bằng bên trong đạt được khi sản lượng Y đạt mức tiềm năng \bar{Y} . Theo mô hình Keynes, nếu $Y < \bar{Y}$ (dư cung), tạo ra hố cách sản lượng và tỷ lệ thất nghiệp u lớn hơn tỷ lệ thất nghiệp tự nhiên u_n ; ngược lại, nếu $Y > \bar{Y}$ (dư cầu), nền kinh tế nóng lên và xuất hiện hiện tượng lạm phát. Cân bằng bên ngoài đạt được khi cán cân thương mại $NX = 0$ (đôi lúc được định nghĩa là cán cân vãng lai hay cán cân thanh toán cân bằng).

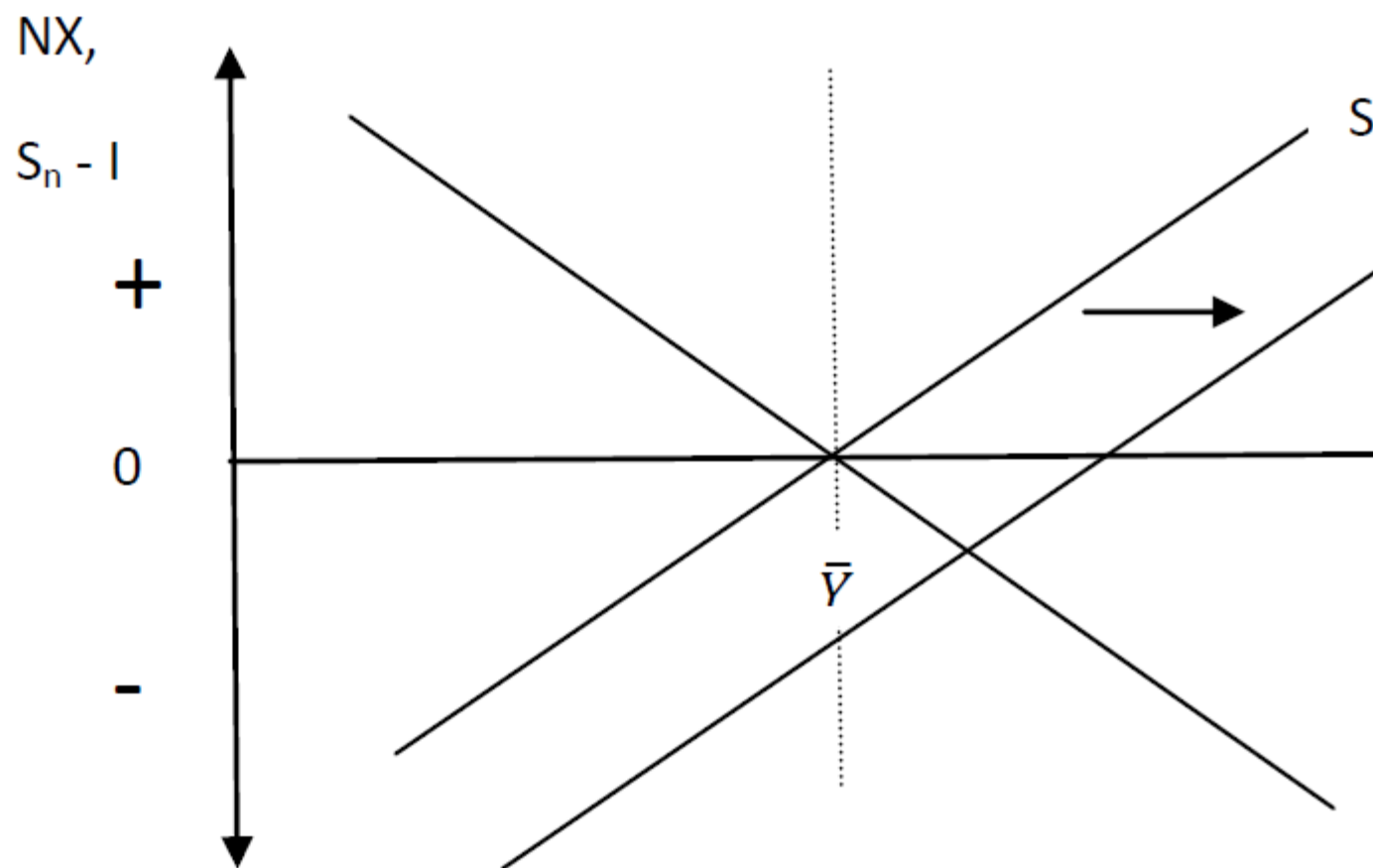
Lúc này, đồ thị sẽ cho thấy hai đường $(S_n - I)$ và $(X - M)$ giao nhau tại điểm E trên hình vẽ - Đây chính là điểm cân bằng kinh tế vĩ mô cả bên trong và bên ngoài theo định nghĩa.



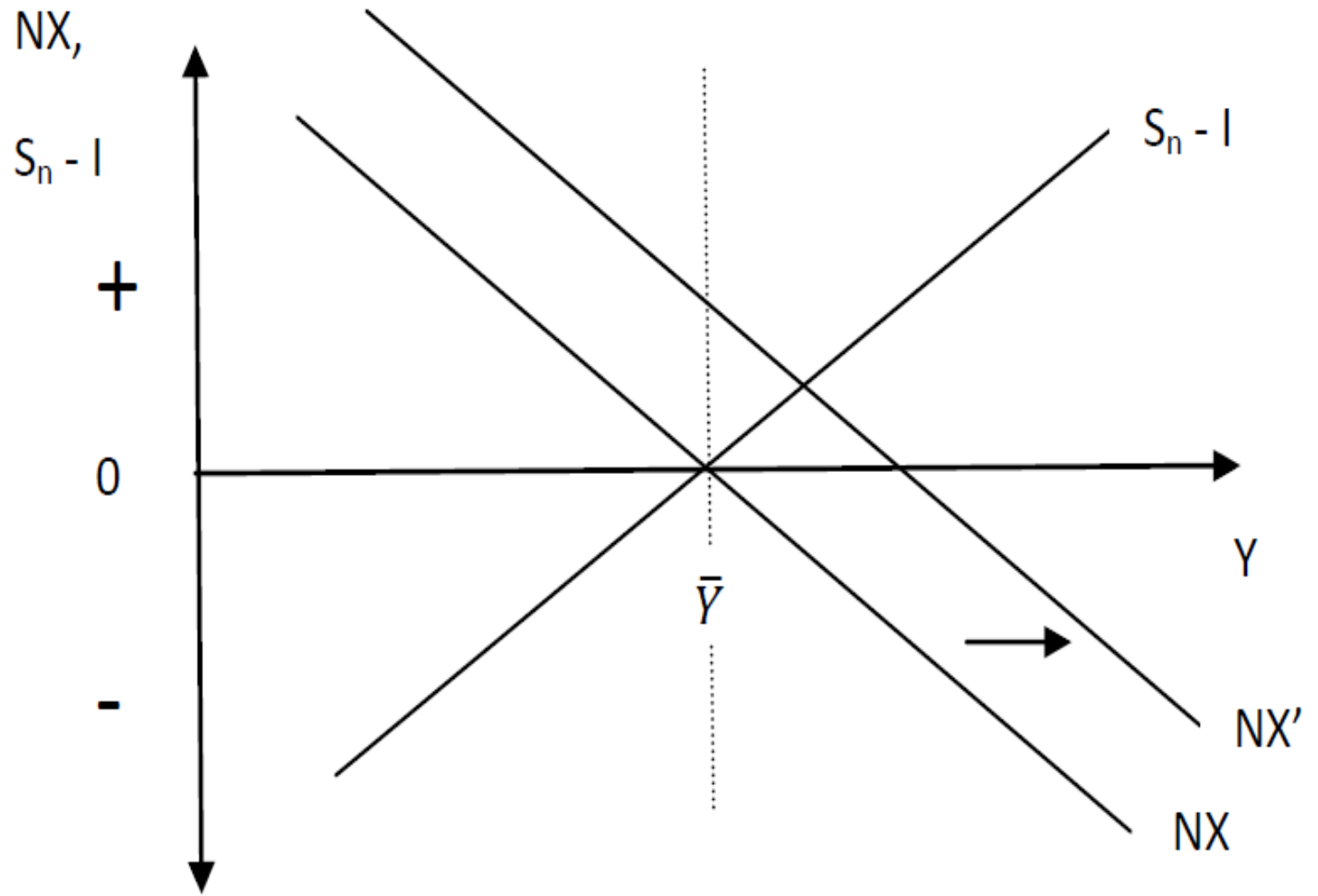
$$S_n - \bar{I} = \bar{X} - M$$

$$S_p + \bar{T} - \bar{G} - \bar{I} = \bar{X} - \bar{M} - MPM.Y$$

Tăng chi tiêu G sẽ có tác động làm cả hai vế của đồng nhất thức trên g



$$\Delta NX = \Delta \bar{X} - MPM \cdot \Delta Y = \Delta \bar{X} - MPM \cdot \frac{\Delta \bar{X}}{MPS + MPM} = \Delta \bar{X} \left(\frac{MPS}{MPS + MPM} \right) < \Delta \bar{X}$$

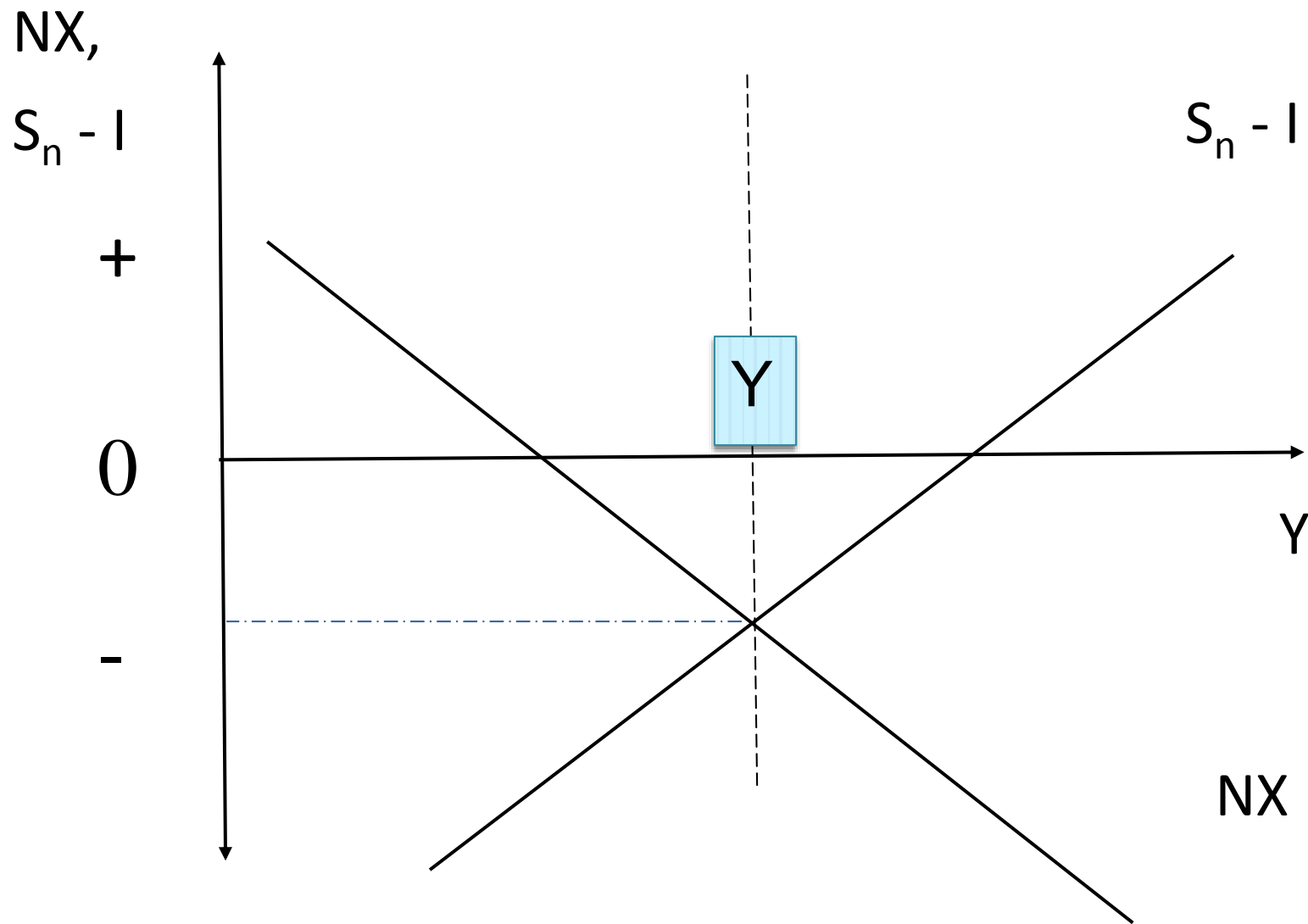


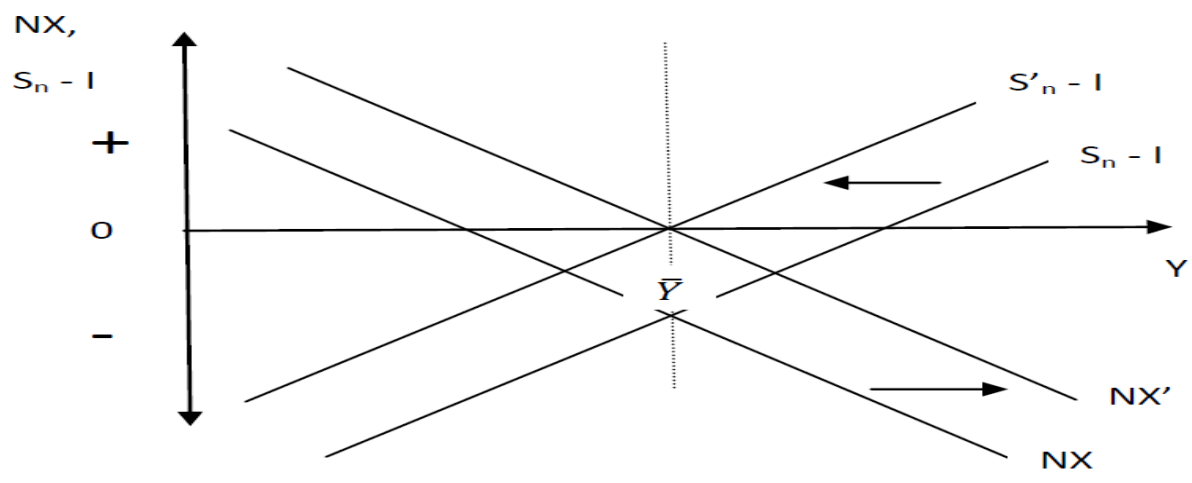
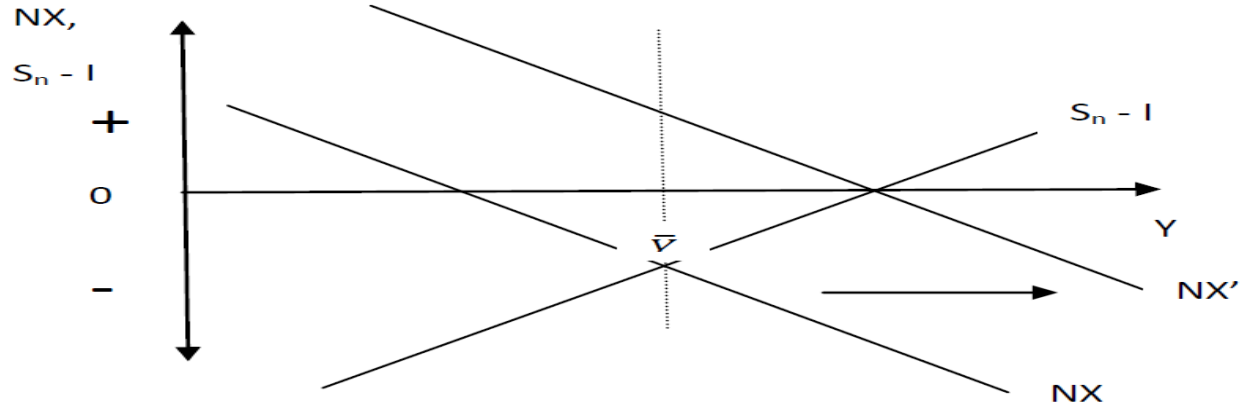
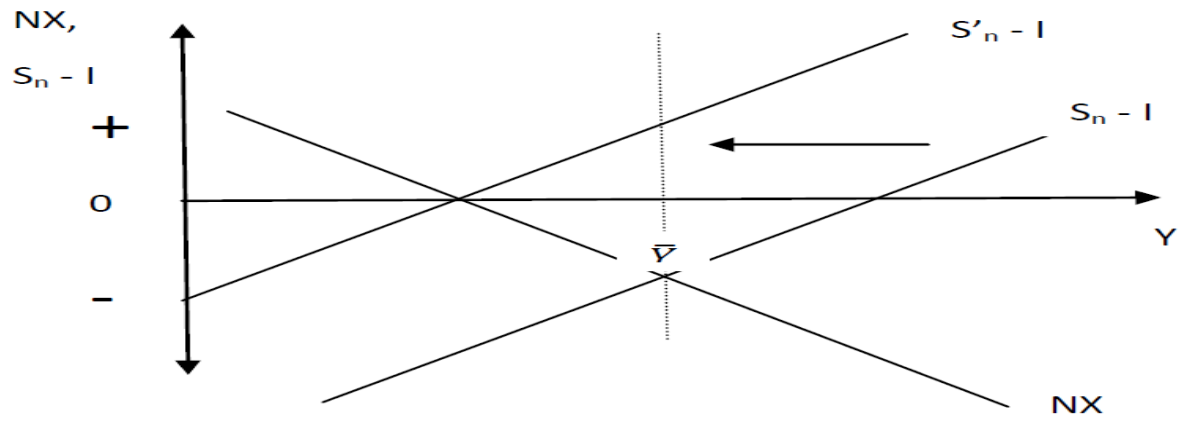
Mô phỏng

Hãy thử nghiệm lập luận của chúng ta bằng cách tưởng tượng rằng bạn đang vận hành một nền kinh tế đang ở mức tiềm năng ($Y = \bar{Y}$), nhưng đối mặt với tình trạng cán cân thương mại thâm hụt ($NX < 0$). Mục tiêu của bạn là làm thế nào duy trì $Y = \bar{Y}$ đồng thời tái lập cân bằng $NX = 0$.

Để NX đạt trạng thái cân bằng, bạn có thể áp dụng hoặc là cắt giảm chi tiêu (expenditure-reduction, giảm G chẳng hạn để giảm Y và kéo theo giảm M) hoặc chuyển hướng chi tiêu (expenditure-switching, ví dụ phá giá e để tăng X và kéo theo tăng Y). Sự lựa chọn một trong hai chính sách này có thể giúp đạt được mục tiêu cân bằng NX nhưng phá vỡ trạng thái cân bằng của $Y = \bar{Y}$. Như vậy, muốn cả hai mục tiêu NX và Y cần áp dụng đồng thời cả hai công cụ, vấn đề là ở chỗ điều chỉnh liều lượng các công cụ như thế nào để đạt mục tiêu.

Mô phỏng





Nhớ

- Nguyên tắc cơ bản “*bạn không thể ném trúng 2 con chim một cách thông thường chỉ bằng một hòn đá*”.
- Nếu bạn có n mục tiêu thì cần phải có n công cụ; và chúng phải là những mục tiêu độc lập với nhau.

Giả sử bạn có hai mục tiêu là cân bằng NX ($NX = 0$) và đưa Y về mức tiềm năng ($Y = Y^*$), muốn thành công, bạn cần đến hai công cụ chính sách cắt giảm chi tiêu (expenditure-reduction) và chuyển hướng chi tiêu (expenditure-switching).

Mô hình Keynes hồi sinh?

- Mỗi quan hệ giữa nợ công và thành quả kinh tế, *Lý thuyết Tài khóa của mức Giá (the fiscal theory of the price level - FTPL)*, học thuyết của GS.Christopher Sims (Đại học Princeton).
- *Tổng cầu và mức giá (lạm phát) không chỉ được ra lệnh bởi chính sách tiền tệ. Thay vào đó, tổng cầu và mức giá (lạm phát) được xác định bởi của cải ròng của quốc gia và những nghĩa vụ nợ (liabilities) của ngân hàng trung ương và chính phủ.*
- Khi thâm hụt chính phủ thấp hơn, việc đầu tư vào nợ chính phủ hấp dẫn hơn. Do vậy, khu vực tư nhân sẽ mua nhiều nợ này, cầu hàng hóa và dịch vụ giảm, kéo theo giảm phát. Nếu NHTU nỗ lực thúc đẩy lạm phát trở lại bằng cách mở rộng tiền tệ và giảm lãi suất, sẽ làm cho thâm hụt ngân sách giảm nhiều hơn, cứ thế tạo ra chu kỳ tiếp diễn. Một mình chính sách tiền tệ sẽ không đủ kéo lạm phát trở lại; chính sách tài khóa (tăng thâm hụt ngân sách) cũng sẽ cần thiết.