

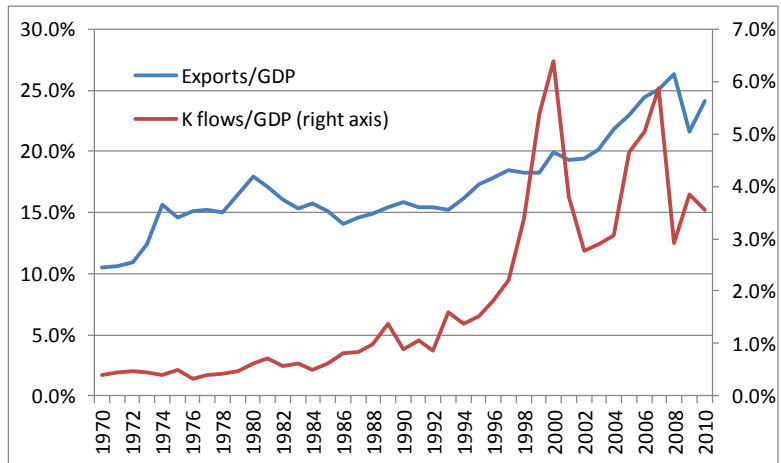
# Kinh tế Vĩ mô

## Bài giảng 21

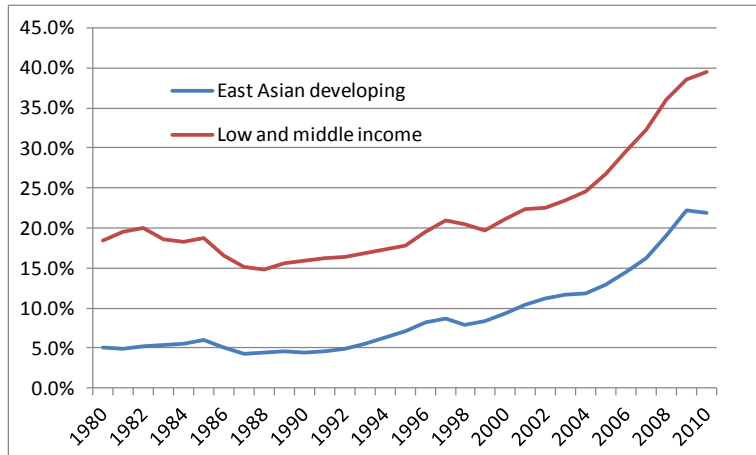
### Các chọn lựa chính sách vĩ mô



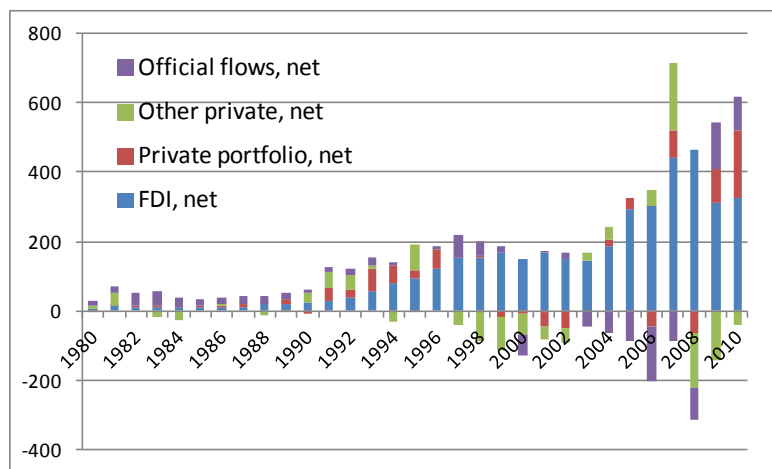
## Toàn cầu hóa



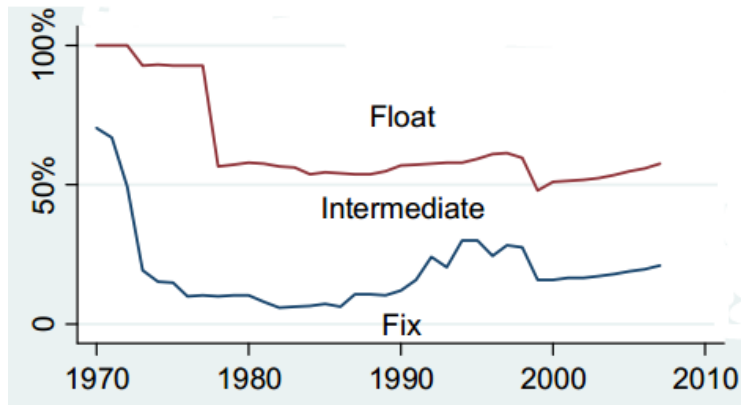
## Giá trị gia tăng sản xuất công nghiệp toàn cầu



## Dòng vốn vào các nước đang phát triển

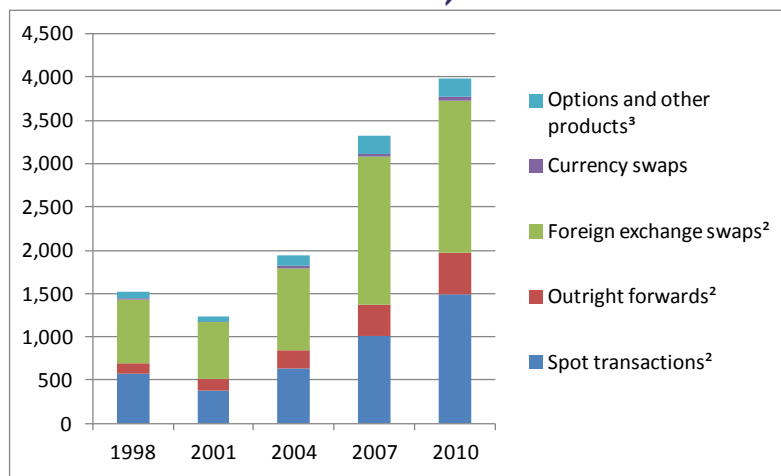


## Cơ chế tỉ giá theo GDP



Source: Rose 2011 <http://faculty.haas.berkeley.edu/rose/fff.pdf>

## Giao dịch ngoại hối mỗi ngày (tỉ USD)



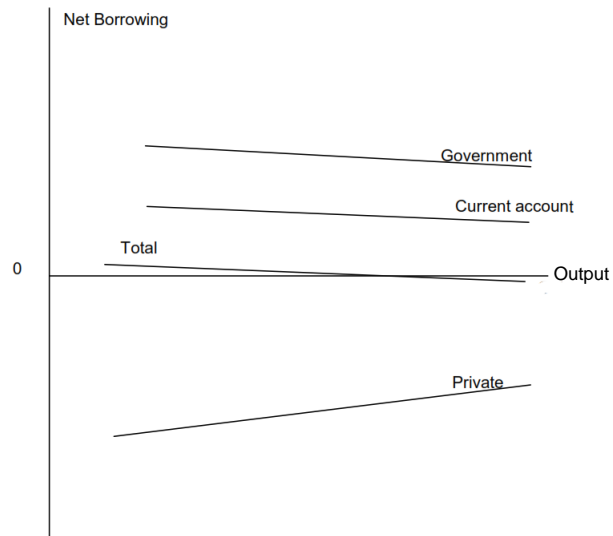
## Vay ròng theo khu vực kinh tế

1.  $X = Y + M^*e$  (cung nội địa)
2.  $N_p = I + C + T + Z_p - Y$  (vay ròng khu vực tư nhân)
3.  $N_p = I + C + T + Z_p - Y$  (vay ròng của chính phủ)
4.  $N_r = E - eM^* - Z$  (vay ròng của phần còn lại của thế giới)
5.  $N = N_p + N_g + N_r = 0$  (tổng vay ròng)

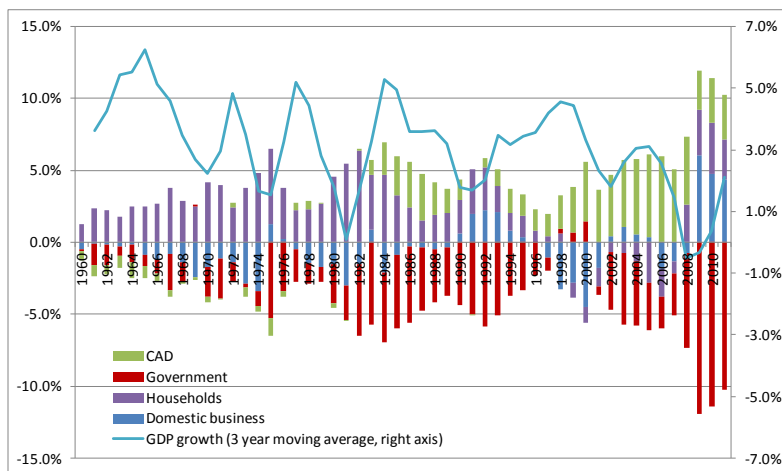
## Các cân tài khoản vãng lai

6. *Vay ròng của tư nhân + vay ròng của chính phủ + thâm hụt tài khoản vãng lai = 0*  
(thâm hụt tài khoản vãng lai nghĩa là vay nước ngoài)
6.  $CAD = \Delta D_v \text{ trữ} + \Delta \text{ vốn vay} + \Delta \text{ nước ngoài sở hữu cổ phiếu trong nước}$

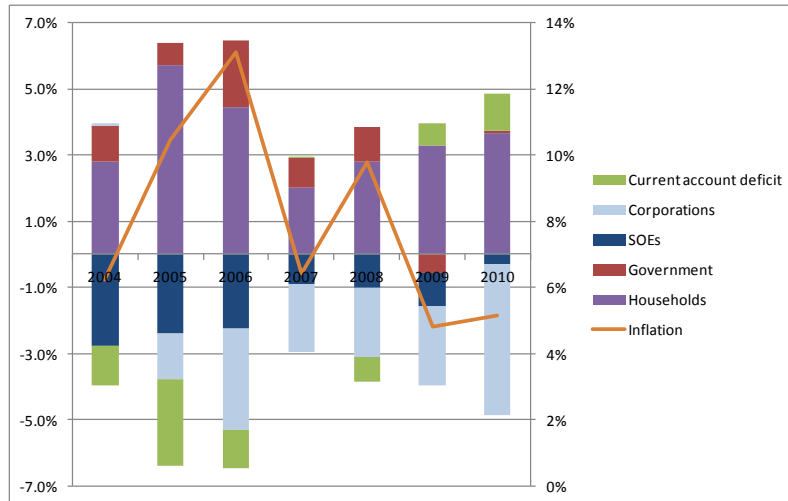
## Khu vực tư nhân kvtn chạy theo chu kỳ



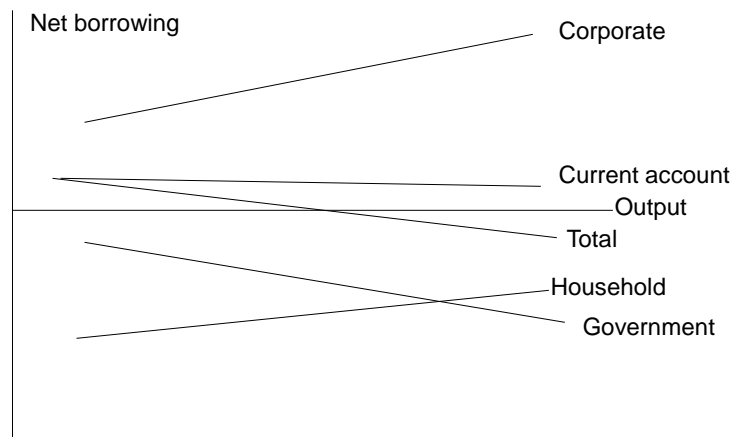
## Cho vay ròng của Mỹ theo % GDP



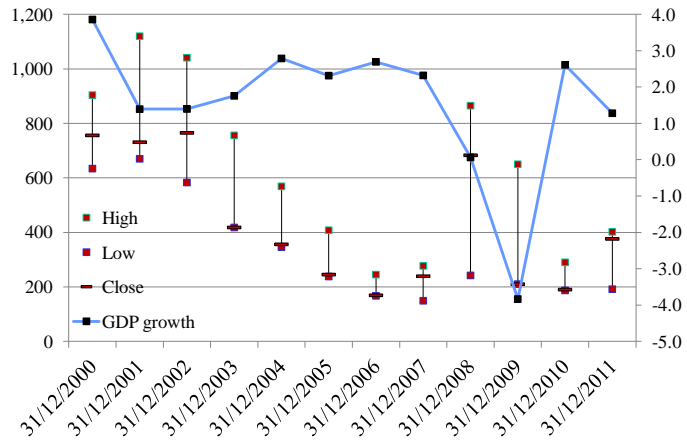
## Cho vay ròng của Indonesia theo % GDP



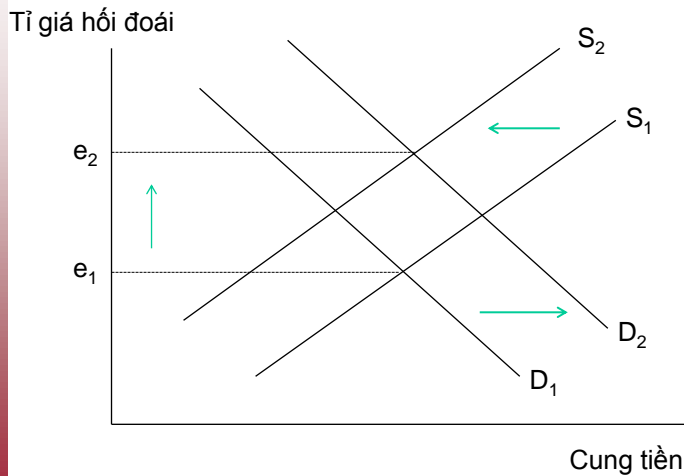
## Hộ gia đình và khu vực doanh nghiệp chạy theo chu kỳ



## EMBI+ và tăng trưởng GDP ở các nước đang phát triển



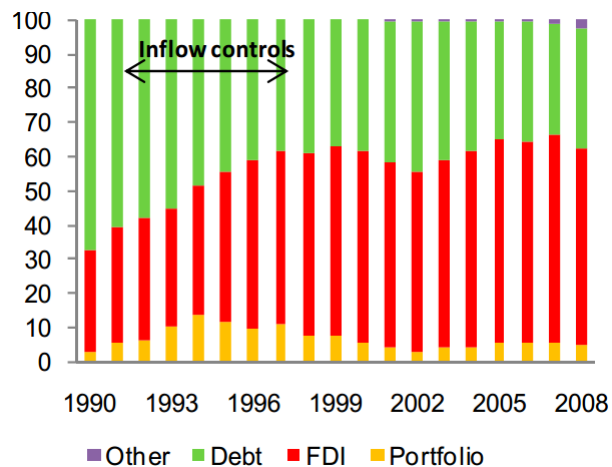
## Nâng lãi suất thời kỳ bùng nổ kinh tế



## Bảng cân đối tài sản của ngân hàng trung ương

Tài sản	Nợ
Dự trữ ngoại hối (vàng, trái phiếu)	Dự trữ của ngân hàng thương mại
Trái phiếu chính phủ nội địa	Tiền lưu thông
Vốn vay cho ngân hàng nội địa (từ chính sách cho vay khẩn cấp)	

## Yêu cầu ký quỹ không tính lãi của Chile (URR)





# Kiểm soát vốn được ủng hộ

3/12/2012

## **IMF không còn phản đối kiểm soát vốn**

By Alan Beattie, Washington

IMF đã khẳng định sự thay đổi ý thức hệ quan trọng khi chấp nhận việc sử dụng các biện pháp kiểm soát để ổn định các dòng vốn xuyên biên giới, biện pháp này đã được các nước thị trường mới nổi áp dụng trong những năm gần đây.

Mặc dù IMF vẫn tiếp tục cảnh báo rằng những biện pháp kiểm soát này phải “có mục tiêu, minh bạch, và chỉ tạm thời”, chính sách này được công bố trong cảm nang nhân viên hồi thứ hai, là sự thay đổi lớn trong quan điểm tự do hóa tài khoản vãng lai ở thập niên 1990 của quỹ này.