

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright

KINH TẾ VĨ MÔ

Bài tập 4

Ngày phát: 25/11/2013; Ngày nộp: 09/12/2013

Câu 1: Giải thích ngắn gọn vì sao từng nhân tố sau đây lại quan trọng và tác động đến tỷ giá hối đoái (giữa VND và USD chẳng hạn)? Đó là nhân tố tác động trong ngắn hạn, trung hạn và dài hạn?

- Khác biệt về lạm phát.
- Khác biệt về lãi suất.
- Thâm hụt cán cân vãng lai CA.

Câu 2: Ba điều không thể xảy ra đồng thời trong vận hành chính sách kinh tế vĩ mô (Impossible Trinity) là gì? Giải thích vì sao chúng không thể xảy ra đồng thời? “Vô hiệu hóa” là gì và đây có phải là cách dung hòa bộ ba bất khả thi một cách hiệu quả và lâu dài?

Câu 3: Tư vấn chính sách: Bối cảnh đầu năm, cung ngoại tệ dồi dào, tỷ giá hối đoái hạ nhiệt, một số quan điểm cho rằng Ngân hàng Nhà nước Việt Nam nên tận hưởng giá ngoại tệ rẻ để tăng dự trữ ngoại tệ. Bạn có đồng ý hoàn toàn với lập luận này không?

Gợi ý: Căn cứ vào chi phí và lợi ích của dự trữ ngoại tệ

Câu 4: Căn cứ vào kết luận sau đây: “*Chính sách kinh tế vĩ mô phải quản lý những dòng vốn khổng lồ để tránh tình huống rơi vào chu kỳ bùng phát - đổ vỡ. Chính sách tiền tệ và ngân sách phải luôn tinh táo đi ngược chu kỳ. Điều này đòi hỏi nguyên tắc ngân sách, quản lý ngân hàng cẩn trọng và mạnh mẽ, và một số biện pháp kiểm soát các dòng vốn.*” Hãy giải thích ý nghĩa và cơ chế kinh tế của các vấn đề sau đây:

- Có mối liên hệ gì giữa dòng vốn và chu kỳ bùng phát – đổ vỡ?
- Chính sách tiền tệ và ngân sách phải luôn tinh táo đi ngược chu kỳ có nghĩa là gì?
- Các nguyên tắc ngân sách hàm ý cụ thể là gì?
- Làm thế nào để có thể quản lý ngân hàng cẩn trọng và mạnh mẽ?
- Hãy nêu ba biện pháp kiểm soát các dòng vốn mà bạn biết?

Câu 5: Tác động của nền kinh tế mở với xu hướng dòng vốn di chuyển tự do và điều kiện ngang bằng lãi suất được tổng kết như sau: “*Lãi suất ngang bằng (chi phí tài trợ bên ngoài, phí bù rủi ro quốc gia và tỷ lệ mất giá nội tệ kỳ vọng) giảm trong thời kỳ bùng phát và tăng khi khủng hoảng. Nếu theo xu hướng này, chính sách tiền tệ có tính thuận chu kỳ và làm trầm trọng thêm sự biến động sản lượng. Nhưng nếu tăng lãi suất trong thời kỳ bùng phát và giảm lãi suất khi khủng hoảng, đi ngược xu hướng lãi suất ngang bằng, thì có thể làm tệ hơn tình trạng bất ổn tỷ giá hối đoái.*” Hãy:

- Viết ra công thức mô tả lãi suất ngang bằng này.
- Giải thích cơ chế của lập luận trên.
- Lập luận cho rằng việc duy trì lãi suất thấp ở các nước phương Tây nhằm kích thích và giải cứu nền kinh tế suy yếu hiện nay là một khả năng tạo ra sự dịch chuyển của dòng vốn vào ròng đối với các nước đang phát triển, nhất là ở những nước có mức lãi suất vẫn còn khá cao như Việt Nam. Ý kiến của bạn là gì?