

Chương trình Giảng dạy Kinh tế Fulbright

Học kỳ Thu 2014

KINH TẾ VĨ MÔ

Bài tập 5

Ngày phát: 10/12/2014; Ngày nộp: 24/12/2014

Câu 1.

- Những người giao dịch trên thị trường tài sản bất ngờ biết rằng lãi suất USD sẽ giảm xuống trong tương lai gần. Hãy sử dụng đồ thị thích hợp để biểu diễn các tác động lên tỷ giá VND/USD ở hiện tại với giả định rằng lãi suất tiền gửi của USD và VND không thay đổi.
- Giả sử Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN) không muốn tỷ giá VND/USD thay đổi như ở câu a. Vay NHNN có thể làm gì để đạt được mục tiêu này?

Câu 2.

- Hãy hình dung rằng mọi người trên thế giới này đều trả một loại thuế được tính theo tỷ lệ τ phần trăm đối với khoản tiền lãi (lợi tức) hoặc lợi vốn (capital gain) do thay đổi tỷ giá. Khoản thuế này làm thay đổi cách phân tích về điều kiện cân bằng lãi suất so với trường hợp không có thuế như thế nào?
- Câu trả lời sẽ thay đổi như thế nào nếu thuế chỉ được áp dụng cho khoản tiền lãi mà không áp dụng cho khoản lợi vốn?

Câu 3.

Sử dụng phương trình sau đây để trả lời các câu hỏi bên dưới:

$$E_t = \left(\frac{P^*}{P}\right) \left[1 + \frac{1}{\Theta} [(i_t^D - \pi_{t+1}^{D,e}) - (i_t^F - \pi_{t+1}^{F,e})]\right]$$

Trong đó: P^* và P lần lượt là mức giá nước ngoài và trong nước, Θ là hệ số, i_t^D là lãi suất danh nghĩa đồng nội tệ, i_t^F là lãi suất danh nghĩa đồng ngoại tệ, $\pi_{t+1}^{D,e}$ là lạm phát kỳ vọng năm t+1 của đồng nội tệ, $\pi_{t+1}^{F,e}$ là lạm phát kỳ vọng năm t+1 của đồng ngoại tệ.

- Giả sử nền kinh tế bắt đầu trong giống như đang rơi vào suy thoái. Bạn nghĩ điều gì sẽ xảy ra đối với tỷ giá?
- Hãy giải thích điều gì sẽ xảy ra với tỷ giá nếu ngân hàng trung ương quyết định tăng lãi suất thêm 1 điểm phần trăm khi lạm phát kỳ vọng tăng 1 điểm phần trăm.

Câu 4.

- Giả sử chúng ta đang xét một nền kinh tế nhỏ và mở cửa với tính lưu động hoàn hảo của dòng vốn. Nếu người tiêu dùng trong nước trải qua một sự thay đổi sở thích lâu dài theo

hướng làm tăng tiêu dùng (ở bất kỳ mức thu nhập sau thuế nào). Hãy giải thích điều gì sẽ xảy ra với tỷ giá thực cân bằng dài hạn và lãi suất thực?

- b. Sử dụng điều kiện ngang bằng lãi suất (không bảo hiểm) để giải thích vì sao việc cho vay Ngân hàng trung ương Zimbabwe không hẳn là một ý kiến hay mặc dù các khoản cho vay ở đây có thể kiếm được mức lãi suất (danh nghĩa) lên đến vài nghìn phần trăm một năm?

Câu 5.

- a. Hãy cho biết tác động ngắn hạn lên tỷ giá khi có một sự tăng trưởng ngoài kỳ vọng của GDP thực, với những kỳ vọng về tỷ giá trong tương lai cho trước. (**Gợi ý:** Hãy sử dụng đồ thị biểu diễn mối quan hệ giữa thị trường tiền tệ với thị trường hối đoái).
- b. Giả sử NHTW không muốn tỷ giá biến động ở ở câu c. Hỏi NHTW có thể áp dụng chính sách gì trong ngắn hạn để loại trừ sự biến động của tỷ giá trong trường hợp này? (Hãy sử dụng đồ thị để minh họa cho câu trả lời).