



**TÁC ĐỘNG
CỦA
CHÍNH PHỦ
ĐỐI VỚI
TỶ GIÁ**

NỘI DUNG

- Các hệ thống tỷ giá hối đoái
- Can thiệp của NHTW trong chính sách TGHĐ

CÁC HỆ THỐNG TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI

- **Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định** (Fixed exchange rate system)
- **Hệ thống tỷ giá hối đoái thả nổi hoàn toàn/tự do** (Completely/Freely floating exchange rate system)
- **Hệ thống tỷ giá hối đoái hỗn hợp giữa cố định và thả nổi** (Mixed exchange rate system)

Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định

- Tỷ giá hối đoái hoặc được giữ *không đổi* hoặc chỉ được cho phép *dao động trong một phạm vi rất hẹp*.
- Nếu tỷ giá hối đoái bắt đầu dao động quá nhiều, chính phủ có thể can thiệp để duy trì tỷ giá hối đoái trong vòng giới hạn của phạm vi này.



Hội nghị Bretton Woods (Kỷ nguyên B.W.)

- ➡ Từ 1944 đến 1971, tỷ giá hối đoái được cố định theo một hệ thống hoạch định tại **hội nghị Bretton Woods**.
- ➡ Mỗi đồng tiền được định giá theo vàng. Vì tất cả các đồng tiền đều được định giá theo vàng, giá trị của chúng đối với nhau cố định.
- ➡ Các chính phủ đã can thiệp vào các thị trường ngoại hối để đảm bảo tỷ giá hối đoái không dao động quá **1%** cao hơn hay thấp hơn tỷ giá đã định ban đầu.

Hiệp định Smithsonian

- Mỹ có thâm hụt cán cân mậu dịch, lạm phát tăng điều này cho thấy giá trị của đồng đô la quá cao.
- Vào năm 1971, giá trị của một vài đồng tiền cần được điều chỉnh để tái lập một dòng thanh toán cân bằng hơn giữa các nước.
- Tháng 12/1971, **hiệp định Smithsonian** được thiết lập đã yêu cầu đồng đô la Mỹ giảm giá khoảng 8% so với các đồng tiền khác.
- Biên độ của dao động giá trị của các đồng tiền được nới rộng đến $\pm 2,25\%$ của tỷ giá ấn định.
- Tháng 3 năm 1973, hiệp định Smithsonian chấm dứt

Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định

Tác động đến các nước như thế nào???

Giả sử có 3 quốc gia:

- Mỹ, EU có đồng tiền thả nổi

- VN có đồng tiền cố định (neo) theo USD

- Giả sử, hiện tại $EUR/USD = 2$

$USD/VND = 20.000$

Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định

Nếu EUR giảm giá: EUR/USD = 1

Thì EUR/VND giảm, còn 20000

Tác động:

-EU tăng xk sang Mỹ và VN,

-EU giảm nk từ Mỹ và VN

EU hưởng lợi nhiều nhất

Tuy nhiên nếu Mỹ và VN chấp nhận giảm giá hàng hóa hoặc sx mặt hàng thay thế thì điều này sẽ ngược lại.

Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định

- Bị tác động cú sốc về giá cả do lạm phát:

Nếu lạm phát VN cao hơn Mỹ 5%, điều gì xảy ra? Ai sẽ hưởng lợi? Có tác động đến Lp của Mỹ không?

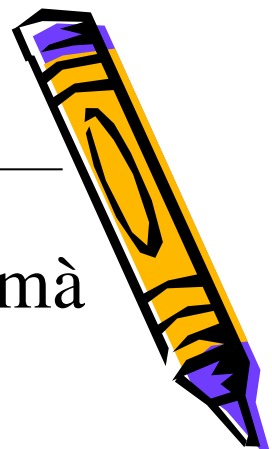
- Thất nghiệp của Mỹ do hậu quả khủng hoảng 2008 tác động đến thất nghiệp VN ntn?

Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định

Nhược điểm: bị tác động mạnh bởi các cú sốc bên ngoài: sự tăng giảm giá đồng ngoại tệ, lạm phát, thất nghiệp....

Ưu điểm: không có rủi ro tỷ giá, tạo niềm tin cho người dân và NĐT

Hệ thống tỷ giá hối đoái thả nổi tự do



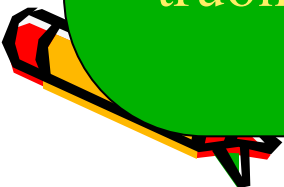
Tỷ giá sẽ được **các lực thị trường ấn định** mà không có sự can thiệp của chính phủ.

THUẬN LỢI

- ✓ Duy trì sự ổn định chung của thế giới; ngăn cản sự lây lan của các “căn bệnh” kinh tế (lạm phát, thất nghiệp ...)
- ✓ Giảm bớt áp lực cho NHTW
- ✓ Nâng cao hiệu quả của thị trường tài chính

BẤT LỢI

- ✓ Làm trầm trọng thêm các vấn đề kinh tế của một quốc gia.
- ✓ Khó khăn cho các MNC trong việc tính toán và quản lý rủi ro tỷ giá.



Hệ thống tỷ giá hỗn hợp giữa cố định và thả nổi

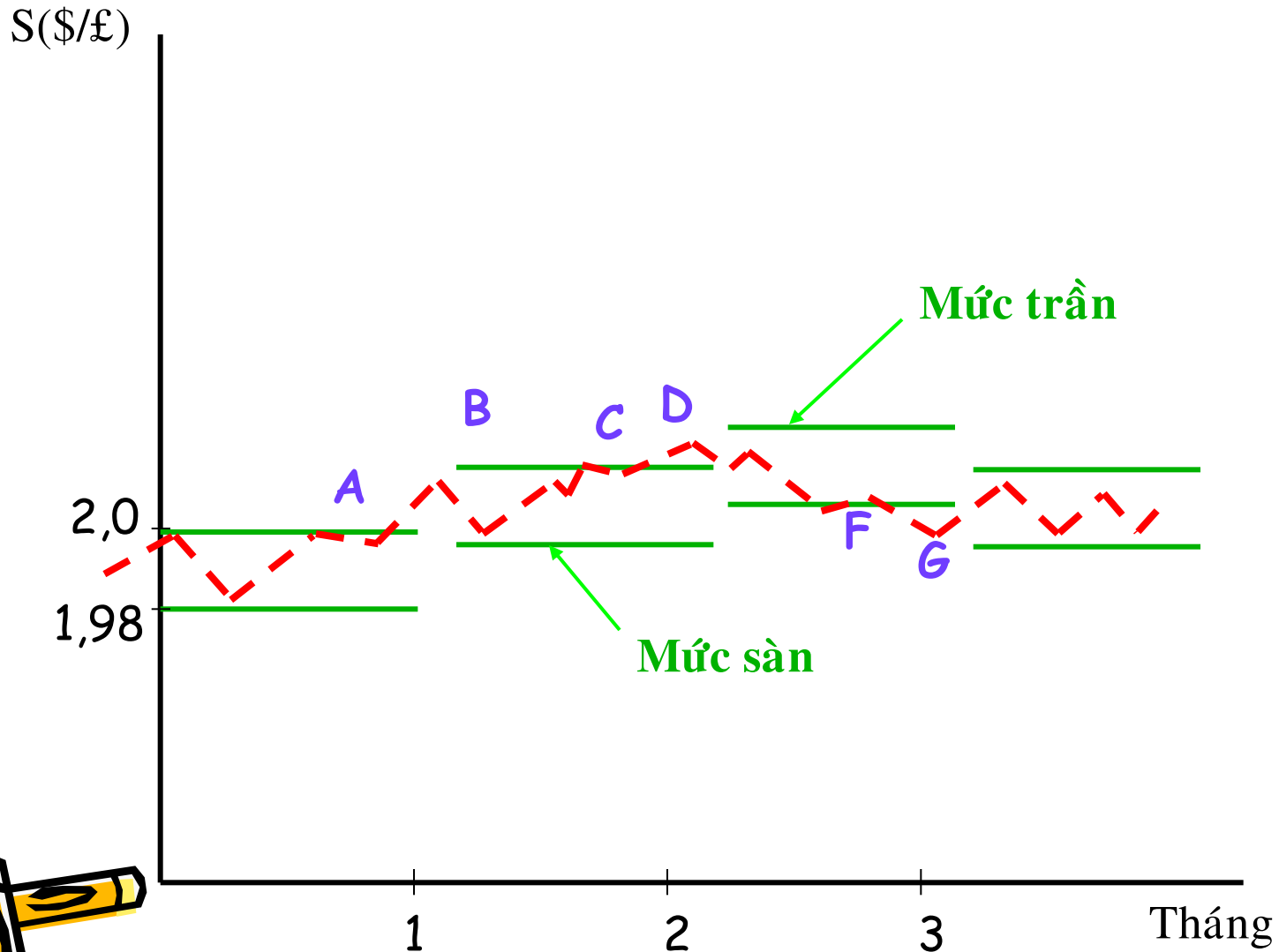
- ❖ Hệ thống neo tỷ giá (con rắn tiền tệ)
- ❖ Hệ thống tỷ giá thả nổi có quản lý
- ❖ Chế độ tỷ giá chuẩn tiền tệ

Hệ thống tỷ giá con rắn tiền tệ

- Còn gọi là neo tỷ giá có điều chỉnh hay là các ngang giá trượt.
- Trong hệ thống này, một quốc gia ấn định một ngang giá cho đồng tiền của mình và cho phép một thay đổi nhỏ xoay quanh ngang giá, chẳng hạn như cộng trừ 1% so với ngang giá.



Hệ thống tỷ giá con rắn tiền tệ



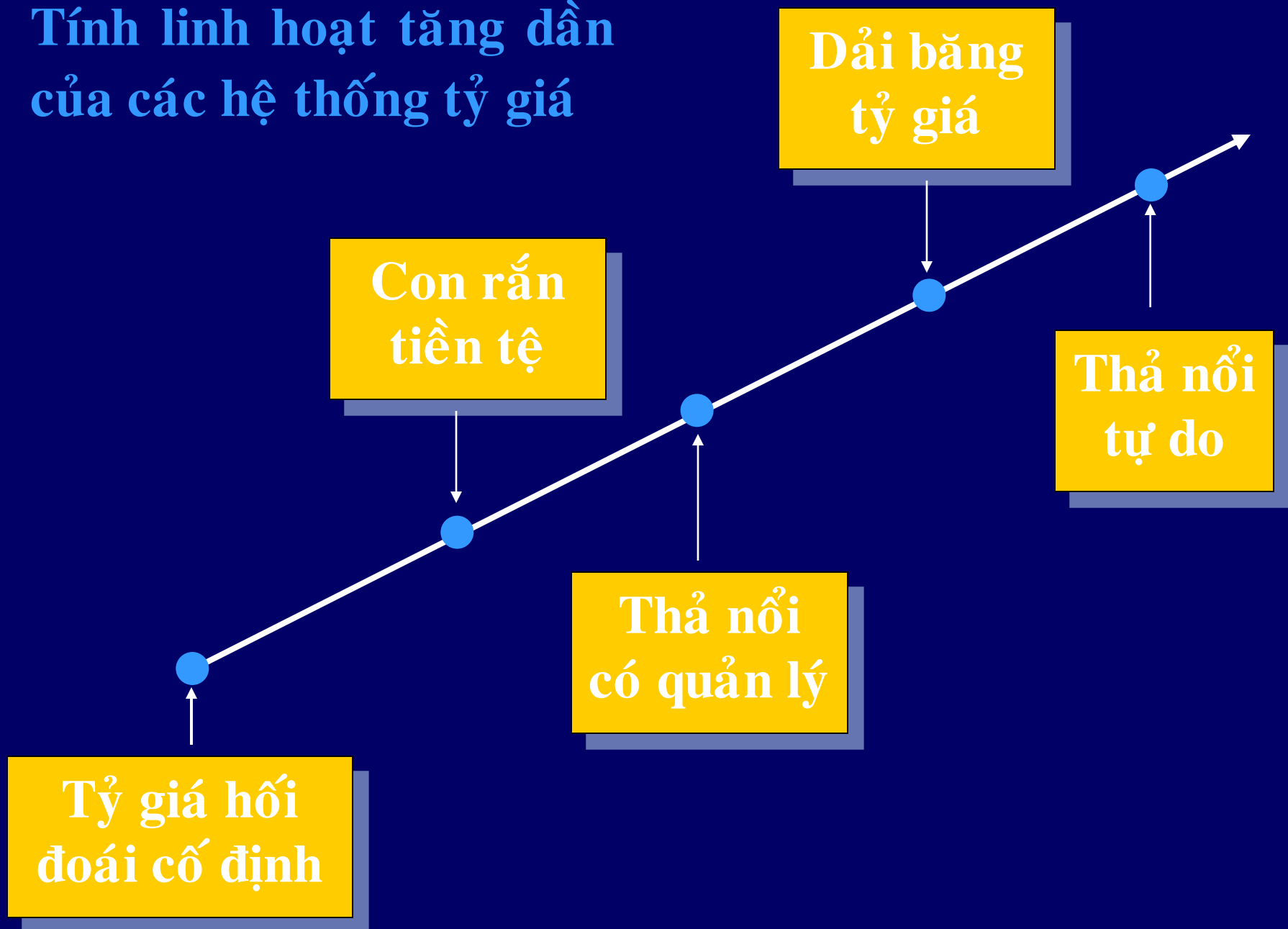
He thong neo ty gia

- Kinh nghiem VN:
 - 2007 nhap sieu tang, DT ngoai hoi giam tu 20ty USD xuong con 15 ty USD vao thang 12/2009
 - NHTW pha gia tu 17.000 len 19.000 xem nhu VN chinh thuc bo che do neo ty gia theo USD ma chuyen sang dieu hanh ty gia theo **ro tien te**
-

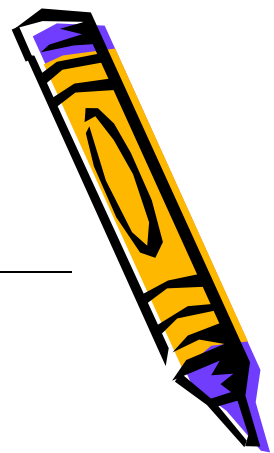
Hệ thống tỷ giá thả nổi có quản lý

- Hệ thống nằm đâu đó giữa cố định và thả nổi tự do.
- Giống hệ thống tỷ giá thả nổi tự do ở điểm các tỷ giá được cho phép dao động hàng ngày và không có các biên độ chính thức.
- Giống hệ thống tỷ giá cố định ở điểm các chính phủ có thể và đôi khi đã can thiệp để tránh đồng tiền nước họ không đi quá xa theo một hướng nào đó.

Tính linh hoạt tăng dần của các hệ thống tỷ giá



Can thiệp của chính phủ trong hệ thống tỷ giá hối đoái có quản lý



Các lý do của việc can thiệp:

- Làm dịu bớt các biến động tỷ giá hối đoái
- Thiết lập các biên độ tỷ giá hối đoái ẩn
- Ứng phó với các xáo trộn tạm thời



Can thiệp của chính phủ trong hệ thống tỷ giá hối đoái có quản lý



- ✓ **Can thiệp trực tiếp**
- ✓ **Can thiệp gián tiếp thông qua chính sách của chính phủ**
- ✓ **Can thiệp gián tiếp qua các hàng rào của chính phủ**

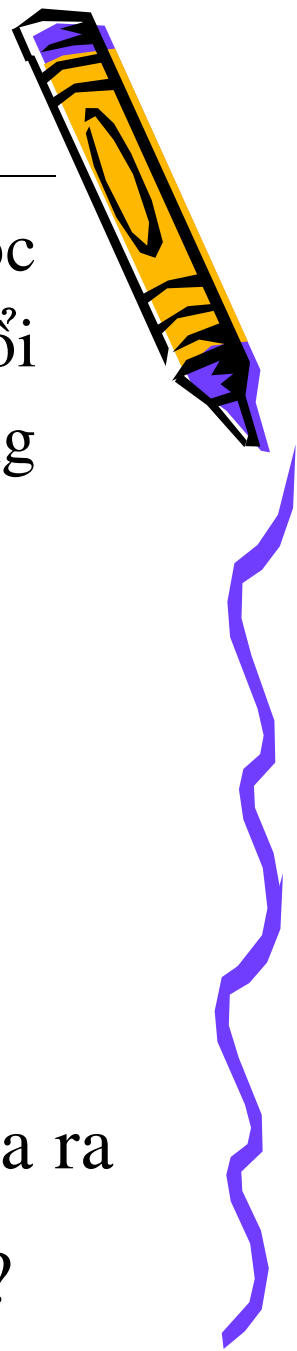


Can thiệp trực tiếp

Phương pháp can thiệp trực tiếp của NHTW để buộc đồng nội tệ giảm giá là bán nội tệ ra thị trường, đổi đồng nội tệ lấy các ngoại tệ khác trong thị trường ngoại hối.

- ✓ Can thiệp không vô hiệu hóa
- ✓ Can thiệp vô hiệu hóa

VD: lp 2008 trên 20% do NHTW đã đưa ra thị trường 160 ngàn tỷ VND, xử lý ntn?



Can thiệp không vô hiệu hóa so với can thiệp vô hiệu hóa

- ➡ NHTW can thiệp vào thị trường hối đoái mà không điều chỉnh sự thay đổi trong mức cung tiền tệ được gọi là can thiệp **không vô hiệu hóa**.
- ➡ NHTW **can thiệp vô hiệu hóa** bằng cách áp dụng đồng thời các giao dịch trong thị trường ngoại hối và các hoạt động trên thị trường mở.

Can thiệp gián tiếp thông qua chính sách của chính phủ

NHTW có thể tác động đến giá trị đồng nội tệ một cách gián tiếp bằng cách tác động đến các yếu tố có ảnh hưởng đến đồng nội tệ.

Thí dụ, NHTW có thể cố gắng hạ thấp lãi suất nội tệ để làm nản lòng các nhà đầu tư nước ngoài trong việc đầu tư vào chứng khoán trong nước, do đó tạo áp lực giảm giá đồng nội tệ.

Can thiệp gián tiếp qua các hàng rào của chính phủ

Chính phủ cũng có thể tác động một cách gián tiếp đến các tỷ giá hối đoái bằng cách áp đặt các hàng rào đối với tài chính và mậu dịch quốc tế.

Thí dụ, nếu chính phủ Mỹ muốn tăng giá đồng đô la, họ có thể đánh thuế trên hàng nhập nhằm làm giảm nhập khẩu. Hành động này sẽ làm giảm nhu cầu của Mỹ đối với các ngoại tệ và tạo một áp lực tăng giá đồng đô la.

Trả đũa sự can thiệp gián tiếp qua các hàng rào của chính phủ

- ✓ Chính phủ các nước khác có thể gặp khó khăn do các hàng rào này và sẽ trả đũa lại bằng các hàng rào của họ
- ✓ Kết quả, cả hai nước có thể cùng bị thiệt hại và mối quan hệ giữa hai chính phủ xấu đi.

Tác động của chính phủ đến tỷ giá

