

Truyền dẫn tỷ giá hối đoái phi tuyến đến lạm phát: tiếp cận bằng mô hình TVAR

Tô Ngọc Linh⁽¹⁾ • Phạm Thị Tuyết Trinh⁽²⁾

Ngày nhận bài: 3/11/2016 | Biên tập xong: 02/4/2017 | Duyệt đăng: 10/4/2017

TÓM TẮT: Bài viết nghiên cứu tính phi tuyến tính trong truyền dẫn tỷ giá hối đoái (ERPT) đến lạm phát tại Việt Nam bằng mô hình véc tơ tự hồi quy ngưỡng (TVAR) với biến ngưỡng là biến lạm phát. Sử dụng dữ liệu tần suất tháng trong giai đoạn từ tháng 01/2008 đến tháng 12/2015, nghiên cứu tìm thấy truyền dẫn tỷ giá hối đoái đến lạm phát tại Việt Nam là phi tuyến phụ thuộc vào môi trường lạm phát. Hai mức ngưỡng lạm phát làm thay đổi ERPT lần lượt là 0,336%/tháng và 0,620%/tháng. ERPT đến lạm phát là hoàn toàn nếu lạm phát trên mức ngưỡng 0,620%/tháng và không xảy ra hoặc ở mức không đáng kể khi lạm phát dưới mức ngưỡng này. Biến động tỷ giá là một trong những yếu tố quyết định đến diễn biến lạm phát ở các mức độ khác nhau trong các môi trường lạm phát khác nhau.

TỪ KHÓA: truyền dẫn tỷ giá, mô hình véc tơ tự hồi quy ngưỡng, tính phi tuyến, Việt Nam

1. Giới thiệu

Nhiều nghiên cứu thực nghiệm cho thấy, ERPT giảm dần khi lạm phát ở mức thấp và ổn định (Campa và Goldberg, 2002; Gagnon và Ihrig, 2004). Tuy nhiên, nếu phần lớn các nghiên cứu chưa thoát khỏi giả định tuyến tính của ERPT, Taylor (2000) lần đầu tiên tìm thấy mối quan hệ phi tuyến tính của ERPT đến lạm phát phụ thuộc vào mức độ và biến động của lạm phát. Ông phát hiện ERPT không xảy ra khi lạm phát ở mức thấp nhưng xảy ra khi lạm phát ở mức cao. Vấn đề phi tuyến tính của ERPT được nhiều nghiên cứu sau này như Shintani và ctg (2013), Aleem và Lahiani (2014) làm sáng tỏ trên cơ sở xác định mức ngưỡng lạm phát gây ra sự thay đổi của ERPT.

Tại Việt Nam, trong bối cảnh nền kinh tế quốc dân hội nhập ngày càng sâu rộng vào nền

kinh tế thế giới, việc điều hành chính sách tiền tệ (CSTT) với mục tiêu kiểm soát lạm phát trở nên ngày càng khó khăn khi biến động tỷ giá ngày càng khó lường. Do vậy, mức độ ERPT là một cơ sở quan trọng cho việc dự báo lạm phát và điều hành CSTT của Ngân hàng Nhà nước (NHNN). Tuy nhiên, các nghiên cứu về ERPT tại Việt Nam tiếp cận chủ yếu theo giả định tuyến tính. Mặc dù đã xuất hiện một số nghiên cứu sử dụng phương pháp phi tuyến tính

⁽¹⁾ Tô Ngọc Linh - Email: ngoc.linh202@gmail.com.

⁽²⁾ Phạm Thị Tuyết Trinh - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; Số 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình; Quận 1; TP. Hồ Chí Minh; Email: trinhptt@buh.edu.vn.