

Hiệu ứng truyền dẫn tỷ giá đến lạm phát - kiểm định trường hợp Việt Nam

Phạm Thị Thanh Xuân⁽¹⁾ • Nguyễn Tiến Nhật⁽²⁾ • Lê Ngọc Quỳnh Anh⁽³⁾

Ngày nhận bài: 23/8/2017 | Biên tập xong: 02/12/2017 | Duyệt đăng: 10/12/2017

TÓM TẮT: Nghiên cứu này tập trung phân tích ảnh hưởng từ những biến động trong tỷ giá hối đoái đến những thay đổi của lạm phát trong nền kinh tế Việt Nam bằng mô hình State-space dựa trên bộ lọc Kalman. Kết quả đã cung cấp bằng chứng về sự tồn tại mối quan hệ cùng chiều giữa hai biến số này. Lạm phát khá nhạy cảm với sự thay đổi của tỷ giá - cơ chế truyền dẫn từ tỷ giá sang lạm phát mang tính động, thay đổi theo từng thời kỳ và tùy thuộc vào bối cảnh kinh tế vĩ mô trong nước và quốc tế. Nghiên cứu cũng chỉ ra rằng, ở thời kỳ nền kinh tế tăng trưởng nóng thì hiệu ứng truyền dẫn mạnh hơn so với thời kỳ “nguội lạnh”. Từ đó, bài nghiên cứu cung cấp bằng chứng về việc có thể dự báo sự thay đổi của chỉ tiêu lạm phát dựa trên sự biến động của tỷ giá, tuy nhiên thời gian dự báo ngắn và mức độ chính xác còn khá hạn chế.

TỪ KHÓA: hiệu ứng truyền dẫn tỷ giá, lạm phát, mô hình State-space, bộ lọc Kalman.

1. Giới thiệu

Theo Quyết định số 2730/QĐ-NHNN ngày 31/12/2015, kể từ tháng 01/2016, Ngân hàng Nhà nước (NHNN) Việt Nam đổi mới phương thức điều hành chính sách tiền tệ theo khuôn khổ tỷ giá trung tâm, trong đó tập trung vào mục tiêu trung gian là ổn định tỷ giá. NHNN lựa chọn việc kiểm soát sự ổn định của tỷ giá và hiệu ứng truyền dẫn từ tỷ giá để kiểm soát các biến số vĩ mô liên quan thay vì sử dụng cơ chế cung tiền mục tiêu, lãi suất mục tiêu hoặc lạm phát mục tiêu trước đây. Thật vậy, Nguyễn Văn Nghiễn, Phạm Cảnh Huy & Hoàng Đình Minh (2014) cho rằng, tỷ giá có mối quan hệ chặt chẽ với giá cả và là một công cụ kiểm soát lạm phát hiệu quả trong nền kinh tế nhỏ và mở cửa như Việt Nam. Thông qua các kết quả nghiên cứu thực nghiệm, nghiên cứu này nhằm kiểm chứng hai giả thuyết” (i) kiểm định sự

tồn tại mối quan hệ truyền dẫn từ những biến động của tỷ giá vào lạm phát trong nước; (ii) đo lường mức độ truyền dẫn tác động từ tỷ giá vào lạm phát trong nền kinh tế Việt Nam. Từ đó, gợi ý một số chính sách nhằm hỗ trợ NHNN trong việc điều hành chính sách tiền tệ.

Các nghiên cứu nước ngoài về hệ số truyền dẫn (HSTD) tỷ giá hối đoái tại các nước phát triển cũng như các nền kinh tế mới nổi sử

⁽¹⁾ **Phạm Thị Thanh Xuân** - Trường Đại học Tài chính - Marketing; Số 2/4 Trần Xuân Soạn, Phường Tân Thuận Tây, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh - Email: ptxuanpt@gmail.com.

⁽²⁾ **Nguyễn Tiến Nhật** - Email: ntnhat@hce.edu.vn.

⁽³⁾ **Lê Ngọc Quỳnh Anh** - Email: lnqanh@hce.edu.vn.
Trường Đại học Kinh tế, Đại học Huế; Số 99 Hồ Đắc Di, Phường An Tây, TP. Huế.