

Quy tắc Taylor trong điều hành chính sách tiền tệ tại các nước đang phát triển khu vực Đông Nam Á

Nguyễn Khắc Quốc Bảo⁽¹⁾ • Nguyễn Hà Thạch⁽²⁾
• Nguyễn Trung Kiên⁽³⁾ • Võ Phan Quang Thế⁽⁴⁾

Ngày nhận bài: 10/08/2017 | Biên tập xong: 20/01/2018 | Duyệt đăng: 28/01/2018

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu ước lượng quy tắc Taylor mở rộng với biến tỷ giá hối đoái (TGHĐ) đối với năm quốc gia đang phát triển khu vực Đông Nam Á là Indonesia, Malaysia, Philippines, Thái Lan và Việt Nam. Bằng việc sử dụng phương pháp hồi quy tuyến tính OLS và mô hình hiệu chỉnh sai số (ECM) trên cơ sở dữ liệu theo tháng để tìm mô hình có khả năng dự báo lãi suất cho mỗi quốc gia, kết quả nghiên cứu cho thấy, lãi suất danh nghĩa ngắn hạn ở Thái Lan và Việt Nam có thể được dự báo theo quy tắc Taylor và mô hình hiệu chỉnh sai số. Ngược lại, quy tắc này không phù hợp đối với ba nước Indonesia, Malaysia và Philippines. Chỉ Thái Lan và Việt Nam có bằng chứng cho thấy, việc điều hành chính sách tiền tệ (CSTT) tại hai nước này tuân thủ theo quy tắc Taylor, nhưng mức độ tuân thủ không rõ ràng và ổn định trong giai đoạn nghiên cứu.

TỪ KHÓA: chính sách tiền tệ, quy tắc Taylor, tỷ giá hối đoái.

1. Giới thiệu

Trong những thập kỷ qua, các nước phát triển thường duy trì mức lạm phát thấp. Đây được xem là kết quả của việc vận hành CSTT theo quy tắc riêng được kiểm soát bởi các ngân hàng trung ương (NHTW) độc lập. Giáo sư John B. Taylor đã tiến hành nghiên cứu thực nghiệm đối với chính sách lãi suất của FED trong giai đoạn 1987–1992 và phát hiện rằng, biến động trong điều hành lãi suất của FED tuân theo một nguyên tắc nào đó trong mối tương quan giữa lạm phát và sản lượng (Taylor, 1993). Từ kết quả quan sát trên, giáo sư Taylor đã mở rộng nghiên cứu và khái quát hóa thành một quy tắc điều hành lãi suất của NHTW được gọi là quy tắc Taylor. Tiếp theo đó, Clarida, Gali & Gertler (1998), Svensson

(1999), Taylor (1999), Ball (2000), Shortland & Stasavage (2004), Ghatak & Moore (2011)

⁽¹⁾ **Nguyễn Khắc Quốc Bảo** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** nguyenvbao@ueh.edu.vn.

⁽²⁾ **Nguyễn Hà Thạch** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** thachnh@ueh.edu.vn.

⁽³⁾ **Nguyễn Trung Kiên** - 704/51 Đường Phạm Hùng, Phường 5, Quận 8, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** tr.kienck@gmail.com.

⁽⁴⁾ **Võ Phan Quang Thế** - 254 Trần Phú, TP. Bảo Lộc, tỉnh Lâm Đồng; **Email:** thevpq@gmail.com.