

Phân tích cú sốc chính sách tiền tệ đối với nền kinh tế Việt Nam – tiếp cận bằng mô hình Keynes mới theo kỳ vọng hợp lý

Nguyễn Đức Trung⁽¹⁾ • Nguyễn Hoàng Chung⁽²⁾

Ngày nhận bài: 12/6/2018 | Biên tập xong: 03/9/2018 | Duyệt đăng: 10/9/2018

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu ước lượng mô hình SVAR cho nền kinh tế Việt Nam trong khuôn khổ Lý thuyết Keynes mới cho nền kinh tế mở, nhỏ có tính đến kỳ vọng của các chủ thể kinh tế. Tham số cấu trúc sâu được xác định thay thế cho các ràng buộc trong phần dư của mô hình VAR và ma trận hiệp phương sai. Bài nghiên cứu khẳng định vai trò quan trọng của lãi suất chính sách thông qua cú sốc chính sách tiền tệ (CSTT) trong việc kiểm soát lạm phát và ổn định kinh tế vĩ mô. Bên cạnh đó, cú sốc tỷ giá phản ánh cơ chế điều hành tỷ giá của Việt Nam là phù hợp với mục tiêu điều hành của Ngân hàng Nhà nước (NHNN) trong điều kiện nền kinh tế mở nhưng có kiểm soát vốn. Ngoài ra, cú sốc tổng cầu một lần nữa cho thấy tác động của lãi suất và lạm phát đến biến động sản lượng nền kinh tế theo hướng giảm lãi suất, ổn định lạm phát nhưng tăng trưởng sản lượng, đây cũng là mục tiêu cuối cùng mà NHNN đang hướng tới. Về hạn chế, cách tiếp cận của nghiên cứu chưa tổng quát, chưa đặt kênh kỳ vọng vào sự kết hợp với các kênh truyền dẫn khác để phân tích; sự minh bạch, độ tin cậy của công chúng đối với NHNN hay sự kiểm soát dòng vốn của Việt Nam cũng là một rào cản để kênh truyền dẫn phát huy tối đa tác dụng. Cuối cùng, nghiên cứu khẳng định lại vai trò quan trọng của CSTT, khuyến nghị NHNN cần nâng cao năng lực hoạch định, phân tích chính sách nhằm hướng đến tăng trưởng kinh tế ổn định.

TỪ KHÓA: chính sách tiền tệ, Keynes mới, VAR cấu trúc, kỳ vọng hợp lý.

1. Giới thiệu

Bài nghiên cứu xây dựng một mô hình nền kinh tế mở, nhỏ theo Lý thuyết Keynes mới dựa trên cách tiếp cận SVAR. Mô hình nghiên cứu là sự kết hợp giữa các cú sốc cấu trúc và kỳ vọng hợp lý của các chủ thể trong nền kinh tế nhằm xem xét các biến số vĩ mô như sản lượng, lạm phát, tỷ giá, lãi suất phản ứng như thế nào trước các cú sốc. Trong khi hầu hết các nghiên cứu ước lượng mô hình Keynes mới bằng các phương pháp khác nhau thì nghiên cứu này sử dụng mô hình Keynes với đặc tính cỡ mẫu nhỏ của tham số cấu trúc của Cho & Moreno

(2003). Nghiên cứu củng cố thông điệp của Chính phủ cũng như bằng chứng thực nghiệm của các nghiên cứu trước về điều hành CSTT

⁽¹⁾ **Nguyễn Đức Trung** - Trường Đại học Ngân hàng TP. HCM, 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** ndtrungvnh@gmail.com.

⁽²⁾ **Nguyễn Hoàng Chung** - Trường Đại học Kinh tế - Kỹ thuật Bình Dương, 530 Đại Lộ Bình Dương, Phường Hiệp Thành, TP. Thủ Dầu Một, Tỉnh Bình Dương; **Email:** chung.nguyenhoang68@gmail.com.