Phối hợp chính sách tài khóa và chính sách tiền tệ nhằm đảm bảo bền vững nợ công

Lê Đình Hạc
Lê Hoàng Anh
Võ Thị Thúy Kiều
Trần Thị Kim Oanh

Tóm tắt: Các vấn đề xoay quanh nợ công luôn là chủ đề được quan tâm bởi các nhà hoạch định chính sách cũng như các nhà nghiên cứu. Nghiên cứu này tập trung phân tích thực trạng phối hợp giữa chính sách tài khóa (CSTK) và chính sách tiền tệ (CSTT) trong điều kiện rủi ro khủng hoảng nợ công tại Việt Nam giai đoạn 1990–2019. Kết quả nghiên cứu cho thấy ngưỡng nợ công, thâm hụt ngân sách và lạm phát ảnh hưởng đến tăng rưởng kinh tế tương ứng là 79,31%, 4,8% và 4,1%; trong khi, ngưỡng lạm phát, thâm hụt ngân sách, tăng trưởng cung tiền tác động đến nợ công ở mức 4,1%, 1,6% và 19,268%. Trên cơ sở kết quả nghiên cứu, nhóm tác giả đề xuất ba nhóm giải pháp nhằm tăng cường và nâng cao hiệu quả phối hợp điều hành CSTK và CSTT nhằm đảm bảo bền vững nợ công.

Từ khóa: Chính sách tài khóa, chính sách tiền tệ, mô hình ngưỡng, VECM.

Mã phân loại JEL: E52, E63, H63.

Tài liệu tham khảo

Arslanalp, S., & Tsuda, T. (2012). Tracking Global Demand for Advanced Economy Sovereign Debt, *IMF Working Paper 12/284*.

Avila, J. C. (2011). Fiscal deficit, macro-uncertainty, and growth in Argentina. *Serie Documentos de Trabajo, Documento*, (456).

Broner, F., Martin, A., & Ventura, J. (2010). Sovereign Risk and Secondary Markets, American Economic Review, *American Economic Association, 100(4)*, 1523-55.

Brutti, F., & Sauré, P. (2014). Repatriation of Debt in the Euro Crisis: Evidence for the Secondary Market Theory, *Swiss National Bank Working Papers 2014-03*.

Caner, M., & Hansen, B. E. (2001). Threshold autoregression with a unit root. *Econometrica, 69*(6), 1555-1596.

Christoffersen, P., & Doyle, P. (2000). From inflation to growth. *Economics of Transition*, *8*(2), 421-451.

Easterly, W., & Bruno, M. (1999). *Inflation crises and long-run growth*. The World Bank.

Fischer, S. (1993). The role of macroeconomic factors in growth. *Journal of monetary economics*, *32*(3), 485-512.

Osinubi, T. S. & Folawewo, A. O. (2006). Monetary policy and macroeconomic instability in Nigeria: A rational expectation approach. *Journal of Social sciences*, *12*(2), 93-100.

Friedman, M. (1987). *The Quantity Theory of Money*. The New Palgrave.

Ghosh, M. A. R., & Phillips, M. S. (1998). *Inflation, disinflation, and growth*. International Monetary Fund.

Hansen, B. E. (1997). Approximate asymptotic p values for structuras-change tests. *Journal of Business & Economic Statistics*, *15*(1), 60-67.

Hansen, B. E. (2000). Sample splitting and threshold estimation. *Econometrica*, *68*(3), 575-603.

Hansen, B. E. (2011). Threshold autoregression in economics. *Statistics and its Interface, 4*(2), 123-127.

Hansen, B. E. (2017). Regression kink with an unknown threshold. *Journal of Business & Economic Statistics*, *35*(2), 228-240.

Karras, G. (1994). Macroeconomic effects of budget deficits: further international evidence. *Journal of International Money and Finance*, *13*(2), 190-210.

Keho, Y. (2010). Budget balance through revenue or spending adjustments? An econometric analysis of the Ivorian budgetary process, 1960-2005. *Journal of Economics and international Finance*, *2*(1), 1.

King, R. G., & Plosser, C. I. (1985, January). Money, deficits, and inflation. In *Carnegie-rochester conference series on public policy* (Vol. 22, pp. 147-195). North-Holland.

Merler, S., & Pisani-Ferry, J. (2012). Who's Afraid of Sovereign Bonds? *Bruegel Policy Contribution 2012/02*.

Nasa, B. (2009). *Investigating the debt-growth relationship for developing countries: a multi-country econometric analysis* (Doctoral dissertation, University of Leicester).

Nelson, M. A., & Singh, R. D. (1994). The deficit-growth connection: Some recent evidence from developing countries. *Economic Development and Cultural Change*, *43*(1), 167-191.

Reinhart, C. M., & Rogoff, K. S. (2010). Growth in a Time of Debt. *American economic review*, *100*(2), 573-78.

Reinhart, C. M., Reinhart, V. R., & Rogoff, K. S. (2012). *Debt overhangs: Past and present* (No. w18015). National Bureau of Economic Research.

Sarel, M. (1996). Nonlinear effects of inflation on economic growth. *Staff Papers*, *43*(1), 199-215.

Sargent, T. J., & Wallace, N. (1981). Some Unpleasant Monetarist Arithmetic. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Quarterly Review*, 5, 1–17

Siddiqui, R., & Malik, A. (2001). Debt and economic growth in South Asia. *The Pakistan Development Review*, 677-688.

Sturzenegger, F. (2004). Tools for the Analysis of Debt Problems. Journal of Reconstructing Finance, 01 (01).

Taylor, L., Proano, C. R., de Carvalho, L., & Barbosa, N. (2012). Fiscal deficits, economic growth and government debt in the USA. *Cambridge Journal of Economics*, *36*(1), 189-204.

Thach, N. N. (2020a). How to Explain when the ES is Lower than One? A Bayesian Nonlinear Mixed-Effects Approach. *Journal of Risk and Financial Management*, *13*(2). https://doi.org/10.3390/jrfm13020021.

Thach, N. N. (2020b). The Variable Elasticity of Substitution Function and Endogenous Growth; An Empirical Evidence from Vietnam. *International Journal of Economics and Business Administration, VIII*(1), 263-277. DOI: 10.35808/ijeba/424.

Thach, N. N., Anh, L. H., & An, P. T. H. (2019). The Effects of Public Expenditure on Economic Growth in Asia Countries: A Bayesian Model Averaging Approach. *Asian Journal of Economics and Banking*, *3*(1), 126–49.

Wright, A., & Grenade, K. (2014). Determining optimal public debt and debt-growth dynamics in the caribbean. *Research in applied Economics*, *6*(2), 87-115.