



TRƯỜNG ĐẠI HỌC KINH TẾ, ĐHQGHN
KHOA TÀI CHÍNH – NGÂN HÀNG

MÔN KINH TẾ HỌC TIỀN TỆ - NGÂN HÀNG

NỘI DUNG 9
CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NGÂN HÀNG
TRUNG ƯƠNG

GVGD: TS. Nguyễn Anh Tuấn

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW

YÊU CẦU CHUNG

1. Khái niệm
2. Mục tiêu
3. Các công cụ thực thi
(Phân tích nội dung
Và so sánh các công cụ)



CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ CỦA NHTW

Khái niệm:

- Là bộ phận của chính sách kinh tế vĩ mô
- Sự can thiệp của NN đối với lĩnh vực tiền tệ
- Gắn liền với hoạt động của NHTW
- Tác động tăng giảm lượng cung tiền trong nền kinh tế

CÁC CÔNG CỤ CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Phân tích nội dung và so sánh các công cụ của CSTT

1. Dự trữ bắt buộc:

- ❖ Tỷ lệ mang tính pháp quy, thống nhất
- ❖ Tính hiệu lực cao
- ❖ Công cụ hành chính
- ❖ Xung đột lợi ích
- ❖ Xu hướng giảm dần

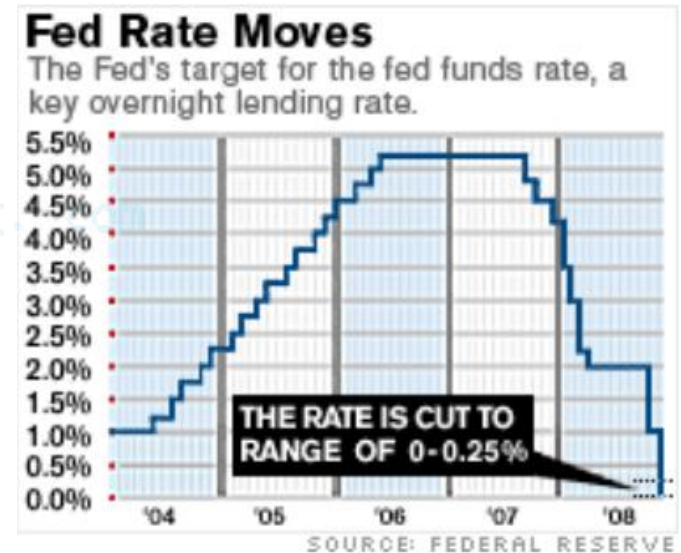


KINH TẾ HỌC TIỀN TỆ- NGÂN HÀNG

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

3. Chính sách chiết khấu:

- ❖ Các quy định về lãi suất CK và hạn mức cho vay CK
- ❖ Tác động đến ER/D và DL
- ❖ Hiệu lực kiểm soát cao
- ❖ Tính hành chính
- ❖ Khả năng thực thi



KINH TẾ HỌC TIỀN TỆ- NGÂN HÀNG

CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

2.Nghiệp vụ thị trường mở

- ❖ Hoạt động mua bán chứng khoán của NHTW trên TT
- ❖ NVTTM thụ động và năng động
- ❖ Tính thị trường và hiệu quả cao
- ❖ Điều kiện thực thi
- ❖ Xu hướng tăng





NHTW & CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Mục tiêu cuối cùng của chính sách tiền tệ (CSTT)

- Là những mục tiêu cuối cùng của chính sách kinh tế vĩ mô
- Đặc điểm của mục tiêu cuối cùng trong quá trình thực hiện

2. Mục tiêu trung gian của chính sách tiền tệ

- Căn cứ & cơ lựa chọn
- Mục tiêu trung gian của CSTT



CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Tác động của NHTW đến cung tiền M_1
2. Mục tiêu, công cụ & cơ chế tác động của chính sách tiền tệ (CSTT)



TÁC ĐỘNG CỦA NHTW ĐẾN CUNG TIỀN M_1

1. Quản lý lượng cung tiền
2. Kiểm soát lượng cung tiền
3. Thực thi mục tiêu của chính sách tiền tệ



MỤC TIÊU CUỐI CÙNG CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Cũng là mục tiêu cuối cùng của chính sách kinh tế vĩ mô

2. Cụ thể:

- Kiểm soát lạm phát, ổn định giá cả & giá trị đồng tiền
- Ổn định sức mua đối ngoại của đồng tiền
- Tăng trưởng kinh tế
- Tạo công ăn việc làm



ĐẶC ĐIỂM CỦA MỤC TIÊU CUỐI CÙNG CỦA NỀN KINH TẾ & CSTT

1. Là có sự mâu thuẫn & xung đột với nhau trong quá trình thực hiện
2. Phải lựa chọn mục tiêu trung gian cho mỗi giai đoạn trong quá trình thực hiện các mục tiêu cuối cùng



MỤC TIÊU TRUNG GIAN CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Các căn cứ lựa chọn mục tiêu trung gian
 - Phải đảm bảo từng bước thực hiện mục tiêu cuối cùng
 - Phải có khả năng kiểm soát
 - Phải có khả năng lượng hoá tác động
2. Mục tiêu trung gian của chính sách tiền tệ
 - Lượng cung tiền
 - Lãi suất
 - Chú ý giữa (2) mục tiêu này NHTW chỉ có thể chọn (1)



CÔNG CỤ CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Trực tiếp

- Hạn chế tín dụng
- Lãi suất

2. Gián tiếp

- Nghiệp vụ thị trường mở (*mua, bán CK*)
- Chính sách lãi suất chiết khấu (i_{CK})
- Chính sách dự trữ bắt buộc (R_d)



CƠ CHẾ TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

1. Thay đổi số nhân tiền (R_d , i_{CK})
2. Thay đổi cơ số tiền (MB)
3. Thay đổi đầu tư vào nền kinh tế
4. Thay đổi mức thất nghiệp
5. Thay đổi thu nhập của các tác nhân trong nền kinh tế
6. Thực hiện mục tiêu cuối cùng của CSTT

KINH TẾ HỌC TIỀN TỆ- NGÂN HÀNG

CÁC VẤN ĐỀ THẢO LUẬN

1. Chính sách tiền tệ ở Việt Nam qua các giai đoạn

- ❖ Mục tiêu
- ❖ Công cụ
- ❖ Tác động đến NHTM và nền kinh tế

2. Bài tập 16 cuối chương 5 Học liệu số 1

