

# *Nội dung 10*

cuu duong than cong. com

# CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

cuu duong than cong. com

# KẾT CẤU NỘI DUNG 10

---

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)

cuu duong than cong. com

# 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

cuu duong than cong. com

# 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 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

cuu duong than cong. com

# 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 NHTW chỉ có thể chọn (1)

# CÔNG CỤ CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

## 1. Trực tiếp

- Hạn chế tín dụng
- Lãi suất

[cuuduongthancong.com](http://cuuduongthancong.com)

## 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 ( $R_d$ )

[cuuduongthancong.com](http://cuuduongthancong.com)

# CƠ CHẾ TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ

---

1. Thay đổi số nhân tiền ( $R_d$ ,  $i_d$ )
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



# BÀI TẬP 1

1. Có bảng cân đối thống nhất cho NHTW & NHTM Việt Nam (*tính theo tỷ đồng*) như sau:

Có		NHTW	Nợ
Tiền nước ngoài +	3.000		Tiền giấy NH + 24.000
Vàng	+ 5.000		Tiền gửi NH + 1.000
Chứng khoán	+ 20.000		Tiền gửi C.Fủ + 3.000

# BÀI TẬP 1 (tiếp)

Có	NHTM	Nợ
Tiền gửi NHTW + 1000		Tiền gửi không
Cho vay + 0		giao dịch + 6000
Chứng khoán + 5000		

- a) Giả sử  $R_d$  là  $1/6$  &  $C/D$  là  $4/1$ . Hãy sử dụng thông tin trong bảng cân đối trên để tính các chỉ số  $m$ ,  $MB$  &  $M_1$

# BÀI TẬP 1 (tiếp)

---

b) NHTW Việt Nam mua hết số chứng khoán của NHTM & hệ thống NHTM cho vay tất cả số dự trữ vượt quá. Sử dụng thông tin này để tính các chỉ số:

\* MB

\* R

\*  $M_1$

\* Cho vay của NHTM

\* C

\* Chứng khoán của NHTW

# BÀI TẬP 1 (tiếp) – PHẦN GIẢI

---

a)  $R_d = 1/6$ ;  $C/D = 4/1$ ;  $ER/D = 0$

$$\rightarrow m = (4/1 + 1)/(4/1 + 1/6) = 30/25 = 1,2$$

$$\rightarrow MB = C + R = 24.000 + 1.000 = 25.000$$

$$\rightarrow M_1 = C + D = MB * m = 30.000$$

b) NHTW mua 5.000 tỷ đ CK của NHTM

$$\rightarrow MB = 25.000 + 5.000 = 30.000$$

$$\rightarrow M_1 = 30.000 * 1,2 = 36.000$$

$$\rightarrow C = (4/5) * 36.000 = 28.800$$

$$\rightarrow D = 36.000 - 28.800 = 7.200$$

$$\rightarrow R = RR = (1/6) * 7.200 = 1.200$$

$$\rightarrow CV_{\text{ay}} \text{ của NHTM} = 7.200 - 1.200 = 6.000$$

$$\rightarrow CK \text{ của NHTW} = 20.000 + 5.000 = 25.000$$

## BÀI TẬP 2

---

*Tìm những nguyên nhân gây ra kết quả thay đổi của lượng tiền cung ứng từ các biến số trong bảng sau:*

	<i>Thay đổi của <u>biến số</u></i>	<i>Đáp ứng của lượng <u>tiền cung ứng</u></i>
$MB_n$	giảm	giảm
DL	giảm	giảm
$R_d$	tăng	giảm
ER/D	giảm	tăng
C/D	giảm	tăng

## BÀI TẬP 3, 4, 5

---

3. Khả năng NHTW kiểm soát cơ sở tiền chắc chắn hơn nhiều so với kiểm soát tiền dự trữ? Giải thích?
4. NHTW có những cách gì để thay đổi lượng tiền dự trữ của NHTM?
5. Khi phân tích ảnh hưởng của nhân tố C/D tới số nhân tiền ta nói khi của cải tăng thì C/D giảm trang 45 giáo trình. Điều này có mâu thuẫn với việc phân tích ảnh hưởng giữa của cải & cầu tiền trang 28 giáo trình?

# CHUẨN BỊ CỦA SINH VIÊN

## VẤN ĐỀ 11

---

1. Ôn 5 chương (*10 vấn đề*) đã học để làm bài kiểm tra
2. Chuẩn bị tất cả những bài tập của 5 chương chưa làm để chữa
3. Phân công nhóm chuẩn bị chữa các bài tập
4. Làm bài kiểm tra 90 phút
5. Làm bài tập tuần số 4: bài tập 16 trang 160 → 163, Học liệu bắt buộc số 1

# CHỮA BÀI TẬP

## **BT 1 (158): NHTW bán 200 tỷ đồng trái khoán**

**\*)** Bán cho NHTM (đ/v: tỷ đ)

Có	TW	Nợ	Có	TM	Nợ
TK - 200		R - 200	TK + 200		
			R - 200		

**\*\*)** Bán cho các nhà đầu tư tư nhân (đ/v: tỷ đ)

Có	TW	Nợ	Có	TN	Nợ
TK - 200		C - 200	TK + 200		
			C - 200		



# CHỮA BÀI TẬP (tiếp)

## BT 2 (158): KB tài trợ NS bằng bán TK 200 tỷ đ

\*1) Bán cho công chúng & thanh toán = C (đ/v: tỷ đ)

Có	KB	Nợ	Có	CC	Nợ
C + 200	TK + 200		TK + 200		
			C - 200		

## Tài trợ chi tiêu của Chính phủ

Có	KB	Nợ	Có	CC	Nợ
C + 0	TK + 200		TK + 200		
H <sup>2</sup> CC + 200			H <sup>2</sup> CC - 200	C + 0	

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp)

## **BT 2 (158): KB tài trợ NS bằng bán TK 200 tỷ đ**

**\*2) Bán cho công chúng & thanh toán = SEC (đ/v: tỷ đ)**

Có	KB	Nợ
SEC + 200	TK + 200	

Có	CC	Nợ
TK + 200		
SEC - 200		

Có	TM	Nợ
R - 200	D - 200	

Có	TW	Nợ
		R - 200
		TG <sub>KB</sub> + 200

## \*2) Bán cho công chúng & thanh toán = SEC (đ/v: tỷ đ) tiếp

Có	KB	Nợ	Có	CC	Nợ
H <sup>2</sup> CC + 200	TK + 200		TK + 200		
			H <sup>2</sup> CC - 200		

cuu duong than cong. com

Có	TM	Nợ	Có	TW	Nợ
R - 0	D - 0		R - 0		
			TG <sub>KB</sub> + 0		

cuu duong than cong. com

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp)

## **BT 2 (158): KB tài trợ NS bằng bán TK 200 tỷ đ**

**\*\*)** Bán cho NHTM (đ/v: tỷ đ)

Có	KB	Nợ	Có	TM	Nợ
C + 200	TK + 200		TK + 200		
			R - 200		
Có	TW	Nợ			
		R - 200			
		TG <sub>KB</sub> + 200			

## \*\*\*) Bán cho NHTM (đ/v: tỷ đ), tiếp

Có	KB	Nợ
H <sup>2</sup> CC + 200	TK + 200	

Có	CC	Nợ
C + 200		
H <sup>2</sup> CC - 200		

cuu duong than cong. com

Có	TM	Nợ
R - 200	D - 200	

Có	TW	Nợ
		R - 200
		C + 200
		TG <sub>KB</sub> + 0

cuu duong than cong. com

# CHỮA BÀI TẬP (*tiếp*)

---

## **BT 2 (158): KB tài trợ NS bằng bán TK 200 tỷ đ**

\*\*\*) Bán cho NHTW (*đ/v: tỷ đ*)

1. Thực chất của hoạt động này của NHTW là in tiền bơm vào nền kinh tế bằng cách tạo ra MB
2. Ở Mỹ hoạt động này được thực hiện bằng cách KB bán TK cho công chúng sau đó FED sẽ mua lại số TK đó
3. Bản chất của vấn đề này được gọi là “*tiền tệ hoá nợ*”

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp)

---

**BT 3 (158)**: sai, vì ngoài  $i_d$  NHTW có thể dùng hạn mức cho vay & đóng (mở) cửa sổ chiết khấu

**BT 4 (158)**: đúng, vì khi  $i_d > i$  thì các NHTM không còn muốn vay từ NHTW

**BT 5 (158)**: NHTW không thể nâng  $R_d$  lên mức 100%, vì như thế không còn hoạt động của NHTM

**BT 6 (158)**: CVCK ảnh hưởng trực tiếp đến lượng tiền cung ứng qua  $ER/D \rightarrow m \rightarrow M_1$

**BT 7 (158)**: (d) là câu trả lời đúng

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp)

---

**BT 8 (158)**: NHTW có thể làm thay đổi  $M^S$  bằng thực hiện NVTTM, chính sách  $R_d$  & chính sách  $i_{CK}$

**BT 9 (158)**: đúng, vì tiền vay từ NHTW về lại được NHTM dùng để mua CK

**BT 10 (158)**:  $M^S$  tăng mạnh vì cả MB & m cùng tăng

**BT 11 (158)**: NHTW & người vay tiền ảnh hưởng đến m qua thay đổi  $i_d$ ,  $R_d$  &  $i$

**BT 12 (158)**: vì NHTW mua (bán) CK với cả NHTM & công chúng có thể thanh toán bằng C hoặc D

**BT 13 (158)**: NHTW có thể thay đổi R bằng CVCK & NVTTM



# CHỮA BÀI TẬP (*tiếp*) – BT 14

## So sánh tính chất 3 công cụ của NHTW

Công cụ	Tính LH	Tính HQ	Tính TĐ	Tính ĐN
NVTTM	1	2	1	1
Chính sách $R_d$	3	1	3	3
Chính sách $i_d$	2	3	2	2

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp) – BT 16 tr. 160 - 163

---

a)  $ER = 0$                        $R = RR = 200$                        $R_d = 1/4$   
 $m_d = 4$                        $C = 800$                        $C/D = 1/8$   
 $m = 3$                        $MB = 300$                        $M_1 = 900$

b)  $R_d = 1/8$                        $m_d = 8$                        $C/D = 1/8$   
 $m = 4,5$                        $MB = 300$                        $M_1 = 1350$   
 $C = 150$                        $D = 1200$                        $R = RR = 150$   
 $ER = 0$                        $CV = 950$   
 $TSC_{Tw} = TSN_{Tw} = 400$   
 $TSC_{TM} = TSN_{TM} = 1200$

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp) – BT 16 tr. 160 - 163

---

c)

$R_d$	$= 1/8$	$m_d$	$= 8$	$C/D$	$= 8$
$m$	$= 4,5$	$MB$	$= 400$	$M_1$	$= 1800$
$C$	$= 200$	$D$	$= 1600$	$CK_{TU}$	$= 500$
$CK_{TM}$	$= 0$	$ER$	$= 0$	$CV$	$= 1400$
$R$	$= RR$	$= 200$			
$TSC_{Tw}$	$= TSN_{Tw}$	$= 500$			
$TSC_{TM}$	$= TSN_{TM}$	$= 1600$			

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp) – BT 16 tr. 160 - 163

d)

	Có	NHTW	Nợ
	CK' + 500	C	+ 200
		R	+ 200
		TG <sub>CF</sub>	+ 70
		TG <sub>NN</sub>	+ 30
Σ	+ 500		+ 500

  

	Có	NHTM	Nợ
R	+ 200	D	+ 1600
CV	+ 1400		
CK' +	0		
Σ	+ 1600		+ 1600

# CHỮA BÀI TẬP (tiếp) – BT 16 tr. 160 - 163

d) tiếp

	Trước	Sau
• Số nhân tiền đơn	4	8
• Số nhân tiền thực tế	3	4,5
• Cơ số tiền	300	400
• Mức cung tiền $M_1$	900	1800

# BÀI TẬP TUẦN 4

---

Làm bài số 14 & 16  
trang 159 đến 163

Giáo trình

Kinh tế học Tiền tệ - Ngân hàng