CHƯƠNG 3
TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI

NỘI DUNG CHÍNH

- **Khái niệm, phân loại tỷ giá**
- Cơ sở xác định tỷ giá
- Ý nghĩa tỷ giá
- Yết tỷ giá
- Xác định tỷ giá chéo
- Chính sách tỷ giá
- Bài tập

cuu duong than cong . com

TỶ GIÁ

- Giá cả của một đơn vị tiền tệ của quốc gia này tính bằng đơn vị tiền tệ của quốc gia khác
- **Phân loại tỷ giá**:
  - Bid-ask, spot-forward, opening-closing, bank note-transfer rate.
  - Official-black market, fixed-floating-managed floating rate.

cuu duong than cong . com

CuuDuongThanCong.com https://fb.com/tailieudientucntt

WHAT ARE THEY???

- NER
- RER
- NEER
- REER

NỘI DUNG CHÍNH

- Khái niệm, phân loại tỷ giá
- **Cơ sở xác định tỷ giá**
- Ý nghĩa tỷ giá
- Yết tỷ giá
- Xác định tỷ giá chéo
- Bài tập

cuu duong than cong. com

GIÁ VÀ TỶ GIÁ

- **The law of one price**:
- Nếu 1 hàng hóa/dịch vụ được bán tại 2 thị trường khác nhau (no restrictions, no transaction costs)

⟶ phải được bán với giá như nhau tại 2 thị trường

- $\mathbf{P^{\$}} \times \mathbf{S} = \mathbf{P}^{VND}$
  - $\Rightarrow \mathbf{S} = \frac{\mathbf{P}^{VND}}{\mathbf{P}^{\$}}$

CuuDuongThanCong.com https://fb.com/tailieudientucntt

Thuyết ngang giá sức mua - PPP

- **PPP**: tỷ giá giao ngay được xác định bởi mức giá tương đối của các rổ hàng hóa tương tự nhau
- **Ví dụ**: "Hamburger standard" Big Mac

Ngang giá sức mua tương đối – Relative PPP

- Trên thực tế, PPP không thể quyết định chính xác tỷ giá giao ngay là bao nhiêu.
- Tuy nhiên, sự thay đổi tương đối về mức giá cả ở 2 quốc gia quyết định sự thay đổi tỷ giá trong thời kỳ đó.
- Cụ thể hơn: nếu tỷ giá giao ngay đang ở trạng thái cân bằng, mức thay đổi tỷ lệ lạm phát kỳ vọng sẽ bằng mức thay đổi của tỷ giá giao ngay nhưng theo chiều ngược lại.

cuu duong than cong. com

NỘI DUNG CHÍNH

cuu duong than cong. com

- Khái niệm, phân loại tỷ giá
- Cơ sở xác định tỷ giá
- **Ý nghĩa tỷ giá**
- Yết tỷ giá
- Xác định tỷ giá chéo
- Bài tập

CuuDuongThanCong.com https://fb.com/tailieudientucntt

Ý NGHĨA TỶ GIÁ

- Tỷ giá hối đoái: 1 biến số quan trọng đối với CP, NHTM, nhà đầu tư, doanh nghiệp, cá nhân
- 3 chức năng cơ bản:

- **SS** ???
- **KK** ???
- **PP** ???

NỘI DUNG CHÍNH

- Khái niệm, phân loại tỷ giá
- Cơ sở xác định tỷ giá
- Ý nghĩa tỷ giá
- **Yết tỷ giá**
- Xác định tỷ giá chéo
- Bài tập

YẾT TỶ GIÁ

- Cách viết nào đúng:

USD/VND =21.000

hay **VND/USD** = 21.000 ?

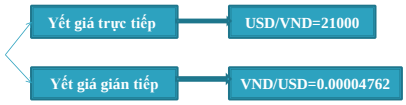
- **Quy ước:**

- ***Đồng tiền đứng trước = đồng yết giá***
- ***Đồng tiền đứng sau = đồng định giá***

CuuDuongThanCong.com https://fb.com/tailieudientucntt

YẾT TỶ GIÁ (tiếp)

- **2 cách yết giá:**



- Đồng tiền luôn luôn yết giá trực tiếp đối với các đồng tiền còn lại?
- **USD???**
- 5 quốc gia và khu vực yết giá gián tiếp: Anh, Ireland, New Zealand, Australia, EU.

YẾT TỶ GIÁ (tiếp)

- **Điểm tỷ giá – Point: số cuối cùng của tỷ giá**
- 1 EUR = 1,4557 USD → 1 point = …….USD
- 1 USD = 108,35 JPY → 1 point = ….. JPY
- 1 USD = 21000 VND → 1 point = …. VND
- **Viết và hiểu thế nào?**
- Dollar Tokyo = 108,35/95
- Dollar Stockholm = 6,3091/91
- Sterling Dollar = 1,8260/20
- Euro Dollar = 1,3185/05
- Dollar Hanoi = 21000/20
- **1 số ví dụ**

cuu duong than cong. com

Tỷ giá chéo - Cross Rate

- ***W*hat Cross rate?**

USD/CHF = 1,0878/68
USD/VND = 21000/20

CHF/VND : Cross rate

- ***W*hy Cross rate?**

Giảm số lượng tỷ giá niêm yết, tính thuế XNK.

- ***H*ow Cross rate?**

DN VN nhập đồng hồ từ Thụy Sỹ giá 150 CHF/chiếc, vậy phải thanh toán từ tài khoản bao nhiêu VND cho 2000 chiếc đồng hồ?

cuu duong than cong. com

Tỷ giá chéo - Crossed Rate (tiếp)

- **Tỷ giá giữa 2 đồng tiền cùng là đồng yết giá:**

GBP/USD = a _b
EUR/USD = c_d

GBP/EUR = x_y =?

- **Tỷ giá giữa 2 đồng tiền cùng là đồng định giá:**

USD/CHF = a _b
USD/VND = c_d

CHF/VND = x_y =?

- **Tỷ giá giữa 2 đồng tiền: 1là đồng yết giá, 1 là đồng định giá**

GBP/USD = a _b
USD/JPY = c_d

GBP/JPY = x_y =?

YẾT TỶ GIÁ (tiếp)

- **Ví dụ:** *tỷ giá giao ngay trên thị trường quốc tế*

- USD/JPY = 108,35/95
- USD/SEK = 6,3091/91
- GBP/USD = 1,8260/20
- USD/VND = 21000/20
- EUR/USD = 1,3185/05

cuu duong than cong. com

NỘI DUNG CHÍNH

- Khái niệm, phân loại tỷ giá
- Cơ sở xác định tỷ giá
- Ý nghĩa tỷ giá
- Yết tỷ giá
- Xác định tỷ giá chéo
- **Chính sách tỷ giá**
- Bài tập

cuu duong than cong. com

Khái niệm – Chính sách tỷ giá

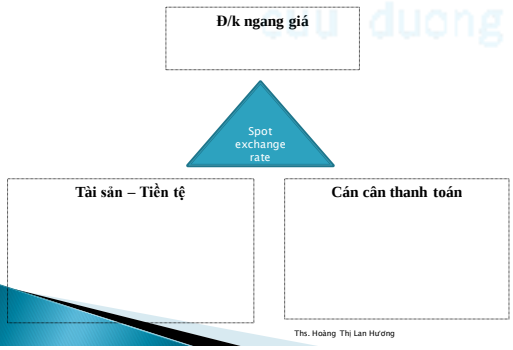
- **CSTG**:
  - Là hoạt động của Chính phủ (đại diện là NHTW)
  - thông qua một cơ chế điều hành tỷ giá
  - và hệ thống các công cụ
  - nhằm mục tiêu bình ổn tỷ giá
  - phù hợp với mục tiêu của CSTT quốc gia
- **Mục tiêu của CSTT quốc gia**

Cơ chế điều hành tỷ giá

- **Chế độ tỷ giá cố định:**
  - Ví dụ: hệ thống Bretton Woods
  - Ưu điểm: ???
  - Nhược điểm: ???
- **Chế độ tỷ giá thả nổi:**
  - Ví dụ: Mỹ
  - Ưu điểm: ???
  - Nhược điểm:???
- **Chế độ tỷ giá thả nổi có điều tiết:**
  - Ví dụ: Brazil, Nga, Hàn Quốc
- **Chế độ tỷ giá neo với 1 đồng tiền (Pegged exchange rate system):**
  - Ví dụ: Các nước châu Á

cuu duong than cong. com

Các nhân tố ảnh hưởng tới tỷ giá



cuu duong than cong. com

Một số ví dụ

- ***Yếu kém về cơ sở hạ tầng***: 1 trong những ng/nhân chính gây nên biến động tỷ giá tại các thị trường mới nổi cuối thập kỷ 90. Trong khi đó, tại Mỹ, mặc dù thâm hụt CCVL kỷ lục, USD tiếp tục tăng giá.
- ***Đầu cơ***: nguyên nhân chính dẫn đến khủng hoảng tại các nước mới nổi thập kỷ 90.
- Lãi suất cho vay cực kỳ thấp (Nhật) + lãi suất thực rất cao (Mỹ)

Công cụ của CSTG

1. **Các công cụ trực tiếp**
2. **Các công cụ gián tiếp**

cuu duong than cong. com

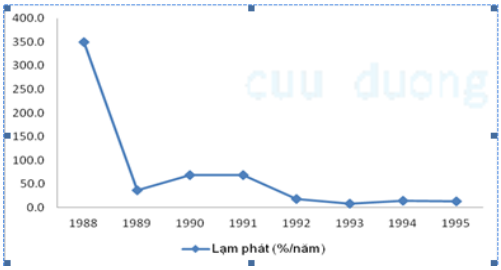
cuu duong than cong. com

Chính sách tỷ giá của Việt Nam

Giai đoạn 1 (1989 -1995)

- Hệ thống ngân hàng: một cấp, do Nhà nước hoàn toàn sở hữu và quản lý.
- NHNN: cơ quan duy nhất cung cấp các dịch vụ ngân hàng nội địa, đảm bảo các nguồn lực tài chính được phân bổ tới các đơn vị kinh tế theo kế hoạch của nhà nước.
- NHNN hành động không gắn với các tiêu chuẩn ngân hàng, phân tích và quản lý rủi ro tín dụng: khái niệm hoàn toàn xa lạ.
- Siêu lạm phát giai đoạn (1986-1989): động lực cho công cuộc đổi mới
- Hệ thống ngân hàng từ một cấp thành hai cấp vào 1989.

Giai đoạn 1 (1989 -1995)



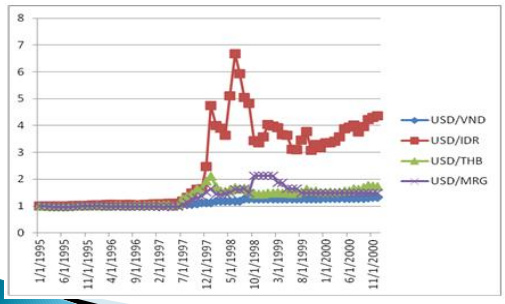
cuu duong than cong . com

Giai đoạn 1 (1989 -1995)

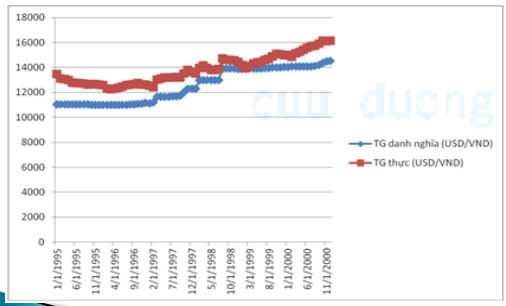
- Hợp nhất hai tỷ giá, phá giá mạnh nội tệ, tăng lãi suất và kiểm soát tăng trưởng tín dụng.
- Hệ thống đa tỷ giá (tỷ giá mậu dịch/phi mậu dịch, tỷ giá kết toán nội bộ) được thay thế bằng chế độ ……..
- Hạ nhiệt lạm phát.
- Cơ chế kiểm soát tỷ giá: cải thiện đáng kể kể từ khi thị trường ngoại hối liên ngân hàng được thành lập năm 1994
- Biên độ dao động hẹp (± 0,5%).
  - → ***Chế độ*** ……..

cuu duong than cong . com

Giai đoạn 2 (1995 - 2000)



Giai đoạn 2 (1995 - 2000)



cuu duong than cong . com

Giai đoạn 2 (1995 - 2000)

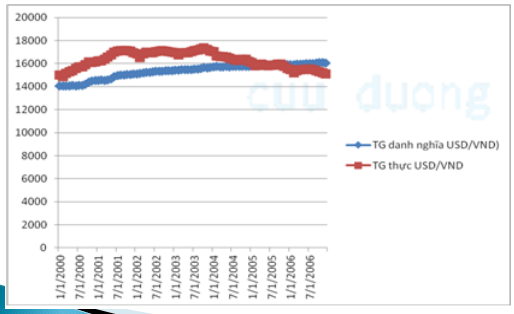
- Sau 1 thời gian dài neo với USD với biên độ dao động rất hẹp, VND lên giá thực so với USD cũng như với các đồng tiền khác trong khu vực, đe dọa khả năng cạnh tranh của hàng hóa XK Việt Nam.
- Mục tiêu của CSTT: thắt chặt tiền tệ, ổn định giá trị đồng tiền, tăng dự trữ ngoại hối, ổn định lãi suất, kiểm soát tỷ giá để khuyến khích XK, hạn chế NK.
- 1997-1998, tỷ giá chính thức USD/VND từ 11.175 lên 11.800, 12.988, biên độ dao động: tăng lên ±10%, giảm xuống ±7%.

cuu duong than cong . com

Giai đoạn 2 (1995 - 2000)

- Biến động tỷ giá trên thị trường chợ đen gây bất ổn trên thị trường ngoại hối: chênh lệch với tỷ giá chính thức 8%.
- Năm 1999, hai quý đầu giảm phát → CSTTđã được nới lỏng. Trần lãi suất cho vay.
- Hạ thấp giá đồng nội tệ một cách từ từ nhằm đẩy mạnh XK trong bối cảnh khủng hoảng khu vực.
- Thay vì áp đặt tỷ giá chính thức với biên độ dao động, NHNN Việt Nam bắt đầu công bố tỷ giá bình quân liên ngân hàng làm tham chiếu cho thị trường với biên độ dao động ± 0,1%.

Giai đoạn 3 (2000 - 2006)



cuu duong than cong. com

Giai đoạn 3 (2000 - 2006)

cuu duong than cong. com

- Khủng hoảng đi qua → nới lỏng tiền tệ
- Tháng 8/2000, trần lãi suất đã được thay thế bởi lãi suất cơ bản.
- 2002-2006: biên độ dao động tỷ giá được điều chỉnh tăng và duy trì ở ±0,25%.

→ giai đoạn của chế độ tỷ giá …….

Giai đoạn 4 (2006 - nay)

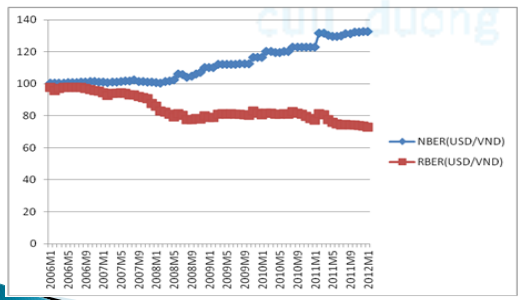
- Sau một vài năm tỷ giá thực USD/VND cao hơn tỷ giá danh nghĩa (do lạm phát thấp, thậm chí giảm phát), tương quan này đã thay đổi hoàn toàn kể từ 2005.
- Lạm phát của Việt nam bắt đầu tăng cao trở lại.
- Tỷ giá thực giảm gây khó khăn cho xuất khẩu của Việt Nam, gia tăng thâm hụt của cán cân vãng lai trong những năm sau đó.

Giai đoạn 4 (2006 - nay)

- Cuối 2006, công cụ biên độ dao động được điều chỉnh với tần suất cao hơn và với chiều hướng gia tăng cho đến đầu năm 2009.
- Từ tháng 11/2009 biên độ dao động bắt đầu giảm xuống ±3% rồi ±1% vào năm 2011.
- Tăng tỷ lệ dự trữ bắt buộc bằng ngoại tệ; giảm giá đồng nội tệ; lãi suất huy động tối đa đối với ngoại tệ; hạn mức cho vay ngoại tệ; kết hối ngoại tệ đối với các tập đoàn, Tổng công ty lớn….
- ……

cuu duong than cong . com

Giai đoạn 4 (2006 - nay)



cuu duong than cong . com

Giai đoạn 4 (2006 - nay)

- 2010: khó khăn, lạm phát đã tăng cao trở lại (11,8%), tăng trưởng tín dụng cao (trên 30%), dự trữ ngoại hối sụt giảm (12,4 tỷ USD, chỉ tương đương 1,5 tháng NK).
- Đầu 2011, Thông tư số 11:thắt chặt tài khóa và tiền tệ : tăng lãi suất, tăng tỷ lệ DTBB bằng ngoại tệ (gấp đôi đối với tiền gửi ngoại tệ ngắn hạn và gấp ba đối với tiền gửi dài hạn), phá giá VND 9,3% nhằm đẩy mạnh xuất khẩu, giảm biên độ dao động của tỷ giá từ ±3% → ±1%.
- Khi lạm phát hạ nhiệt, lãi suất thực đã tăng lên nhưng vẫn âm, đó là lý do khiến các NHTM tăng lãi suất huy động, có lúc lên tới 20%/năm.

Giai đoạn 4 (2006 - nay)

- Giảm LS huy động ngoại tệ, chênh lệch lãi suất tăng cao → tỷ lệ cho vay bằng ngoại tệ/tổng dư nợ tăng lên 22%, trong khi tỷ lệ tiền gửi ngoại tệ/tổng tiền gửi chỉ ở mức 19% → rủi ro thanh khoản ,VND chịu sức ép giảm giá.
- Đầu 2012, TĐ NHNN gửi thông điệp tỷ giá USD/VND sẽ không biến động quá 3% cho đến cuối năm.
- NHTM bán USD cho NHNN, thu về VND.
- LS VND liên tục hạ → NHTM vay VND trên thị trường liên ngân hàng để mua lại ngoại tệ nhằm tránh rủi ro tỷ giá khi nhu cầu ngoại tệ sẽ tăng về cuối năm.
- 2012, tỷ giá USD/VND ổn định, gần đây tăng nhẹ.

NỘI DUNG CHÍNH

- Khái niệm, phân loại tỷ giá
- Cơ sở xác định tỷ giá
- Ý nghĩa tỷ giá
- Yết tỷ giá
- Xác định tỷ giá chéo
- Chính sách tỷ giá
- **Bài tập**

cuu duong than cong. com

CÂU HỎI VÀ BÀI TẬP

- Các chế độ tỷ giá
- Các nhân tố ảnh hưởng tới tỷ giá
- Rủi ro tỷ giá trong các hoạt động tài chính quốc tế
- Chính sách tỷ giá của Việt Nam
- Bài tập xác định tỷ giá chéo

End of Chapter 3!!!

cuu duong than cong. com