

# Bài 2: Các nhân tố tác động đến tỷ giá hối đoái

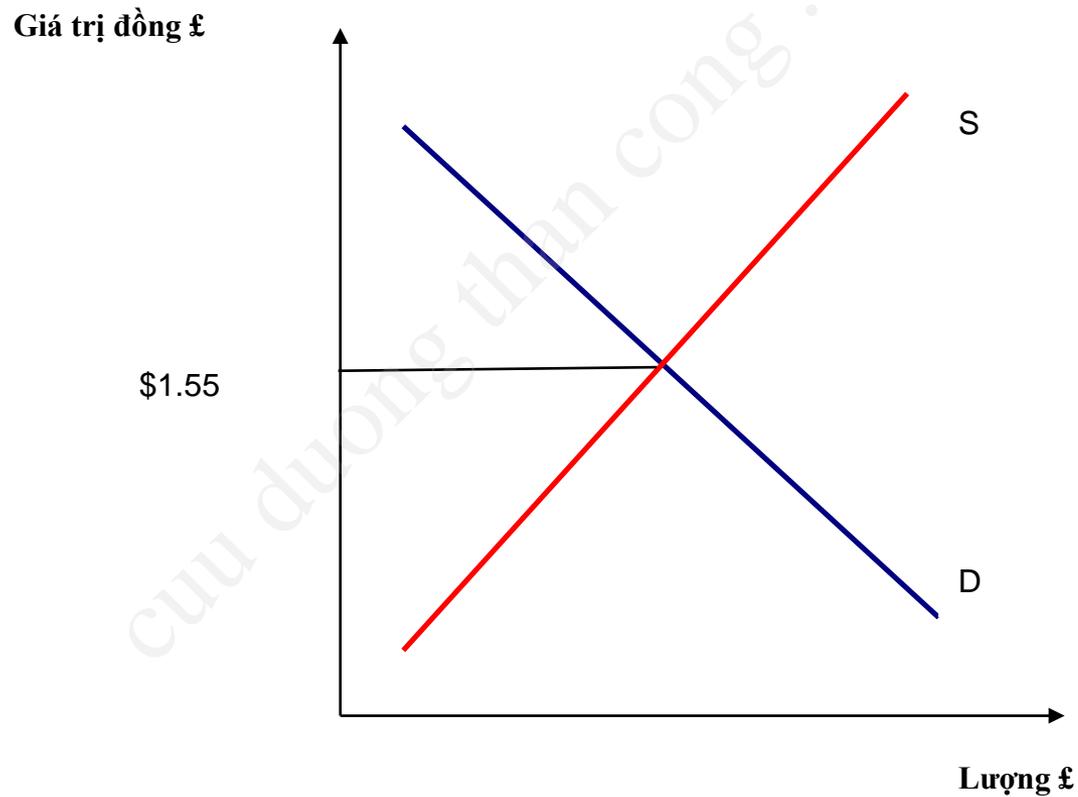
- ✓ Xác định tỷ giá hối đoái
- ✓ Tác động của chính phủ đến tỷ giá hối đoái

# Các yếu tố tác động đến tỷ giá

## Mức tỷ giá cân bằng

Tỷ giá hối đoái thể hiện giá cả của một đồng tiền thông qua một đồng tiền khác, được xác định bằng cung và cầu của đồng tiền đó.

# Các yếu tố tác động đến tỷ giá



# Các yếu tố tác động đến tỷ giá

## Tính toán mức độ thay đổi của tỷ giá

- Đồng tiền mất giá khi giá trị của đồng tiền đo so với đồng tiền khác giảm xuống.
- Đồng tiền tăng giá khi giá trị của đồng tiền đó so với đồng tiền khác tăng lên

# Các yếu tố tác động đến tỷ giá

$$e = \% \Delta = \frac{(S_t - S_{t-1})}{S_{t-1}}$$

$S_t$ : tỷ giá giao ngay tại thời điểm  $t$

- $\% \Delta > 0$  đồng ngoại tệ lên giá
- $\% \Delta < 0$  đồng ngoại tệ mất giá

# Các yếu tố tác động đến tỷ giá

## Các yếu tố ảnh hưởng đến tỷ giá

$$e = f(\Delta INF, \Delta INT, \Delta INC, \Delta GC, \Delta EXP)$$

$\Delta INF$  : thay đổi mức chênh lệch lạm phát

$\Delta INT$  : thay đổi mức chênh lệch lãi suất

$\Delta INC$  : thay đổi mức chênh lệch thu nhập

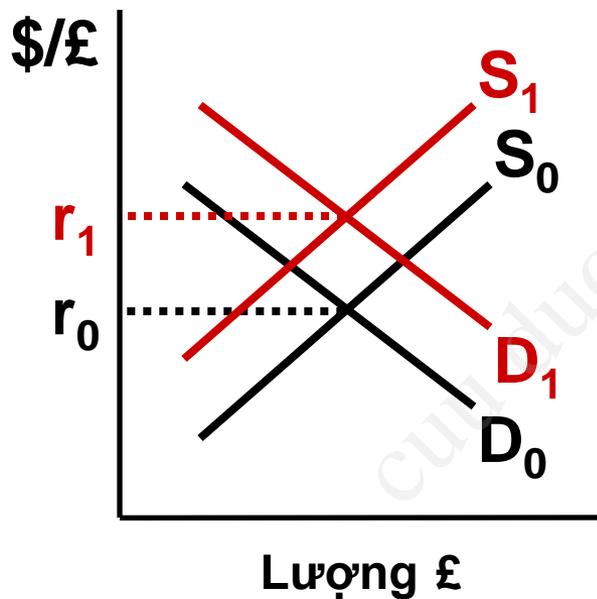
$\Delta GC$  : nhà nước thay đổi chính sách quản lý

$\Delta EXP$ : thay đổi về kỳ vọng

# Các nhân tố tác động đến tỷ giá



*Thay đổi mức chênh lệch lạm phát*



## Lạm phát ở Mỹ tăng

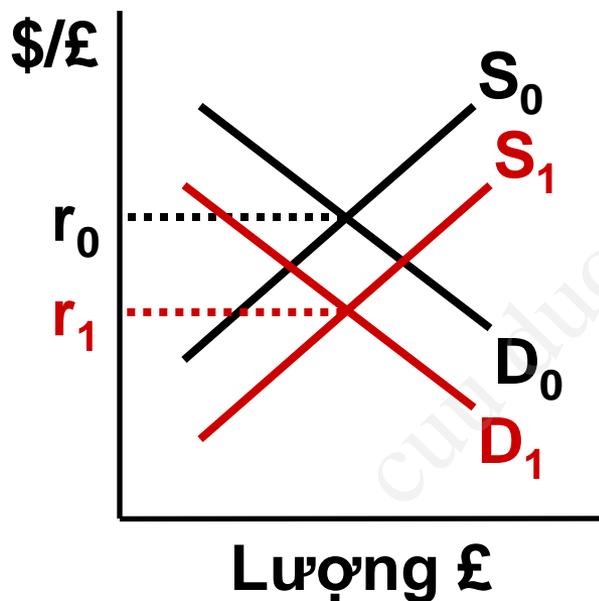
⇒ Mỹ ↑ cầu hàng hóa của Anh, và làm ↑ cầu £.

⇒ Anh ↓ cầu hàng hóa do Mỹ SX và làm ↓ cung £.

# Các nhân tố tác động đến tỷ giá



*Thay đổi mức chênh lệch lãi suất*



## Lãi suất ở Mỹ ↑

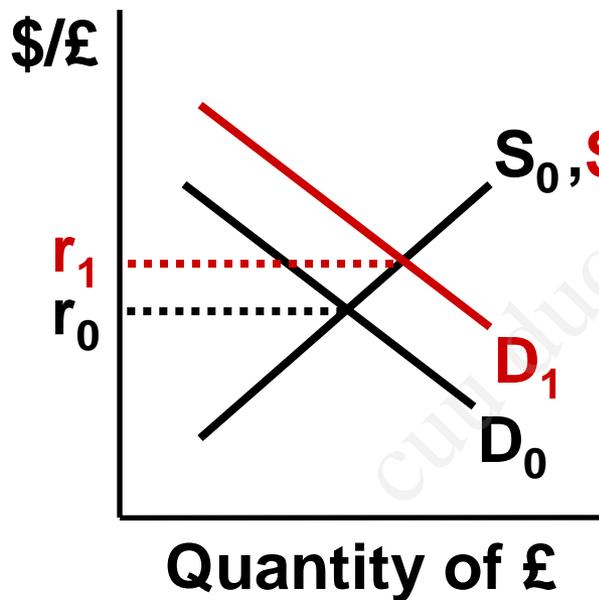
⇒ Mỹ ↓ nhu cầu về tài sản được định giá bằng £, ↓ cầu £.

⇒ Anh ↑ cầu về tài sản của Mỹ, ↑ cung £.

# Các nhân tố tác động đến tỷ giá



*Thay đổi mức chênh lệch thu nhập*



**Thu nhập ở Mỹ ↑**

⇒ Mỹ ↑ nhu cầu về hàng hóa của Anh, ↑ cầu £.

⇒ Cung £ không thay đổi.

# Các yếu tố tác động đến tỷ giá

## ***Kỳ vọng***

Thị trường ngoại hối có thể sẽ có những phản ứng trước những tin có ảnh hưởng đến thị trường trong tương lai

## ***Chính phủ thay đổi chính sách***

## **Các yếu tố liên quan TM**

1. Chênh lệch lạm phát
2. Chênh lệch thu nhập
3. Các hạn chế TM của chính phủ

Thay đổi nhu cầu trong nước đối với hàng hóa nước ngoài và ngoại tệ

Thay đổi nhu cầu nước ngoài đối với hàng hóa nội địa và đồng nội tệ

## **Các yếu tố tài chính**

1. Chênh lệch lãi suất
2. Hạn chế của CP với các dòng vốn

Thay đổi nhu cầu trong nước đối với các tài sản nước ngoài và ngoại tệ

Thay đổi nhu cầu nước ngoài đối với các tài sản nội địa và đồng nội tệ

**Tỷ Giá hối đoái**

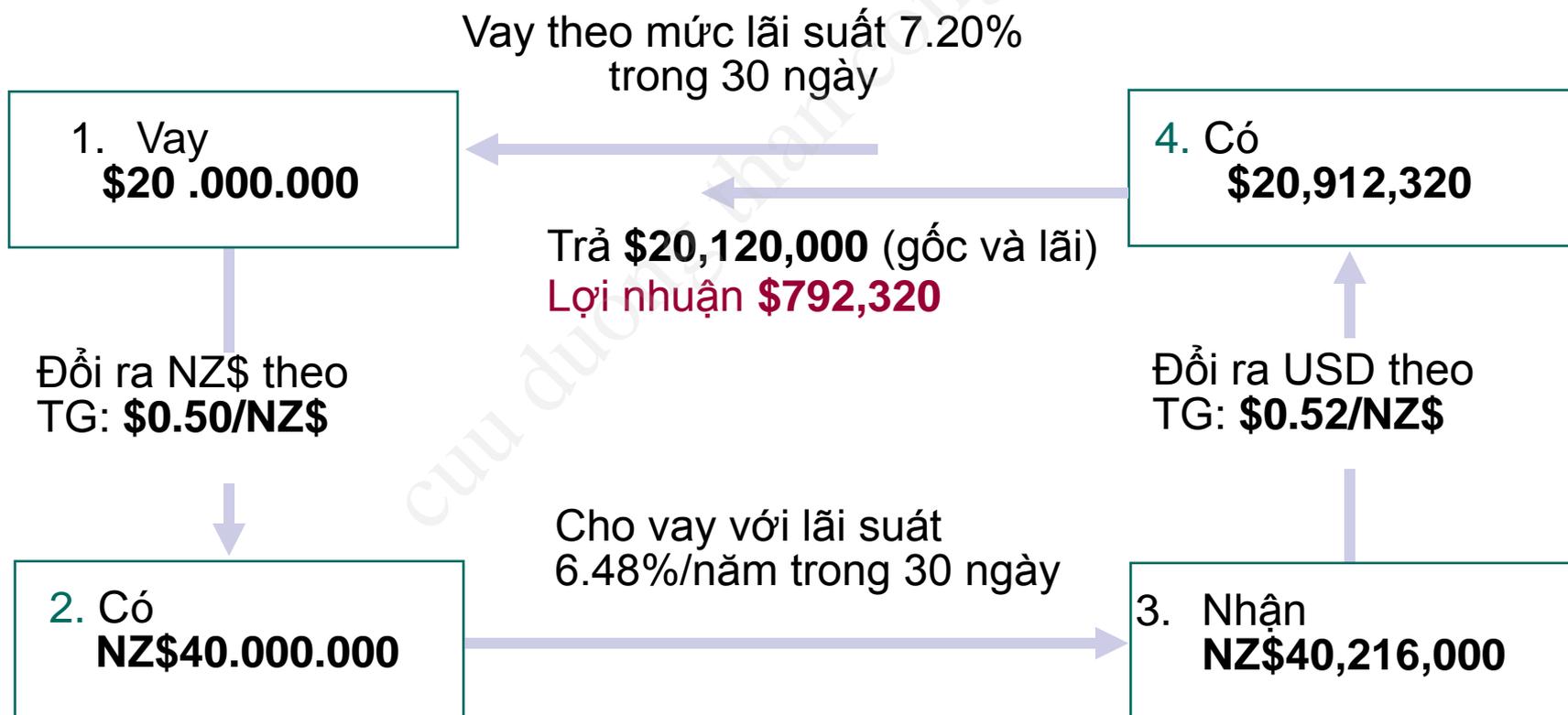
# Đầu cơ giá lên

- NH Chicago dự kiến USD/NZD tăng từ mức hiện tại là 0,5 lên mức 0.52 trong vòng 30 ngày.
- Ngân hàng có thể vay ngắn hạn 20 triệu USD.

	Lãi suất cho vay	Lãi suất đi vay
USD	6,72%	7,2%
NZD	6,48%	6,96%

- Tính lợi nhuận thu được nếu ngân hàng tham gia vào hoạt động đầu cơ

# Đầu cơ giá lên



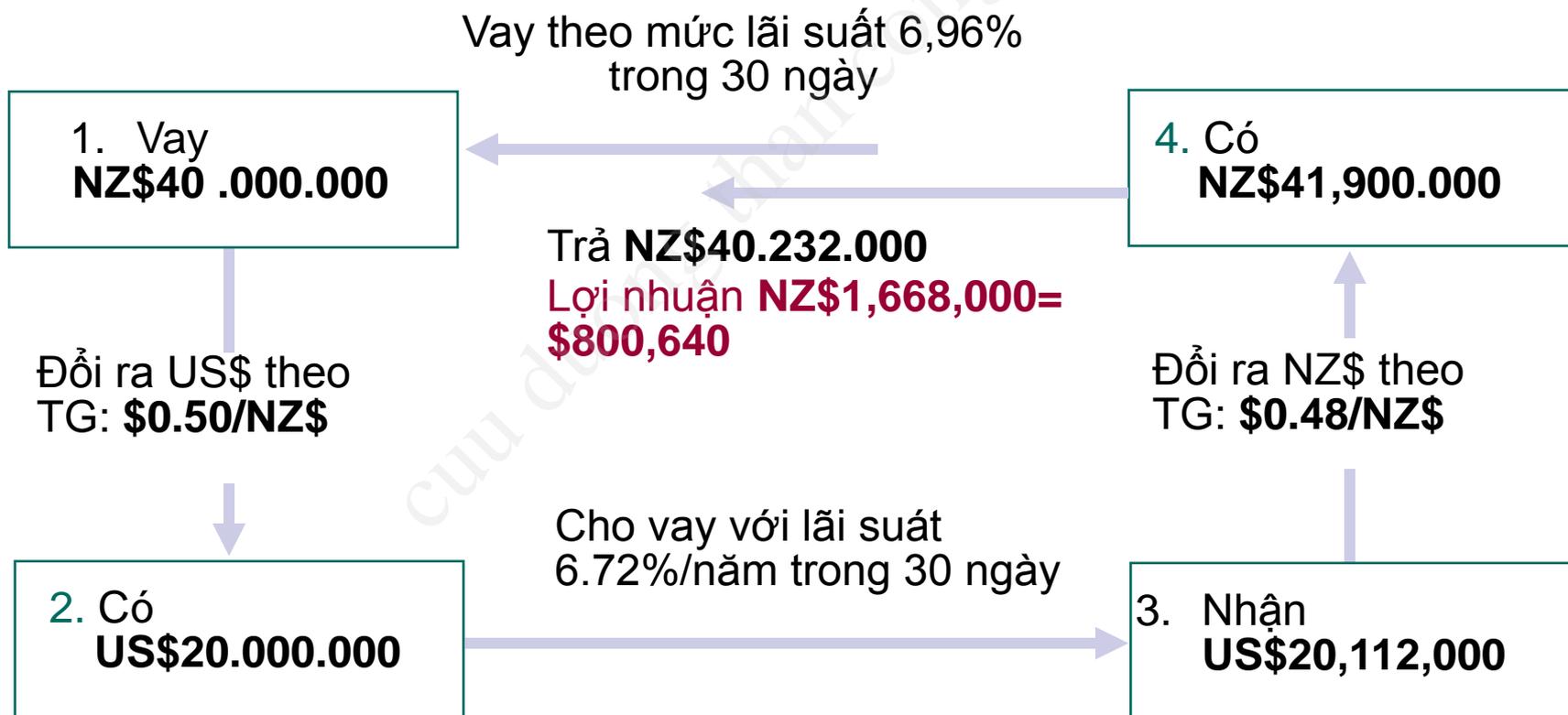
# Đầu cơ giá xuống

- NH Chicago dự kiến USD/NZD giảm từ mức hiện tại là 0,5 xuống 0,48 trong vòng 30 ngày.
- Ngân hàng có thể vay ngắn hạn 20 triệu NZD.

	Lãi suất cho vay	Lãi suất đi vay
USD	6,72%	7,2%
NZD	6,48%	6,96%

- Tính lợi nhuận thu được nếu ngân hàng tham gia vào hoạt động đầu cơ

# Đầu cơ giá xuống



# Tác động của chính phủ đến TGHĐ

Các hệ thống tỷ giá hối đoái.

Các biện pháp can thiệp chính phủ đến tỷ giá hối đoái.

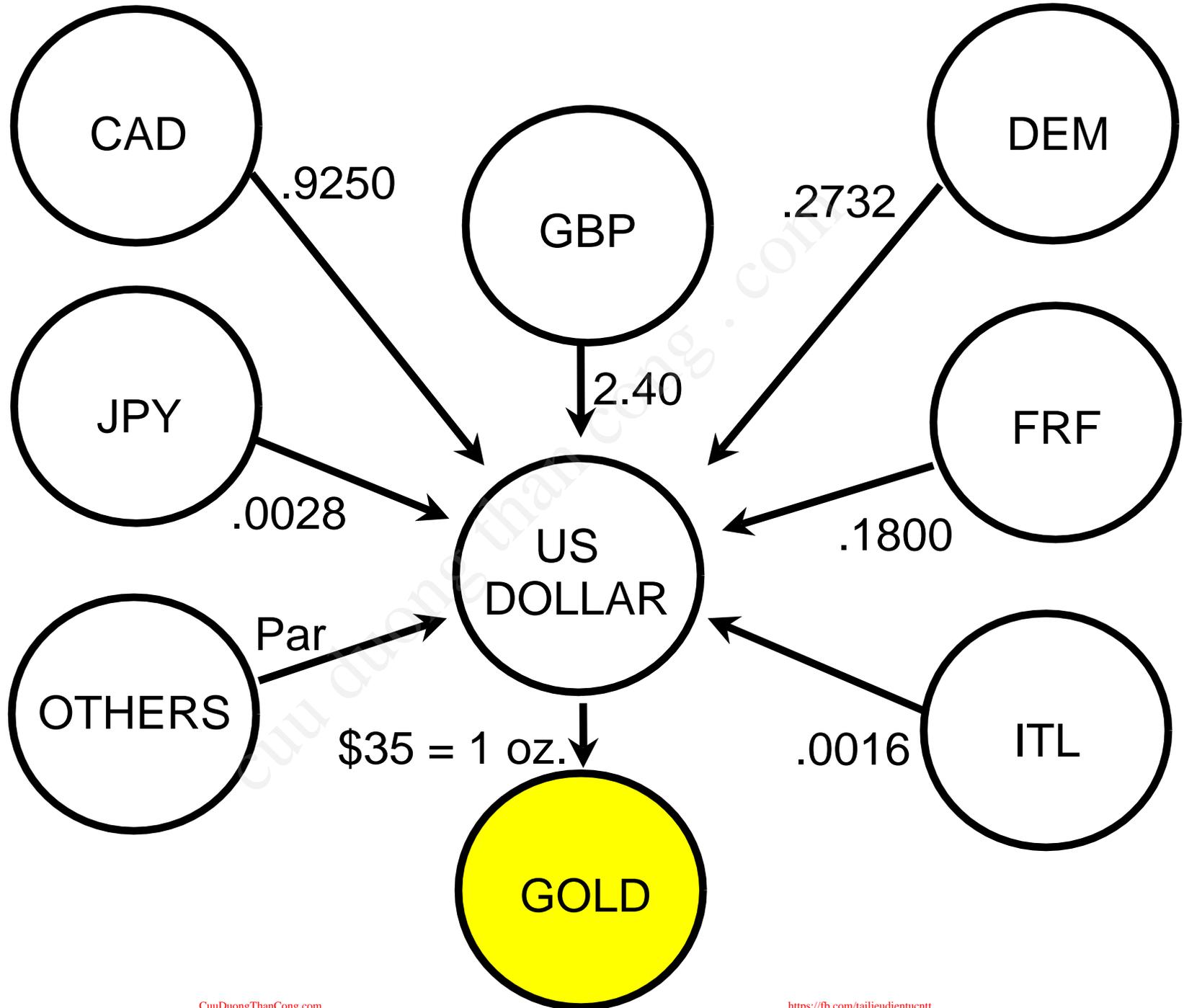
Mục đích can thiệp vào thị trường ngoại của chính

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- Tùy vào mức độ kiểm soát của chính phủ đối với tỷ giá, người ta phân chia hệ thống tỷ giá hối đoái thành:
  - Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định
  - Hệ thống tỷ giá hối đoái thả nổi
  - Hệ thống tỷ giá hối đoái thả nổi có kiểm soát
  - Chế độ neo đậu tỷ giá
  - Chế độ bản vị tiền tệ

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Hệ thống tỷ giá hối đoái cố định:** tỷ giá hối đoái được giữ không đổi hoặc được dao động trong phạm vi rất hẹp
- Ví dụ: Hệ thống tiền tệ Bretton Woods (1944-1971), Hiệp định Smithsonian (1971)



# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- MNC biết được tỷ giá trong tương lai
- Chính phủ có thể định lại giá đồng nội tệ  
→ rủi ro cho các MNC
- Mỗi nước có thể bị ảnh hưởng từ điều kiện kinh tế nước khác.

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Hệ thống tỷ giá hối đoái thả nổi tự do:** Tỷ giá được hình thành bởi quan hệ cung cầu trên thị trường ngoại hối, không có can thiệp của chính phủ.
- Mỗi nước không bị ảnh hưởng từ các điều kiện kinh tế của nước khác
- NHTW không phải liên tục duy trì tỷ giá trong biên độ đã định.
- Chính phủ không bị ràng buộc khi đưa ra quyết định mới.

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- Giảm các biện pháp quản lý dòng vốn → ↑ tính hiệu quả của thị trường
- Các MNC phải sử dụng các nguồn lực để đề phòng các rủi ro tỷ giá
- Một số nền kinh tế đang đối mặt với lạm phát cao, thất nghiệp cao có thể gặp nhiều ảnh hưởng tiêu cực khác

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Hệ thống tỷ giá thả nổi có điều tiết:** Tỷ giá được tự do dao động, không có biên độ chính thức. Tuy nhiên, chính phủ có thể cam thiệp tránh để tỷ giá biến động quá lớn theo một hướng.
- Chính phủ có thể điều chỉnh tỷ giá theo hướng có lợi cho mình.

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Chế độ neo đậu tỷ giá:** Giá trị của một đồng tiền được gắn với một đồng ngoại tệ hoặc một số đồng ngoại tệ và do vậy, đồng tiền sẽ biến động cùng chiều với các đồng tiền đó
- Ví dụ: Hiệp định con rắn tiền tệ châu Âu (1972)  
Đồng pê sô được cố định với đồng đô la Mỹ (1994)

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Bản vị tiền tệ** là chế độ tỷ giá neo đậu giá trị đồng nội tệ với một đồng tiền khác.
- Ví dụ; HKD/USD = 7.8
- Lãi suất trong nước phải thay theo lãi suất của đồng ngoại tệ mà đồng nội tệ neo đậu
- Chế độ này ổn định được giá trị của đồng tiền chỉ khi được các nhà đầu tư thực sự tin tưởng.

# Hệ thống tỷ giá hối đoái

- **Đô la hóa** là việc thay thế đồng ngoại tệ bằng đồng đô la. Một quốc gia thực hiện chế độ đô la hóa sẽ không còn có đồng nội tệ

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

- Mục đích quản lý tỷ giá hối đoái của NHTW:
  - Để tỷ giá biến động nhịp nhàng
  - Đặt biên độ dao động cho TGHĐ
  - Để ứng phó với những biến động tạm thời trong nền kinh tế

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

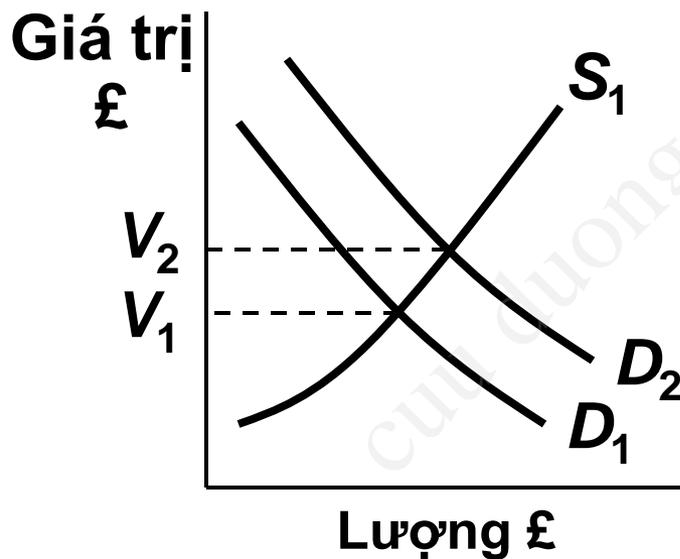
- Việc can thiệp bị ràng buộc bởi rất nhiều yếu tố khác trên thị trường, tuy nhiên nếu không có các biện pháp quản lý, đôi khi tỷ giá biến động rất mạnh.

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

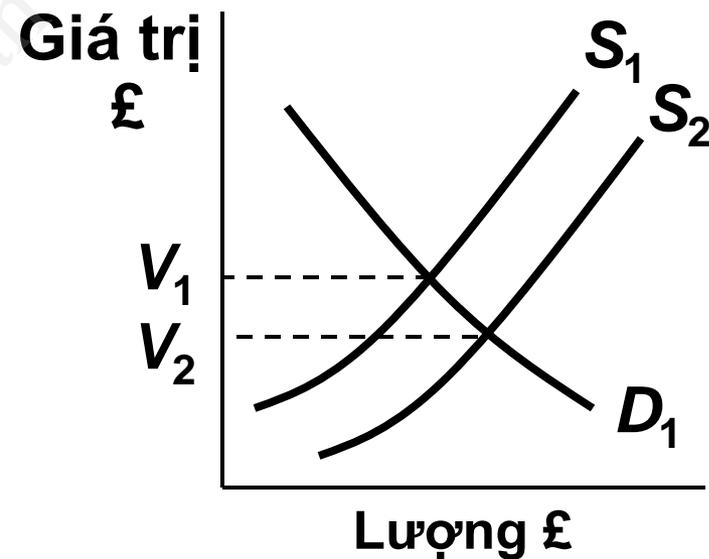
- **Biện pháp can thiệp trực tiếp** vào TGHĐ là việc NHTW sử dụng dự trữ ngoại hối để đổi lấy đồng tiền khác trên thị trường ngoại hối.

# Chính phủ can thiệp TGHĐ

FED dùng \$ mua £  
làm tăng giá trị £



FED đổi £ lấy \$  
để làm giảm giá trị £



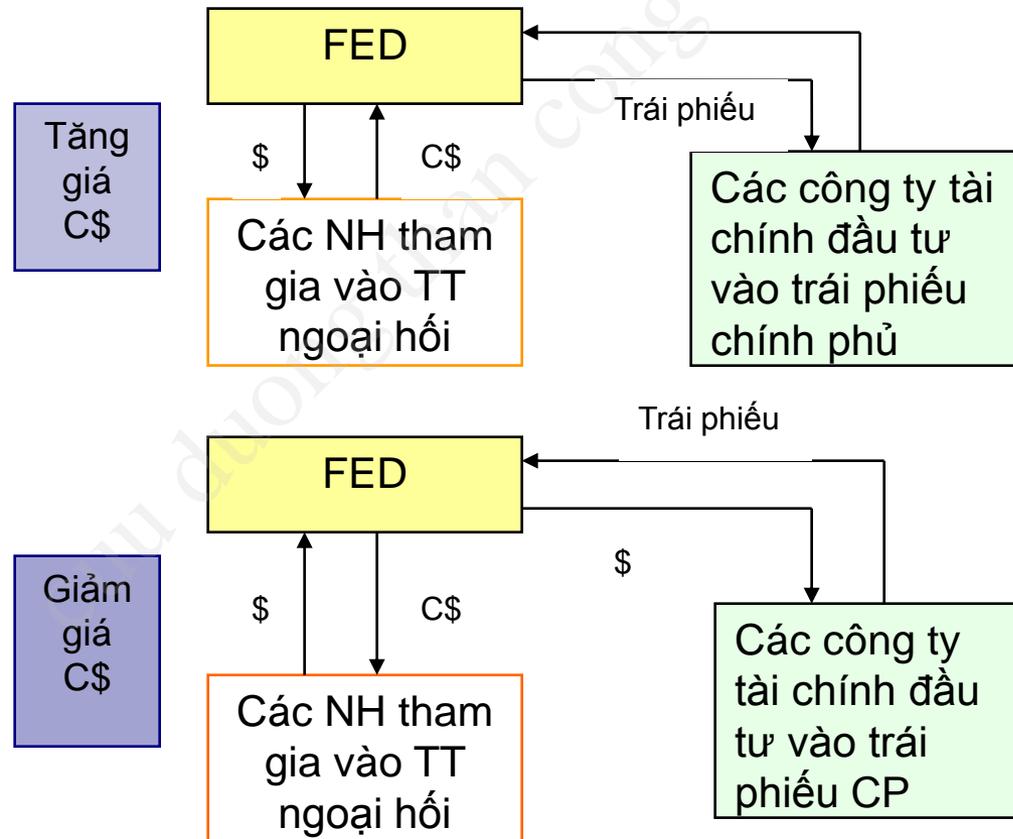
# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

- Hiệu quả của biện pháp can thiệp trực tiếp phụ thuộc vào lượng dự trữ ngoại hối của NHTW và sự phối hợp giữa các NHTW

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

- **Can thiệp không vô hiệu hóa:** khi NHTW can thiệp vào thị trường ngoại hối nhưng không điều chỉnh lại sự thay đổi của cung tiền.
- **Can thiệp vô hiệu hóa:** là biện pháp mà NHTW can thiệp vào thị trường ngoại hối, đồng thời tiến hành giao dịch trên thị trường trái phiếu chính phủ để giữ nguyên cung tiền.

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ



# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

- NHTW có thể sử dụng biện pháp can thiệp gián tiếp bằng cách tác động lên các nhân tố có ảnh hưởng đến tỷ giá như lạm phát, lãi suất, mức thu nhập, các biện pháp của chính phủ, kỳ vọng.
- Ví dụ: tăng mức lãi suất trong nước, sử dụng các biện pháp quản lý ngoại hối...

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

- Tỷ giá được xem như là một công cụ mà chính phủ có thể sử dụng để đạt được những mục đích kinh tế như mong muốn.
- **Đồng nội tệ yếu** có tác dụng:
  - Thúc đẩy xuất khẩu, giảm thất nghiệp
  - Tuy nhiên, nó sẽ làm tăng lạm phát

# Chính phủ can thiệp vào TGHĐ

## ■ Đồng nội tệ mạnh có tác dụng:

- giảm lạm phát do hàng hóa rẻ từ nước ngoài sẽ tạo áp lực giảm giá đối với các nhà sản xuất trong nước
- Tuy nhiên, có thể sẽ dẫn đến tỷ lệ thất nghiệp cao.

# Tác động của Chính phủ đến TGHĐ

