

CHƯƠNG 5

MÔ HÌNH MUNDELL-FLEMING

Nội dung nghiên cứu

1. Ý nghĩa và mục tiêu của mô hình
2. Thị trường hàng hóa và đường IS*
Đường IS* (Xây dựng, Độ dốc, Dịch chuyển)
3. Thị trường tiền tệ và đường LM*
Đường LM* (Xây dựng, Độ dốc, Dịch chuyển)
4. Cân bằng thị trường hàng hóa và tiền tệ
5. Tác động của các chính sách (TK, TT, TM)
6. Mô hình Mudell-Fleming với mức giá thay đổi

Lịch sử mô hình Mundell-Fleming

■ Trước 1960s:

- Giao dịch giữa các quốc gia chủ yếu tập trung ở tài khoản vãng lai và đầu tư nước ngoài trực tiếp
- Đầu tư nước ngoài gián tiếp gần như không có

■ Sau 1960s:

- Các quy định hạn chế về giao dịch vốn dần được dỡ bỏ. Liên minh châu Âu nói lỏng các ràng buộc về giao dịch tài chính giữa các nước nội khối
- Công nghệ giao dịch điện tử đã trở nên phổ biến và đi vào hoạt động

Lịch sử mô hình Mundell-Fleming

- Kết cục của những thay đổi này:
 - Vận động của cán cân vốn đã trở thành yếu tố cơ bản quyết định tới những biến động của tỷ giá
 - Lãi suất trở thành một yếu tố ngoại sinh và ngoài tầm kiểm soát đối với chính phủ các quốc gia trong khối
 - Tỷ giá là nhân tố quan trọng ảnh hưởng tới biến động Kinh tế

Mundell - Fleming

- **Robert A. Mundell (1932-)** đã viết hai công trình nghiên cứu là: “*A Theory of Optimal Currency Areas*” (1961) trong The American Economic Review, vol. 51, p. 657-664 và “*The Appropriate Use of Monetary and Fiscal Policy for Internal and External Stability*” (1962) trong IMF Staff Papers 9, vol. 1, p.70- 79. Ông nhận giải Nobel Kinh tế năm 1999 với phân tích về chính sách tài khóa.
- **John Marcus Fleming (1911-1976)** đã viết công trình nghiên cứu “Domestic Financial Policies under Fixed and Floating Exchange Rates” (1962) trong IMF Staff Papers 9, vol. 3, p.369- 79

Giả định của mô hình Mundell - Fleming

1. Nền kinh tế Mở cửa cho giao dịch thương mại và giao dịch vốn một cách hoàn toàn tự do, nhưng chỉ là mở Nhỏ
 2. Thị trường giao dịch vốn giữa nền kinh tế này với thế giới xung quanh hết sức linh hoạt (Vốn sẽ liên tục vận động đi ra và đi vào nền kinh tế này và tìm tới nơi có mức lợi tức (lãi) cao nhất)
 3. Mức giá cố định
 4. Lãi suất của nền kinh tế sẽ luôn phải cân bằng với lãi suất của thế giới.
 5. Chính phủ sẽ **KHÔNG** còn khả năng kiểm soát lãi suất và qua đó tác động tới chi đầu tư và mức sản lượng của nền kinh tế
- > Mô hình Mundell-Fleming là một dạng mở rộng của mô hình IS-LM truyền thống, trong đó tỷ giá hối đoái là trung tâm thay vì lãi suất, sẽ được sử dụng để giải thích các cơ chế tác động tới sản lượng

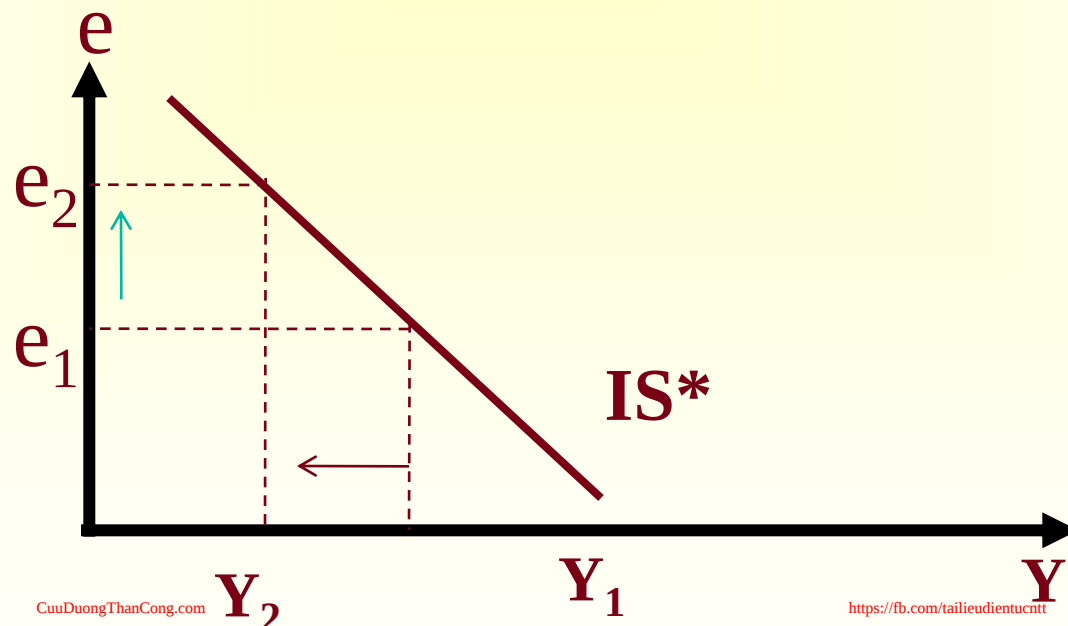
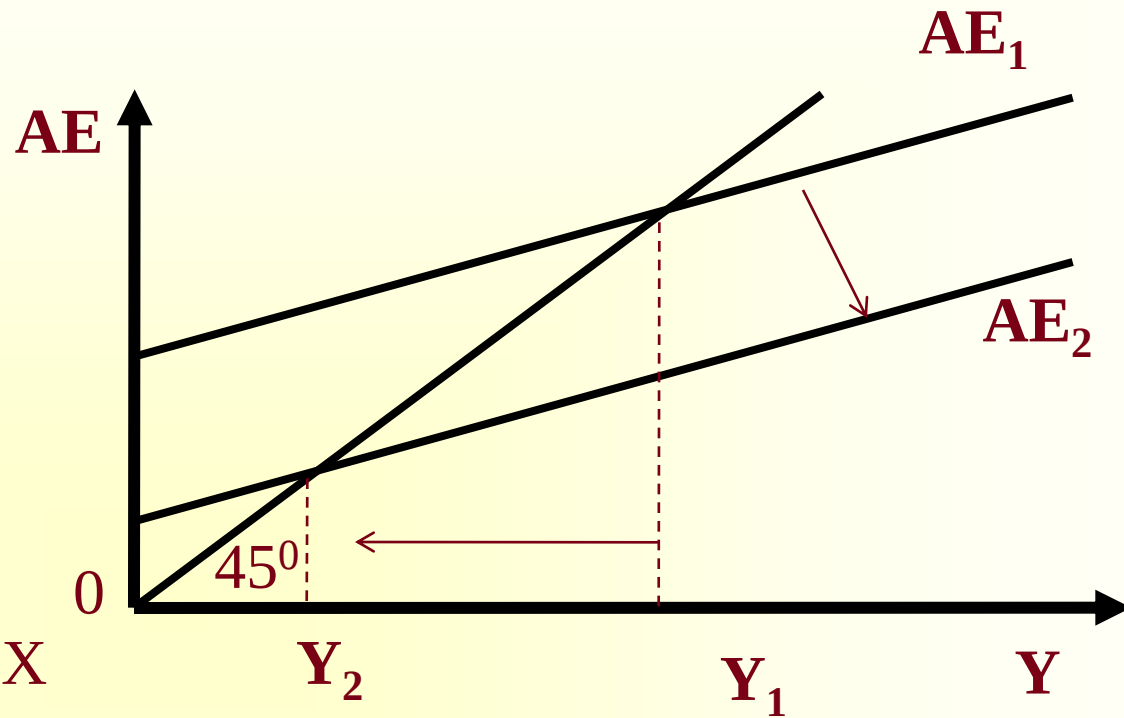
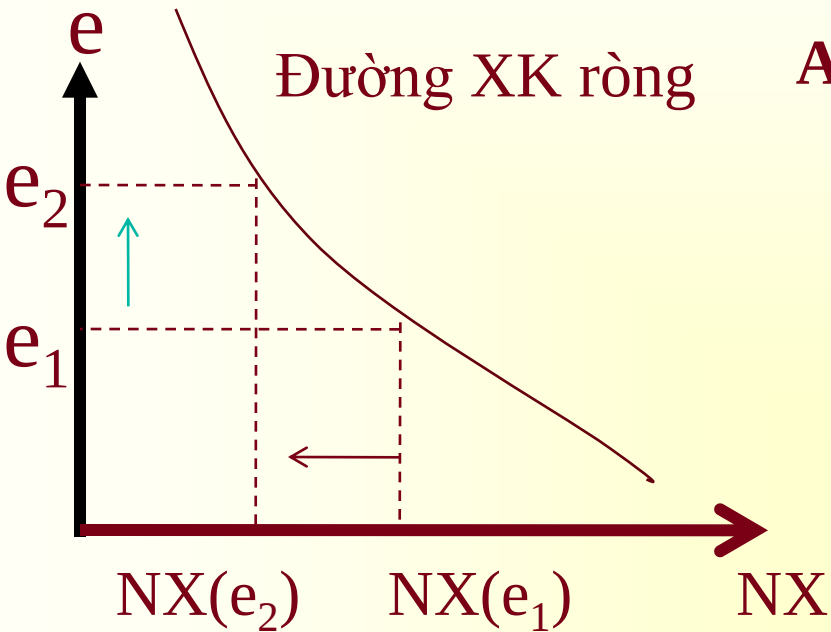
Các thành tố của mô hình Mundell-Fleming

$$Y = C(Y-T) + I(r) + G + NX(e)$$

$$MS = M/P = L(r, Y)$$

$$r = r^*$$

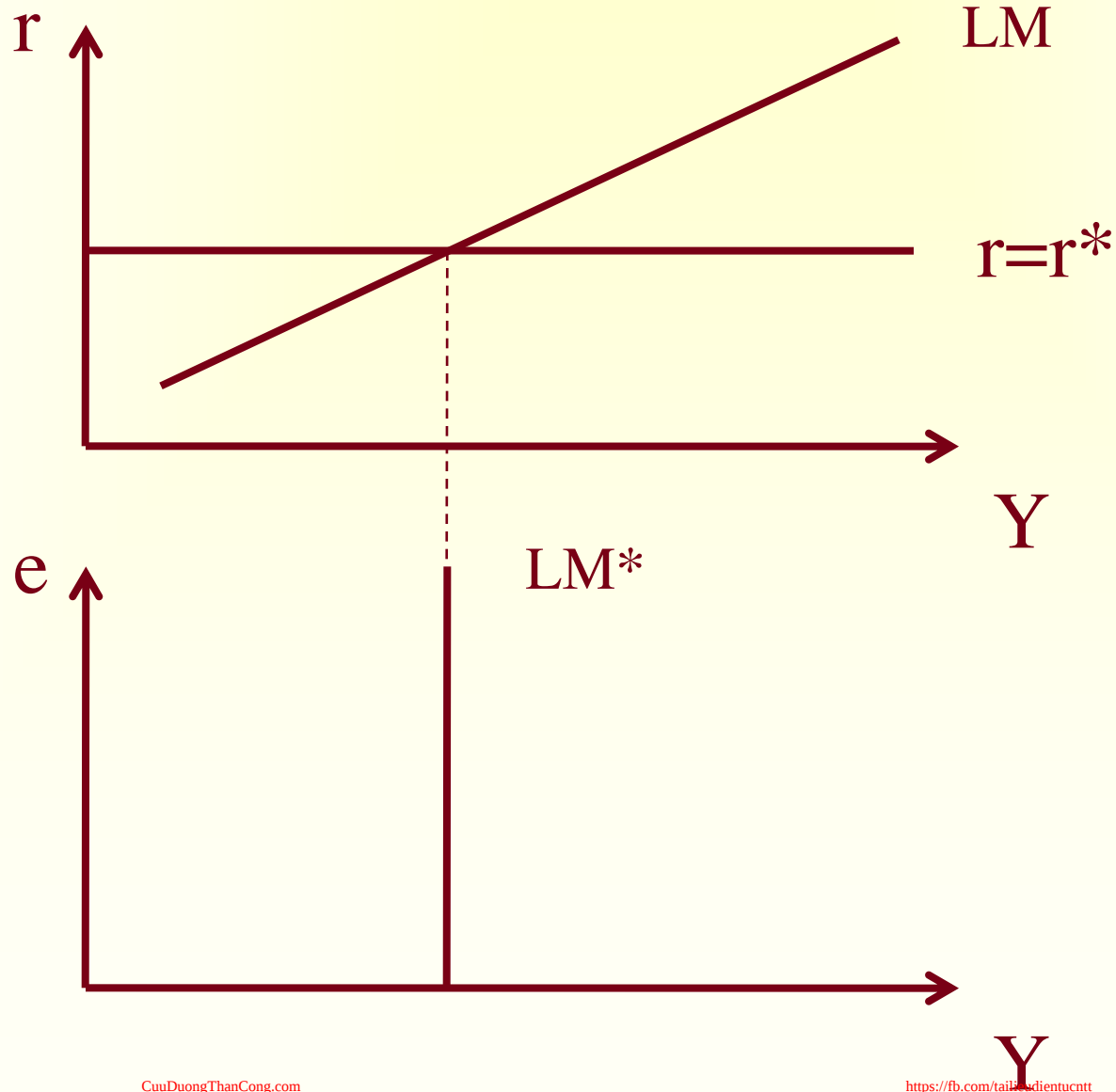
Đường IS*



Đường IS*

- Đường IS* trong mô hình Mundell-Fleming là tập hợp các cặp tỷ giá và thu nhập để thị trường hàng hóa cân bằng.
- Đường IS* dốc xuống vì e cao hơn làm giảm XK ròng $\rightarrow Y$ giảm.

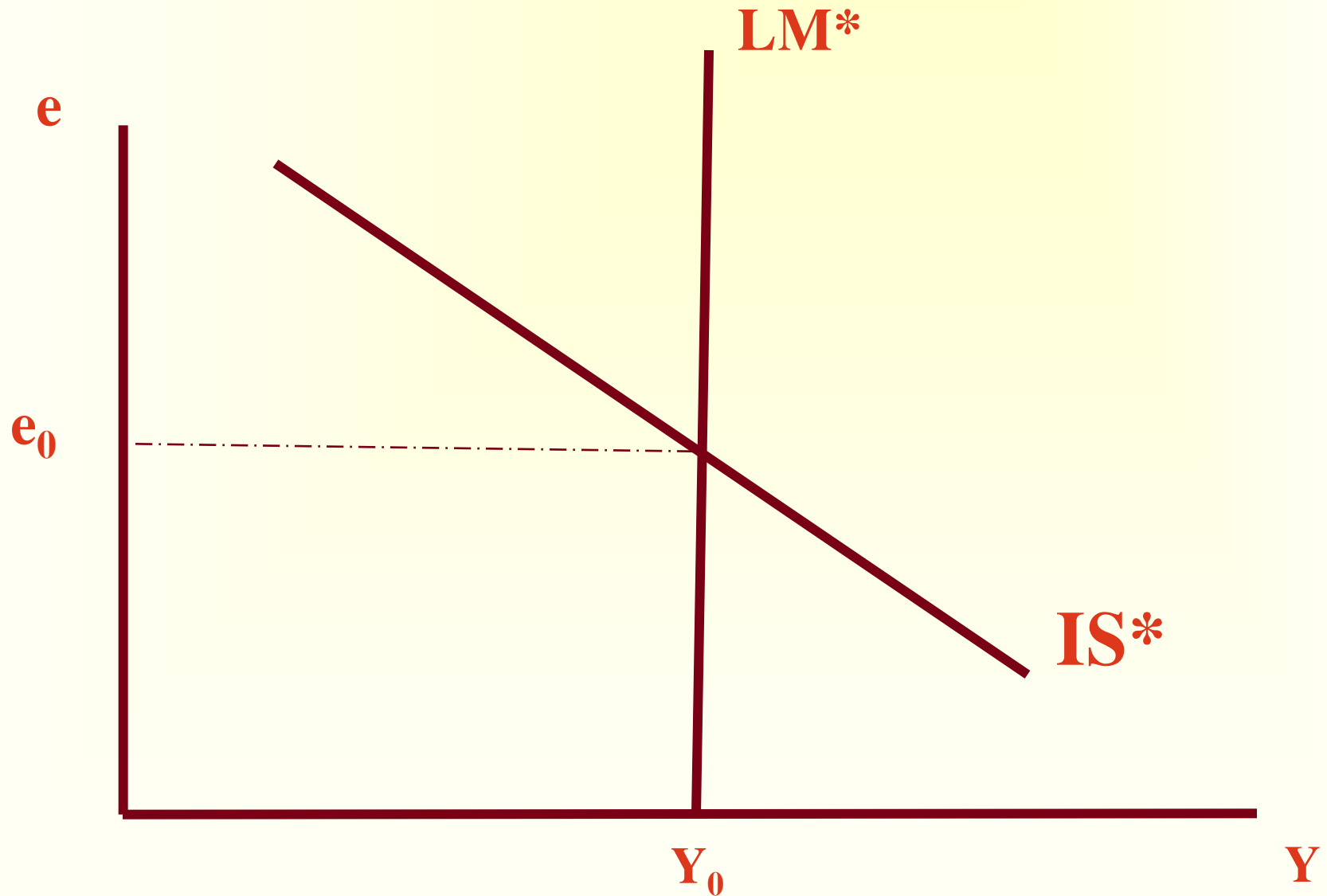
Đường LM*



Đường LM*

- Đường LM* là tập hợp các cặp tỷ giá và thu nhập để thị trường tiền tệ cân bằng.
- Đường LM là một đường thẳng đứng tại vị trí Y^* do chỉ có duy nhất mức thu nhập Y^* giúp thị trường tiền tệ cân bằng, còn tỷ giá hoàn toàn không trực tiếp tác động tới trạng thái cân bằng của thị trường tiền tệ.

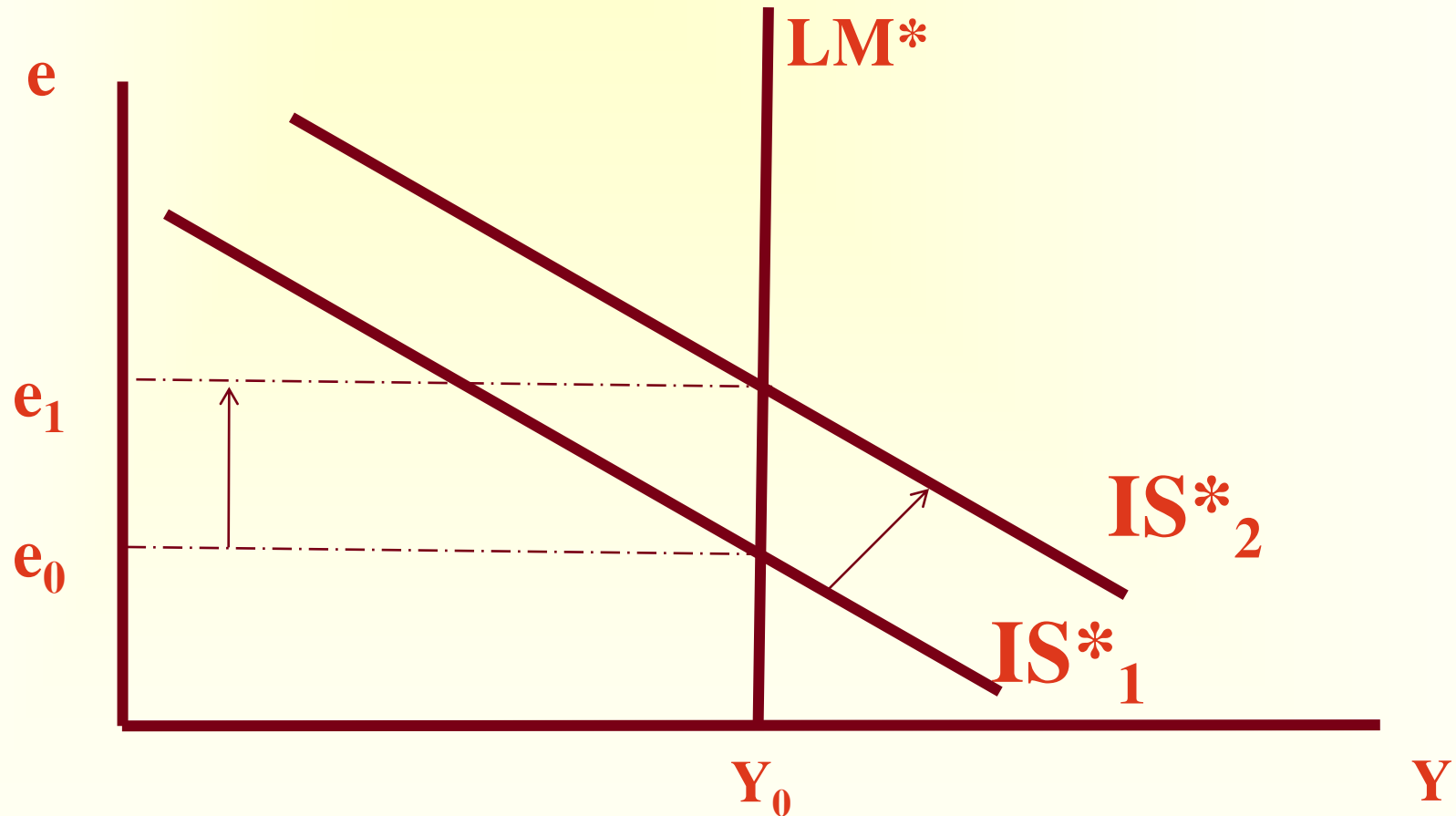
Mô hình Mundell-Fleming



Phân tích chính sách trong nền kinh tế mở, nhỏ và tỷ giá hối đoái THẢ NỎI

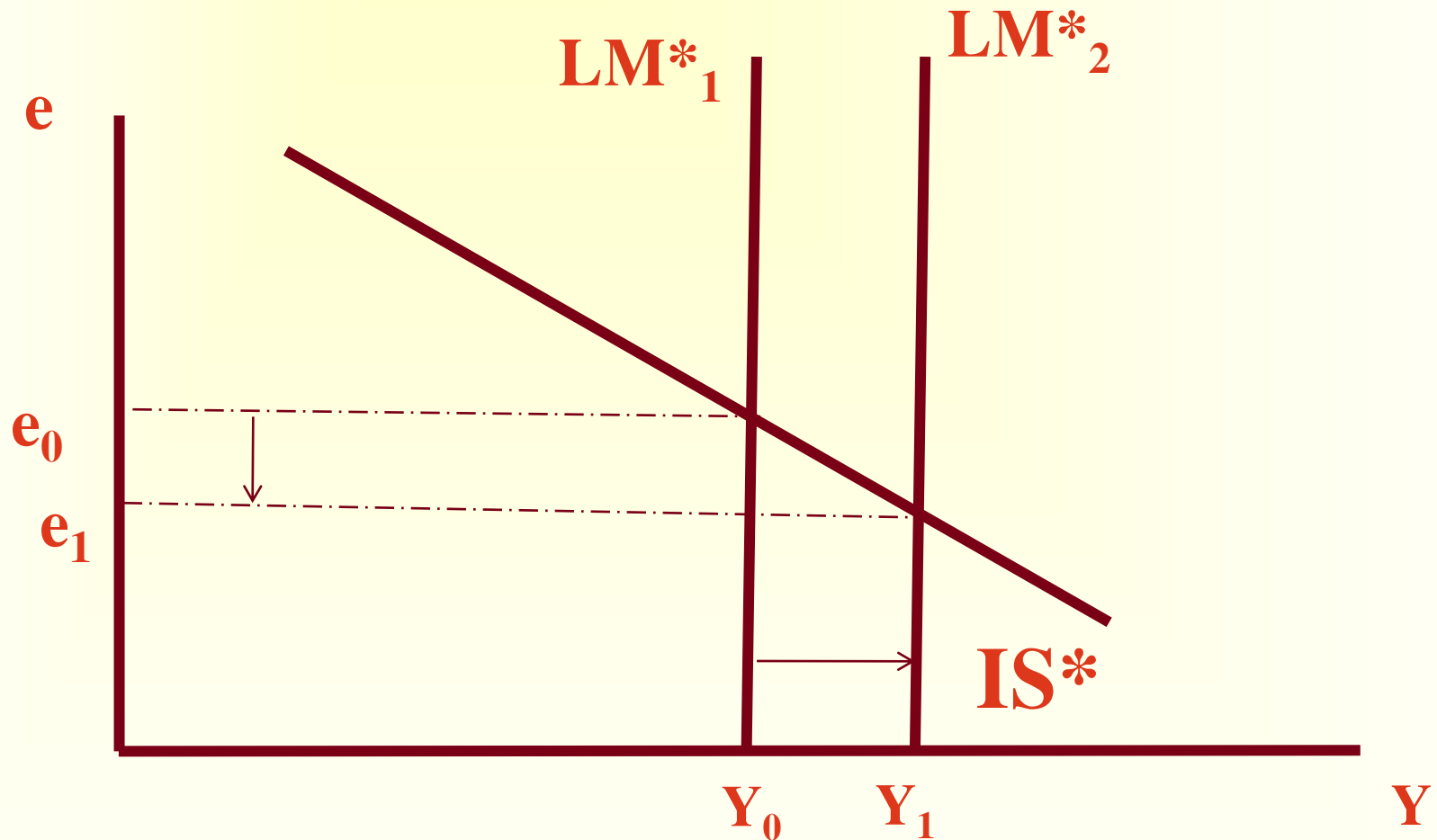
- Chính sách tài khóa
- Chính sách tiền tệ
- Chính sách thương mại

Chính sách tài khóa



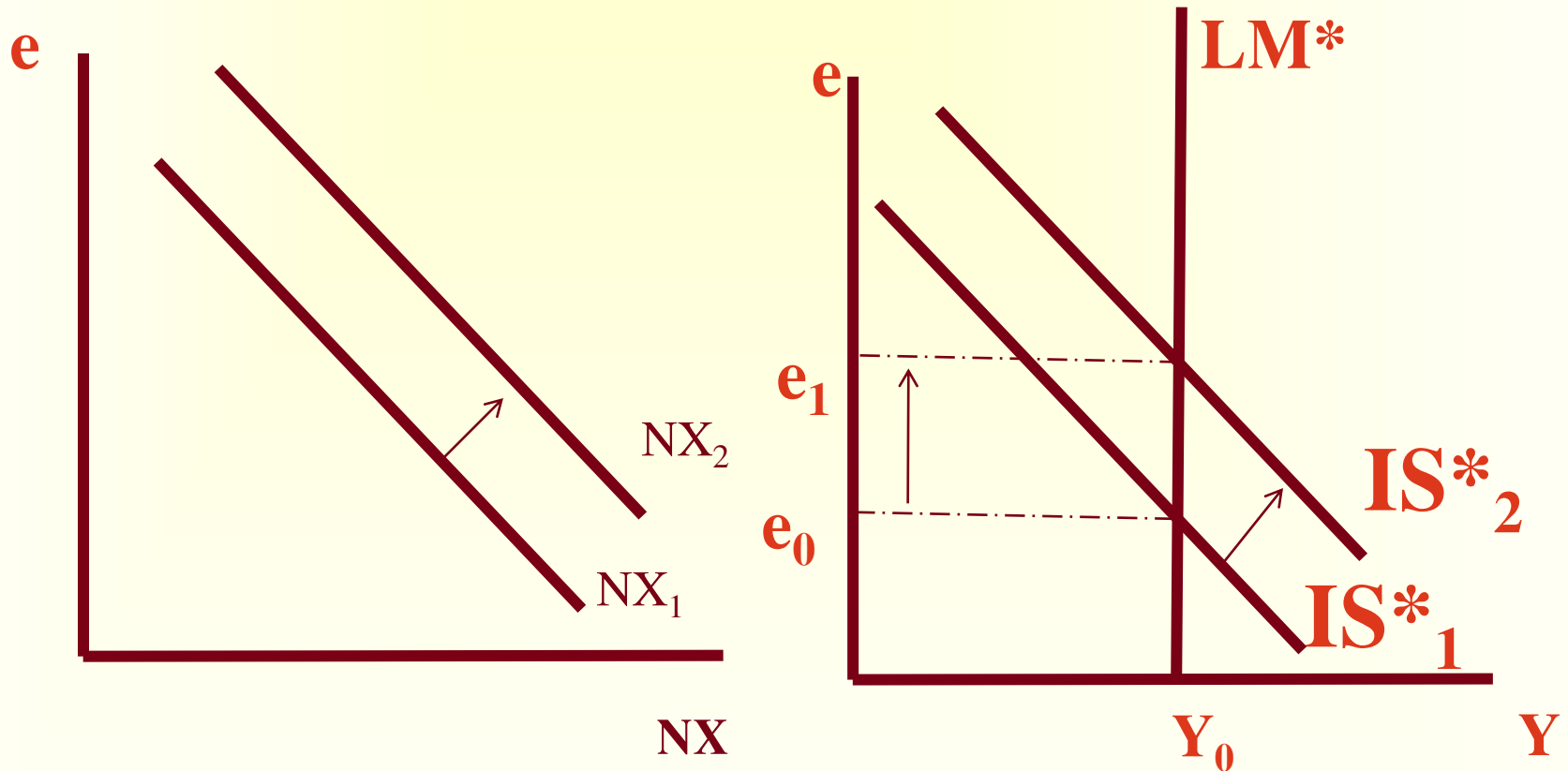
CSTK không hiệu quả trong chế độ tỷ giá hối đoái thả nổi

Chính sách tiền tệ



CSTT có hiệu quả trong chế độ tỷ giá
hội đoái thả nổi

Chính sách thương mại

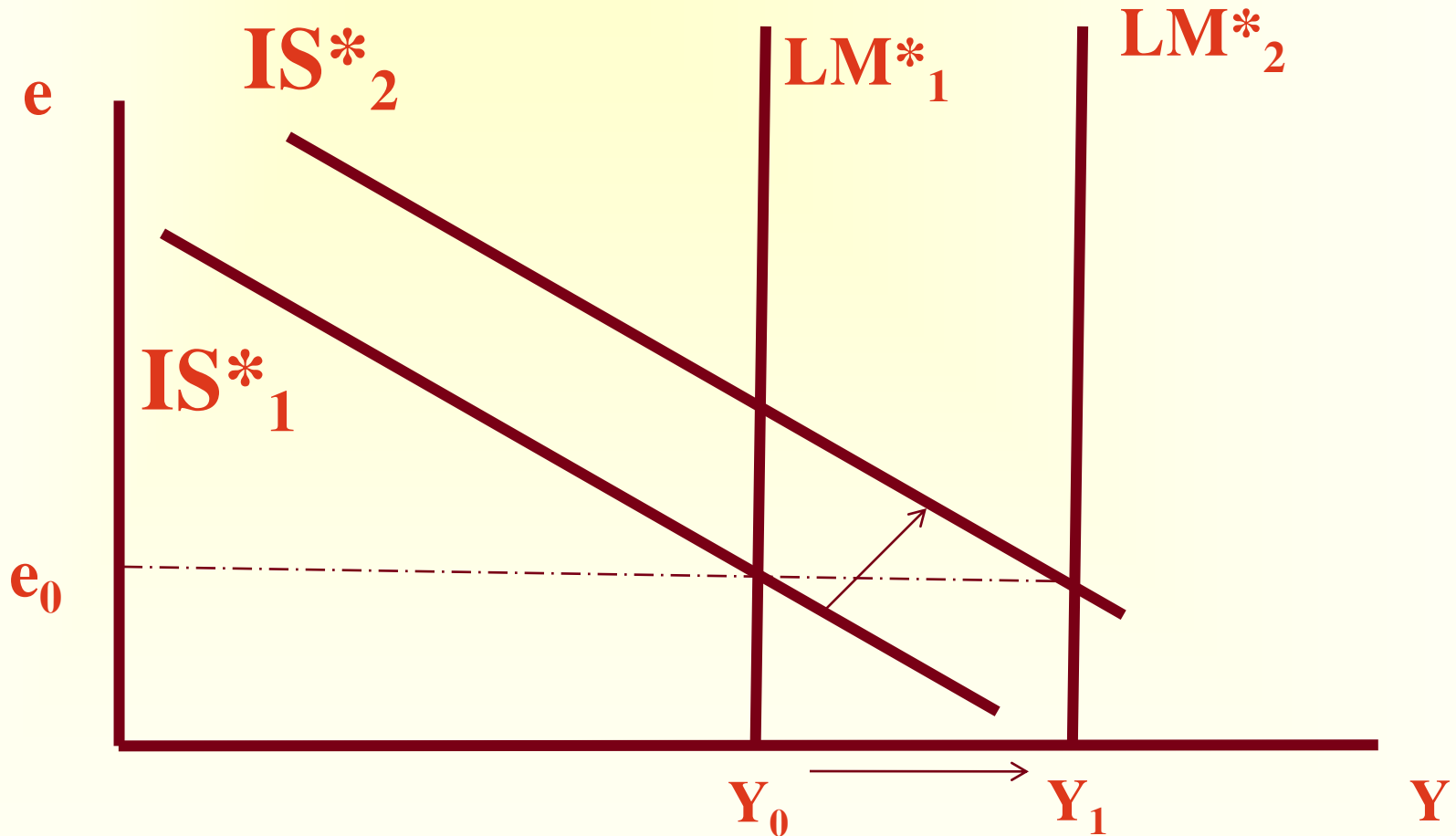


CSTM không hiệu quả trong chế độ tỷ giá hối đoái thả nổi

Phân tích chính sách trong nền kinh tế mở, nhỏ và tỷ giá hối đoái CỐ ĐỊNH

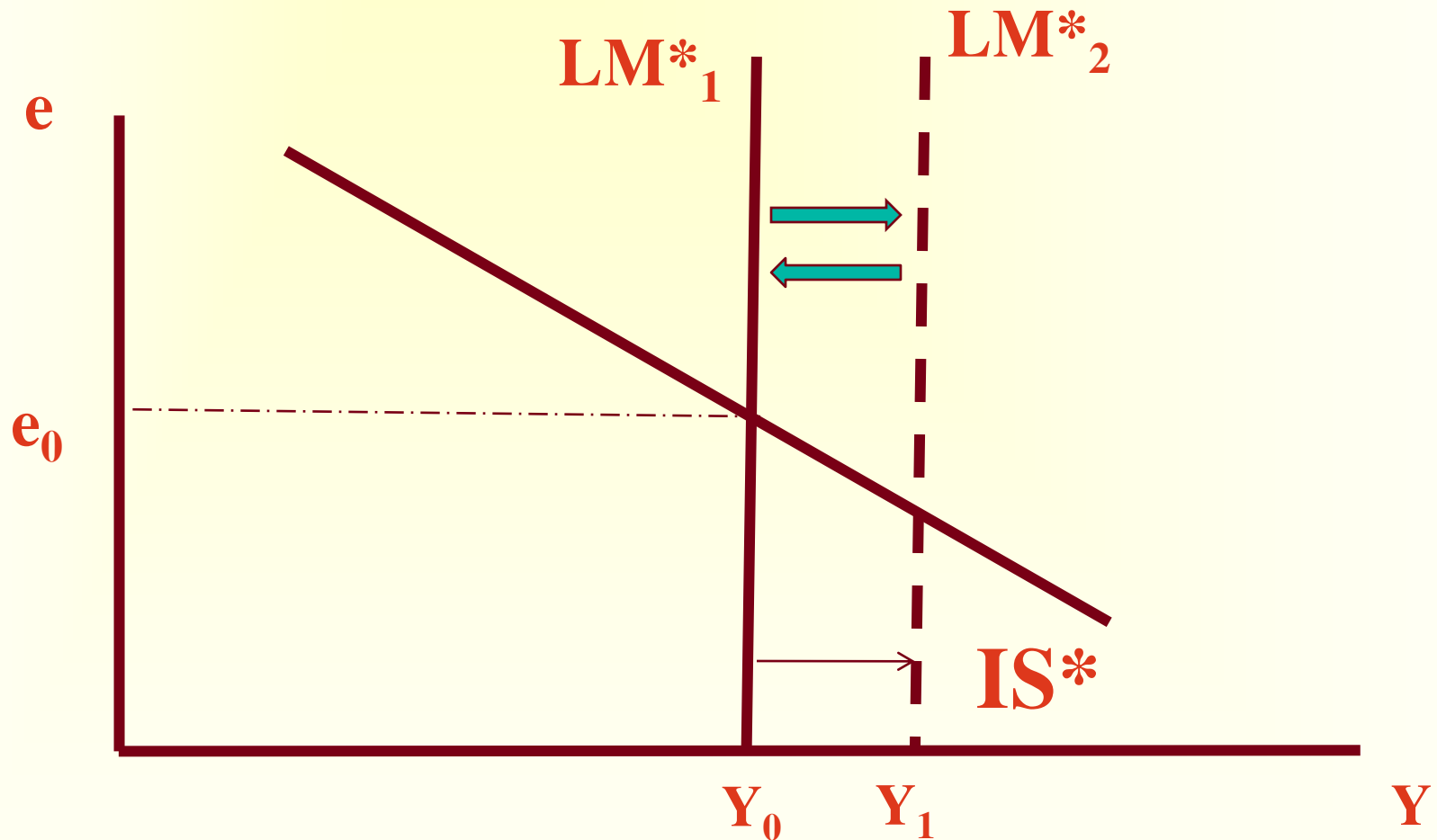
- Chính sách tài khóa
- Chính sách tiền tệ
- Chính sách thương mại

Chính sách tài khóa



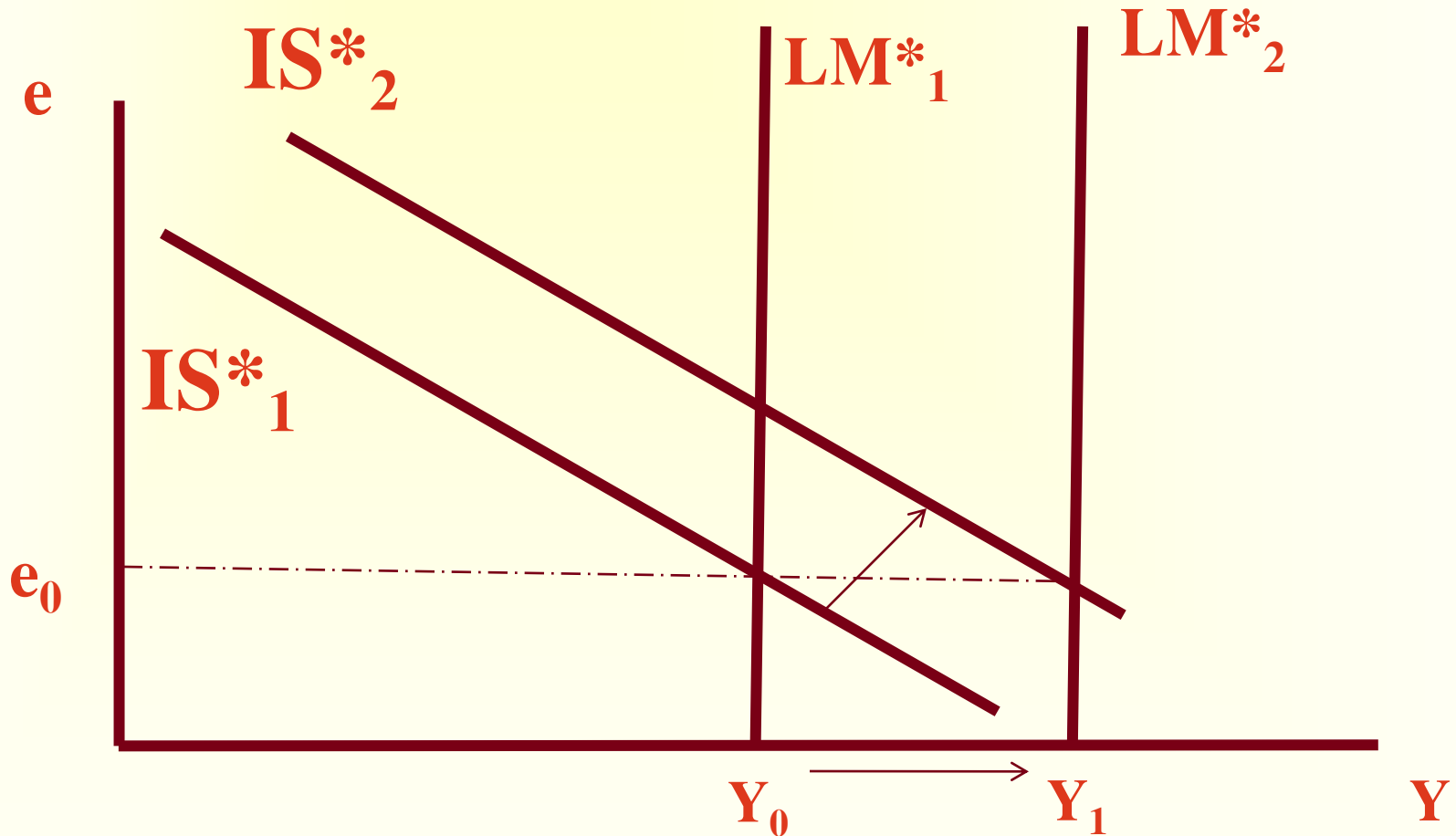
CSTK có hiệu quả trong chế độ tỷ giá
hối đoái cố định

Chính sách tiền tệ



CSTT không có hiệu quả trong chế độ
tỷ giá hối đoái cố định

Chính sách thương mại



CSTM có hiệu quả trong chế độ tỷ giá
hối đoái cố định

Tóm tắt mô hình Mundell-Fleming

Chế độ tỷ giá hối đoái

Chính sách	Thả nổi			Cố định		
	Ảnh hưởng tới					
	Y	e	NX	Y	e	NX
Mở rộng tài khóa	0	↑	↓	↑	0	0
Mở rộng tiền tệ	↓	↓	↑	0	0	0
Hạn chế nhập khẩu	0	↑	0	↑	0	↑

0: chính sách không có hiệu lực

↑↓: chính sách tác động tăng/giảm

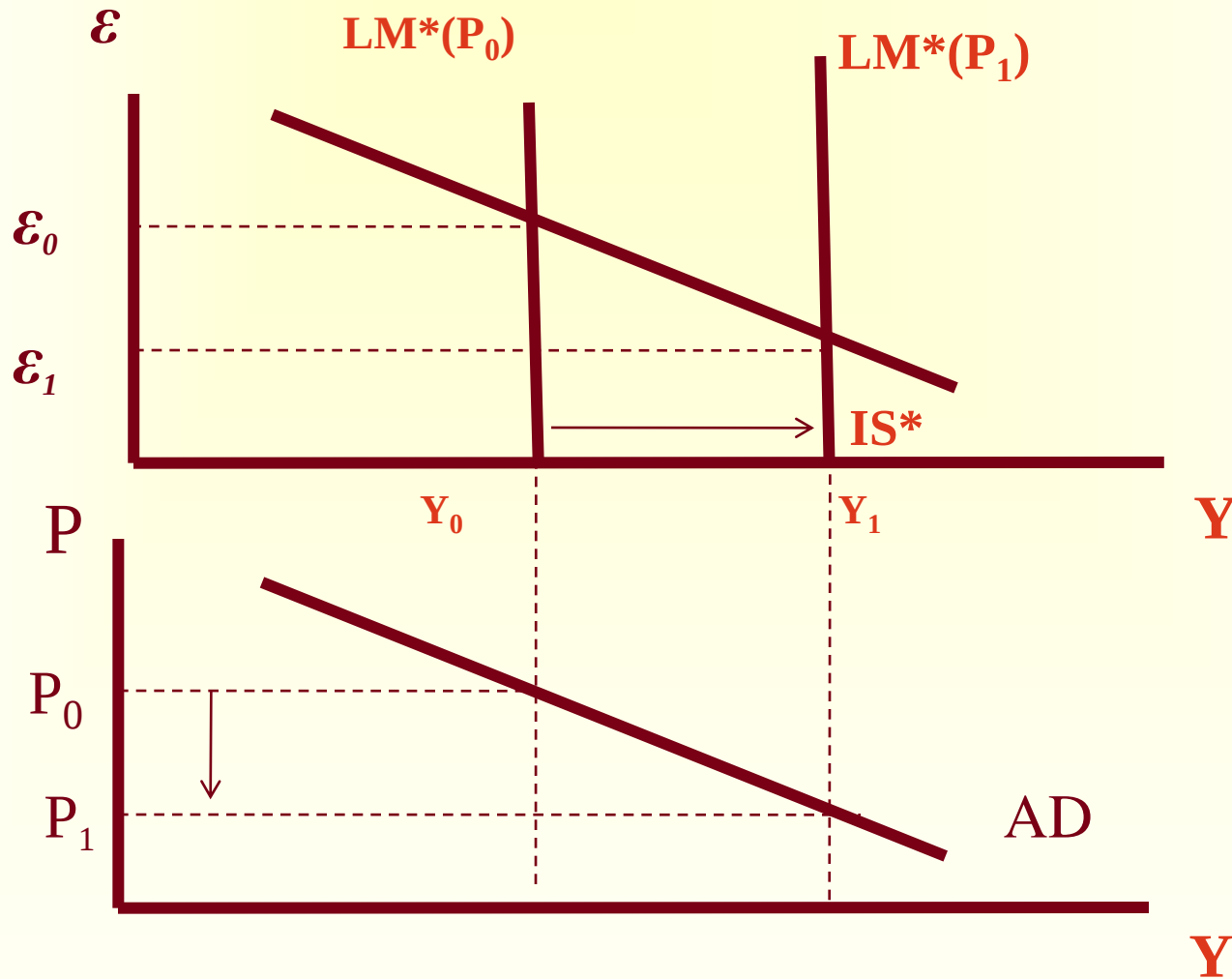
Mô hình M-F với mức giá thay đổi

$$\blacksquare Y = C(Y-T) + I(r^*) + G + NX(\varepsilon) \quad IS^*$$

$$\blacksquare M/P = L(r^*, Y) \quad LM^*$$

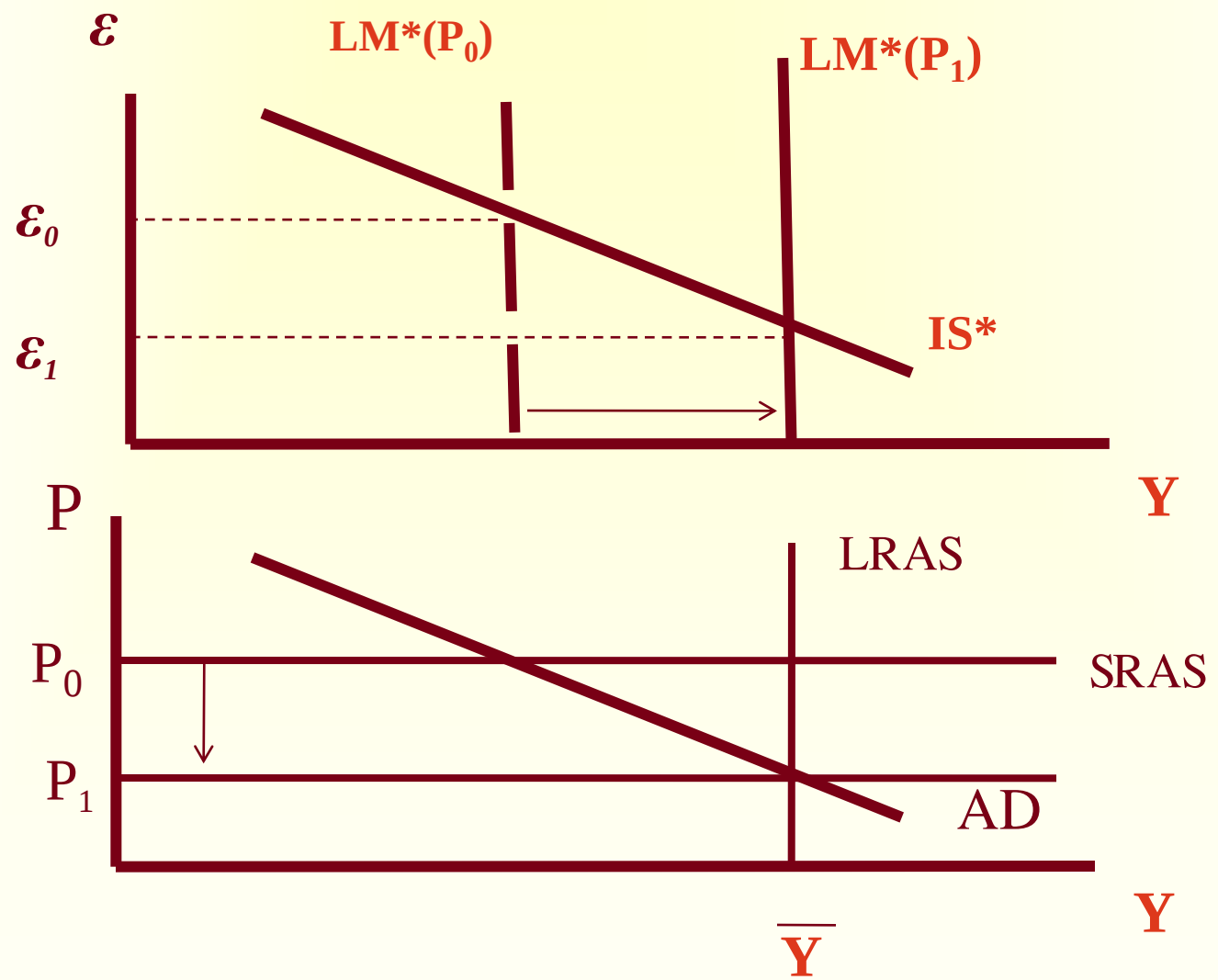
$$\blacksquare \varepsilon = e \cdot P/P^*$$

Đường AD trong mô hình M-F



$P_{\downarrow} \rightarrow LM^*$
dịch phải
 $\rightarrow Y_{\uparrow}$

Cân bằng ngắn hạn và dài hạn trong nền kinh tế nhỏ và mở cửa



Tóm tắt

- Mô hình Mundell-Fleming là mô hình IS-LM đối với nền kinh tế nhỏ và mở cửa trong đó mức giá là không đổi. Mô hình chỉ ra rằng
 - CSTK không ảnh hưởng tới thu nhập trong điều kiện tỷ giá hối đoái thả nổi, nhưng lại phát huy tác dụng đối với Y trong điều kiện tỷ giá hối đoái cố định
 - CSTT tác động tới tổng thu nhập trong điều kiện tỷ giá hối đoái thả nổi, nhưng lại không tác động tới Y trong điều kiện tỷ giá hối đoái cố định