

HỆ THỐNG MỤC TIÊU CỦA CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ VIỆT NAM GIAI ĐOẠN 2000-2013

Ngày nhận: 31/12/2013
 Ngày nhận lại: 03/01/2014
 Ngày duyệt đăng: 10/01/2014
 Mã số: 01+02-14-NCTĐ-43

Phạm Thị Tuyết Trinh ()*
*Vũ Thị Hải Minh (**)*

Tóm tắt: Với phương pháp thống kê mô tả và so sánh, bài viết hệ thống và khái quát các mục tiêu của chính sách tiền tệ (CSTT) Việt Nam trong giai đoạn 2000-2013 đồng thời phân tích những nhược điểm trong điều hành CSTT của Việt Nam hiện nay: (i) Cơ sở điều hành trong ngắn hạn với nhiều biến số cho thấy NHNN chưa xác định được biến số quan trọng nhất trong điều hành; (ii) Các mục tiêu trung gian thiếu sự kết nối chặt chẽ với mục tiêu cuối cùng; (iii) CSTT (từ năm 2010 trở về trước) theo đuổi nhiều mục tiêu cuối cùng khiến việc điều hành chính sách thêm khó khăn. Trên cơ sở đó, bài viết đề ra một số gợi ý chính sách cho việc điều hành CSTT của Ngân hàng Nhà nước Việt Nam (NHNN).

Từ khóa: Chính sách tiền tệ, mục tiêu cuối cùng, mục tiêu điều hành, mục tiêu trung gian, mục tiêu hoạt động.

Giới thiệu

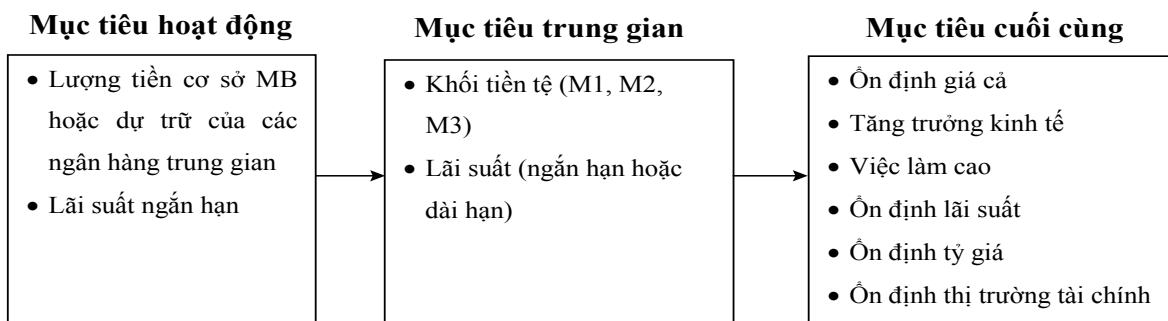
Khung CSTT (monetary policy framework) (bao gồm hệ thống mục tiêu và các công cụ của CSTT) của các ngân hàng trung ương (NHTW) trên thế giới thường thể hiện mối liên hệ mật thiết giữa các công cụ, mục tiêu hoạt động, mục tiêu trung gian và mục tiêu cuối cùng được lựa chọn. Ở Việt Nam, trong giai đoạn 2000-2013, hệ thống mục tiêu của CSTT cụ thể là gì? Những mục tiêu điều hành có thực sự phát huy vai trò hỗ trợ cho CSTT đạt mục tiêu cuối cùng hay chưa? Có lẽ hổng nào về cơ sở điều hành trong ngắn hạn

hay không? Bài viết được cấu trúc gồm các phần: cơ sở lý thuyết về CSTT và hệ thống mục tiêu của CSTT, hệ thống mục tiêu CSTT của Việt Nam (gồm mục tiêu cuối cùng và mục tiêu điều hành), kết luận và một số gợi ý chính sách sẽ đi tìm câu trả lời cho những câu hỏi trên.

Cơ sở lý thuyết về chính sách tiền tệ và hệ thống mục tiêu của chính sách tiền tệ

Theo Mishkin (2007), CSTT là quá trình quản lý cung tiền của cơ quan quản lý tiền tệ, thường là hướng tới một lãi suất mong muốn

Hình 1: Hệ thống mục tiêu của CSTT



Nguồn: Mishkin và Eakins (2006)