

Kiểm định tác động của tỷ giá USD/CNY đến các yếu tố kinh tế vĩ mô của Việt Nam

Lê Phan Thị Diệu Thảo⁽¹⁾ • Lê Thị Thúy Hằng⁽²⁾

Ngày nhận bài: 16/11/2017 | Biên tập xong: 02/4/2018 | Duyệt đăng: 10/4/2018

TÓM TẮT: Tác động của tỷ giá USD/CNY đến nền kinh tế các quốc gia, đặc biệt là châu Á, xuất phát từ vai trò quan trọng của Trung Quốc trong quan hệ thương mại với khu vực và phần còn lại của thế giới. Đối với nhiều nền kinh tế châu Á, xuất khẩu, cơ cấu xuất khẩu về sản phẩm và thị trường là các thành phần quan trọng của tăng trưởng. Điều này dẫn đến một số kênh lan tỏa tiềm năng của biến động tỷ giá USD/CNY đến các yếu tố kinh tế vĩ mô (KTVM). Trong nghiên cứu này, nhóm tác giả đánh giá những ảnh hưởng của các cú sốc tỷ giá USD/CNY đến các yếu tố KTVM của Việt Nam bằng việc sử dụng mô hình VAR với việc thực hiện phân tích phân rã phương sai và các hàm phản ứng xung. Nghiên cứu tập trung vào các biến số trong nước như: sản lượng thực, mức giá và biến đổi tiền tệ. Các kết quả cho thấy rằng, sự thay đổi tỷ giá hối đoái USD/CNY có ảnh hưởng đến các biến số KTVM của Việt Nam. Cụ thể hơn, ảnh hưởng của tỷ giá hối đoái USD/CNY đến KTVM của Việt Nam thông qua giá trị sản lượng GDP và chỉ số giá CPI được ghi nhận và kéo dài.

TỪ KHÓA: Tỷ giá, USD/CNY, các yếu tố kinh tế vĩ mô Việt Nam.

1. Giới thiệu

Về mặt lý thuyết, mức độ linh hoạt của cơ chế tỷ giá phụ thuộc vào mức độ đa dạng hóa hoạt động thương mại. Đối với các quốc gia có mức độ đa dạng hóa thương mại thấp thì cơ chế tỷ giá của quốc gia đó kém linh hoạt, bên cạnh đó mức độ phản ứng của nền kinh tế trước các cú sốc quốc tế còn phụ thuộc vào chế độ tỷ giá vận hành của quốc gia (Kinnon, 2001). Cụ thể, với tỷ giá cố định, các cú sốc quốc tế ảnh hưởng đến nền kinh tế, ngược lại tỷ giá hối đoái linh hoạt có khả năng cách ly nền kinh tế khỏi các cú sốc ngoại sinh. Tuy nhiên, các nghiên cứu thực nghiệm khác nhau chỉ ra, sự lan truyền các cú sốc quốc tế đối với các quốc gia với bất kể chế độ tỷ giá hối đoái nào (Lastrapes & Koray,

1990). Nhiều nước, đặc biệt là các nước đang phát triển có độ mở thương mại nhỏ thường có xu hướng ổn định tỷ giá hối đoái so với một rổ tiền tệ hoặc so với USD. Bên cạnh việc áp dụng chế độ tiền tệ độc lập thì tỷ giá cố định neo vào USD có thể làm cho các quốc gia dễ

⁽¹⁾ Lê Phan Thị Diệu Thảo - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, P. Nguyễn Thái Bình, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** thaolpdt@buh.edu.vn.

⁽²⁾ Lê Thị Thúy Hằng - Trường Đại học Tài Chính Marketing; Số 2/4 Trần Xuân Soạn, P. Tân Thuận Tây, Quận 7, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** hangleufm@gmail.com.