

Tóm tắt: Chính sách tiền tệ (CSTT) là một trong những chính sách quan trọng nhất để điều tiết nền kinh tế. Mục tiêu của CSTT ở hầu hết các quốc gia là đạt được sự ổn định về giá và kinh tế vĩ mô. Mặc dù đánh giá hiệu lực CSTT là một nhu cầu thiết yếu để nhận diện tác động của chính sách đến nền kinh tế cũng như có các biện pháp cải thiện các hành động chính sách, tuy nhiên, đến nay vẫn còn nhiều tranh cãi về thước đo hiệu lực CSTT. Trong nghiên cứu này, nhóm tác giả sử dụng lý thuyết đường cong Taylor, được phát triển bởi Taylor (1979) và phương pháp mô phỏng giải quyết bài toán tối ưu theo mô phỏng của Monte Carlo để phát triển phương pháp đo lường hiệu lực CSTT tại bảy quốc gia phát triển thuộc nhóm nước G-7 trong giai đoạn 1951–2017. Kết quả cho thấy, hiệu lực CSTT thay đổi đáng kể theo thời gian, đặc biệt có sự sụt giảm đáng kể trong những giai đoạn khủng hoảng kinh tế quốc gia và toàn cầu. Kết quả phù hợp với thực tế điều hành CSTT tại các quốc gia và phù hợp với kết quả từ những nghiên cứu trước đây, là cơ sở để gợi ý một thước đo chuẩn xác về hiệu lực của CSTT.

Từ khóa: Chính sách tiền tệ, ổn định giá, ổn định kinh tế vĩ mô.

Mã phân loại JEL: C32, E31, E52, E58.

Tài liệu tham khảo

- Arestis, P. & Mouratidis, K. (2004). Is there a trade-off between inflation variability and output-gap variability in the EMU countries? *Scottish Journal of Political Economy*, 51(5), 691–706. <https://doi.org/10.1111/j.0036-9292.2004.00328.x>.
- Cecchetti, S. & Ehrmann, M. (2002). Does Inflation Targeting Increase Output Volatility? An International Comparison of Policymakers' Preferences and Outcomes. In Norman Loayza & Klaus Schmidt-Hebbel (Eds.), *Monetary Policy: Rules and Transmission Mechanisms* (pp. 247–274). Cambridge, MA. <https://doi.org/10.3386/w7426>.
- Cecchetti, S. G. & Krause, S. (2001). Financial structure, macroeconomic stability and monetary policy. *NBER Working Papers*. <https://doi.org/10.3386/w8354>.
- Cecchetti, S. G. & Krause, S. (2002). Central Bank Structure, Policy Efficiency, and Macroeconomic Performance: Exploring Empirical Relationships. *The Federal Reserve Bank of St. Louis*.
- Cecchetti, S. G., Flores-Lagunes, A. & Krause, S. (2006). Has monetary policy become more efficient? A cross-country analysis. *Economic Journal*. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2006.01086.x>.
- Chatterjee, S. (2002). The Taylor curve and the unemployment-inflation tradeoff. *Business Review, Federal Re*(Q3), 26–33.
- Clarida, R. H., Galí, J. & Gertler, M. (1999). The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective. *Journal of Economic Literature*, 37(December), 1661–1707.
- DiNardo, J. & Moore, M. (1999). *The Phillips Curve is Back? Using Panel Data to Analyze the Relationship Between Unemployment and Inflation in an Open Economy*. Cambridge, MA. <https://doi.org/10.3386/w7328>.
- Dittmar, R., Gavin, W. T. & Kydland, F. E. (1999). The Inflation- Output Variability Tradeoff and Price-Level Targets. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, (Jan), 23–32.
- Đỗ Thị Ánh (2018). Những thành tựu của nền kinh tế Nhật Bản sau năm năm thực hiện Chính sách Abenomics. *Tạp chí Tài chính*.
- Elder, J. & Serletis, A. (2010). Oil Price Uncertainty. *Journal of Money, Credit and Banking*, 42(6), 1137–1159. <https://doi.org/10.2307/40784879>.
- Erceg, C. J., Henderson, D. W. & Levin, A. T. (1998). Output-gap and Price Inflation Volatilities : Reaffirming Tradeoffs in an Optimizing Model by Conference on Monetary Policy Rules Wudghr v ehwzhq Lq dwlrq dqg Rxwsxw0Jds Ydulqfhw lq dq Rswlpl} lqj0Djhqw Prgho. In *Conference on Monetary Policy Rules*. Stockholm.
- Fisher, I. (1973). I Discovered the Phillips Curve: “A Statistical Relation between Unemployment and Price Changes”; *Journal of Political Economy*, 81(2, Part 1), 496–502.

<https://doi.org/10.1086/260048>.

- Friedman, M. (2010). Trade-offs in Monetary Policy. In *David Laidler's Contributions to Economics*. London, UK: Palgrave MacMillan.
- Fuhrer, J. C. (1995). The Phillips curve is alive and well. *New England Economic Review*, 41-57. Retrieved from <http://go.galegroup.com/ps/anonymous?id=GALE%7CA16992901&sid=googleScholar&v=2.1&it=r&linkaccess=abs&issn=00284726&p=AONE&sw=w>, 20 March 2019.
- Fuhrer, J. C. (1997). Inflation / Output Variance Trade-Offs and Optimal Monetary Policy. *Journal of Money, Credit and Banking*, 29(2), 214–234.
- Kilian, L. & Vigfusson, R. J. (2011). Nonlinearities in the oil price–output relationship. *Macroeconomic Dynamics*, 15(S3), 337–363. <https://doi.org/10.1017/S1365100511000186>.
- King, M. (1997). Changes in UK monetary policy: Rules and discretion in practice. *Journal of Monetary Economics*, 39(1), 81–97. [https://doi.org/10.1016/S0304-3932\(97\)00009-3](https://doi.org/10.1016/S0304-3932(97)00009-3).
- Lê Thu Hằng. (2012). *Cơ chế chuyển đổi chính sách tiền tệ của Ngân hàng Canada và các mục tiêu lạm phát*. <http://sbv.gov.vn>. Retrieved from <https://www.sbv.gov.vn>, truy cập ngày 20/3/2019.
- Lee, J. (1999). The Inflation-Output Variability Tradeoff and Monetary Policy: Evidence from a GARCH Model. *Economics Letters*, 62, 63-67. <https://doi.org/10.2307/1061563>.
- Lee, J. (2002). The Inflation-Output Variability Tradeoff and Monetary Policy: Evidence from a GARCH Model. *Southern Economic Journal*, 69(1), 175–188. <https://doi.org/10.2307/1061563>.
- Lee, J. (2004). The inflation-output variability trade-off: OECD evidence. *Contemporary Economic Policy*, 22(3), 344–356. <https://doi.org/10.1093/cep/byh025>.
- Lucas, R. E. (1976). Econometric policy evaluation: A critique. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 1, 19–46. [https://doi.org/10.1016/S0167-2231\(76\)80003-6](https://doi.org/10.1016/S0167-2231(76)80003-6).
- Lưu Ngọc Trinh (1998). *Kinh tế Nhật Bản - Những bước thăng trầm trong lịch sử*. Hà Nội: Nhà xuất bản Thống kê.
- McCaw, S. & Morka, K. H. (2005). Monetary policy and the trade-off between inflation and output variability. *Norges Bank. Economic Bulletin*, 76(1), 42. Retrieved from <http://search.proquest.com/openview/8d2ee366a466cb690aa2d10373e18fab/1?pq-origsite=gscholar>, 20 March 2019.
- Mishkin, F. S. & Schmidt-Hebbel, K. (2007). *Does inflation targeting make a difference? NBER Working Paper* (Vol. 12876). Cambridge, MA.
- Mortensen, D. T. (1970). Job Search, the Duration of Unemployment, and the Phillips Curve. *The American Economic Review*, 60(5), 847–862. <https://doi.org/10.2307/1818285>.
- Ndou, E., Gumata, N., Ncube, M. & Eric Olson. (1999). *The Inflation- Output Variability Tradeoff and Price-Level Targets*. (J. C. Fuhrer, Ed.), *Working Paper Series*. Tunis, Tunisia: Central Bank of Chile. <https://doi.org/10.1111/j.1467-9957.2009.02153.x>.
- Olson, E. & Enders, W. (2012). A Historical Analysis of the Taylor Curve. *Journal of Money, Credit and Banking*, 44(7), 1285–1299.
- Olson, E., Enders, W. & Wohar, M. E. (2012). An empirical investigation of the Taylor curve. *Journal of Macroeconomics*, 34(2), 380–390. <https://doi.org/10.1016/j.jmacro.2011.12.005>.
- Orphanides, A., Small, D. H., Wieland, V. & Wilcox, D. W. (1997). *A Quantitative Exploration of the Opportunistic Approach to Disinflation* (Disc. Series No. 97–36).
- Rudebusch, G. & Svensson, L. E. O. (1999). Policy Rules for Inflation Targeting. In John B. Taylor (Ed.), *Monetary Policy Rules* (pp. 203–262). University of Chicago Press. Retrieved from <http://www.nber.org/chapters/c7417>
- Svensson, L. E. O. (1997). Inflation forecast targeting: Implementing and monitoring inflation targets. *European Economic Review*, 41(6), 1111–1146. [https://doi.org/10.1016/S0014-2921\(96\)00055-4](https://doi.org/10.1016/S0014-2921(96)00055-4).
- Taylor, J. B. & Williams, J. C. (2011). Simple Rules for Monetary Policy. In J. C. Williams, B. Friedman, & M. Woodford (Eds.), *Handbook of Monetary Economics* (pp. 829–859).
- Taylor, J. B. (1979). Estimation and Control of a Macroeconomic Model with Rational Expectations. *Econometrica*, 47(5), 1267–1286.
- Taylor, J. B. (1993). *Macroeconomic Policy in a World Economy: From Econometric Design to Practical Operation*. New York: Norton.
- Taylor, J. B. (1994). The Inflation/Output Variability Trade-off Revisited. In J. C. Fuhrer (Ed.), *Goals*,

Guidelines, and Constraints Facing Monetary Policymakers (pp. 21–28).

Taylor, J. B. (1999). A Historical Analysis of Monetary Policy Rules. In John B. Taylor (Ed.), *Monetary Policy Rules* (pp. 319–348). University of Chicago Press. Retrieved from <http://www.nber.org/books/tayl99-1>.