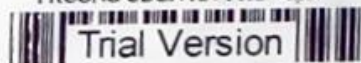


CUNG CẦU TIỀN

TRONG NỀN KINH TẾ THỊ TRƯỜNG

BÁ NHA

TRƯỜNG CDCN HÌNH THỬ VIÊN



Trial Version

Mã sách: *01KT2677*

NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

BÁ NHA



CUNG CẦU TIỀN

TRONG NỀN KINH TẾ THỊ TRƯỜNG



NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

LỜI GIỚI THIỆU

Trong cơ chế thị trường ở nước ta, ngày nay việc cung và cầu tiền tuy còn mới mẻ nhưng rất sôi động.

Nhằm giúp bạn đọc nắm bắt được phương thức cung và cầu tiền, chúng tôi mạnh dạn giới thiệu kinh nghiệm thực tiễn của quốc gia tiên tiến đã có bề dày về cung và cầu tiền.

Việc cung và cầu tiền nó phản ánh chính sách của Nhà nước đến mọi thành phần kinh tế trong một quốc gia và mối quan hệ giao dịch thương mại, tài chính quốc tế.

Những thay đổi trong cung ứng tiền tệ ảnh hưởng nhiều đến các biến số kinh tế: *Lãi suất; tỷ giá hối đoái; sản xuất hàng hóa và dịch vụ*. Những biến số này tác động đến mọi người.

Nền kinh tế là một thực thể phức tạp. Song có hai yếu tố chính quyết định đầu tư quốc dân là *khả năng thu lợi nhuận mong đợi trong tương lai của đầu tư tư bản và lãi suất mong đợi*.

Toàn bộ cuốn sách giới thiệu những việc cụ thể cô đọng, trong các mối quan hệ giao dịch cung và cầu tiền, qua nhiều dẫn chứng cụ thể của việc cung cầu tiền giữa trao đổi hàng hóa và mua bán ngoại tệ hoặc vàng giữa các quốc gia, nhằm cân bằng vốn và giữ ổn định nền giá cả trong nước.

Hy vọng cuốn sách đáp ứng được phần nào sự mong đợi của bạn đọc.

Chúng tôi mong được sự góp ý xây dựng của bạn đọc.

NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

CHƯƠNG I

CÂU TIÊN

Vào cuối những năm 70, lạm phát ở Mỹ dường như đã tiến triển ngoài sự kiểm soát. Hành động kiên quyết là cần thiết, và FED, dưới sự lãnh đạo mới của Paul Vockel đã trả lời. Vào tháng 10 năm 1979, FED đã thông báo một chiến lược: FED muốn dùng những công cụ chính sách của nó để giành những mục tiêu gia tăng tiền tệ đã được ấn định trước. Theo những tính toán của FED, đồng tiền của họ cung ứng cho những mục tiêu tăng trưởng, cuối cùng sẽ giới hạn sự tăng trưởng của nền kinh tế ở một tỉ lệ không đổi với giá cả ổn định và việc làm đầy đủ.

Bất chấp những lời tuyên bố táo bạo của chính nó, FED lập lại sai lầm phóng đại những mục tiêu của chính nó. Thật bất ngờ, tuy vậy, lạm phát đã hấp thụ rõ rệt. Cái gì đã xảy ra ? Chủ tịch FED, Vokel đã gửi

đến Quốc hội câu trả lời: Nhu cầu về tiền của dân chúng đã trở nên không ổn định và buộc FED cân nhắc lại những mục tiêu của họ. Sự gia tăng cung ứng tiền tệ theo mục tiêu không mang tính lạm phát, ông ta giải thích, nếu mọi người yêu cầu nhiều tiền hơn bình thường mỗi năm để mua hàng hóa và dịch vụ. Thực vậy, nếu lượng tiền trội hơn không được đáp ứng bằng nhu cầu cao hơn, chi tiêu sẽ sa sút và nền kinh tế có thể chìm dần vào giai đoạn suy thoái. Tình tiết này làm nổi bật những vai trò của cân tiền trong nền kinh tế. Cầu tiền có tác động tức thời vào thị trường tài chính, giúp xác định lượng tiền có sẵn và trình độ lãi suất. Nó cũng có ích như một cầu nối giữa thị trường tài chính và khu vực sản xuất vật chất của nền kinh tế. Với một mức cung chính xác của tiền, cầu tiền giúp xác định số lượng hàng hóa và dịch vụ đã mua và mức giá chung.

Trong chương này chúng ta phát triển một mô hình đơn giản của cầu tiền mà nó bao gồm cả những giao dịch và phân bổ danh mục vốn đầu tư. Sau đó, chúng ta đánh giá mô hình đó giải thích chính xác như thế nào lượng tiền hiện có.

LÝ DO VIỆC NẮM GIỮ TIỀN

Chúng ta biết rằng mọi người giữ tiền bởi họ

muốn sử dụng nó như một phương tiện trao đổi, một sự dự trữ giá trị, một đơn vị tính toán và một phương tiện trả góp. Các hộ gia đình và các nhà kinh doanh cần bao nhiêu tiền? Nhu cầu về tiền, giống như những tài sản khác, phản ánh sự trao đổi và những quyết định về sự phân bổ danh mục vốn đầu tư. Một người dùng tiền (tiền mặt, tiền gửi séc và những vật thay thế tương tự khác) phần lớn là để tiến hành những thương vụ. Vì lý do đó lượng cầu về tiền phụ thuộc vào phần giá trị của thương vụ mong muốn. Hộ gia đình và nhà kinh doanh phân phối các nguồn lực của họ trên các tài sản tiền tệ và các tài sản phi tiền. Khi đưa ra những quyết định này, họ tính đến lợi nhuận mong muốn trên tài sản, rủi ro, tính lỏng và những đặc tính thông tin của các tài sản đó.

Chúng tôi mô tả những ảnh hưởng của các thương vụ và các danh mục phân bổ vốn đầu tư đối với cầu tiền tệ nhằm phân tích những mối liên hệ giữa những thị trường tài chính và nền kinh tế. Sau khi đề cập những yếu tố quyết định của cầu tiền, chúng ta kiểm tra sự tiếp cận của chúng ta xem nó giải thích chính xác như thế nào lượng tiền hiện có.

1. Những lý do giao dịch

Hãy bắt đầu sự phân tích cầu tiền bằng cách nêu bật việc vì sao hộ gia đình và những nhà kinh doanh

cần tiền để giao dịch. Đầu tiên, chúng ta chỉ ra rằng, hộ gia đình và những công ty nắm bắt số tiền hiện có của họ theo giá trị thực, nghĩa là đã điều chỉnh những thay đổi trong sức mua. Sau đó chúng ta chứng minh rằng, số lượng giao dịch không thể một mình giải thích đầy đủ việc giữ tiền của dân chúng.

a) Lượng tiền thực tế

Một vai trò quan trọng của đồng tiền là để giúp thực hiện những giao dịch một cách dễ dàng, nó gợi ý rằng việc giữ tiền nên phụ thuộc vào giá trị giao dịch. Để hiểu vì sao, hãy giả dụ có hai cá nhân đang quyết định phân phối nguồn lực của họ : Theodore Cleaver, một người Mỹ và Gundall Haskell, một người Đức, có sự giàu có tài sản thật sự như nhau (tính theo sức mua) và những sự thích thú như nhau. Họ cũng phải đối diện với những sự lựa chọn đầu tư với lợi nhuận mong đợi được điều chỉnh theo rủi ro, tính lỏng, và thông tin.

Lý thuyết sự phân bổ danh mục vốn đầu tư cho hay rằng, hai cá nhân này nên giữ phần như nhau trong tổng nguồn lực của họ dưới dạng tiền. Những gợi ý này ám chỉ điều gì đối với lượng tiền danh nghĩa ? Giả sử sự giàu có của Gundall được tính bằng đồng mác (DM) và của Theodore được tính bằng USD. Cũng giả định rằng, cần 1,5 DM để cân

bằng với một USD trong sức mua. Nghĩa là giá của hàng hóa tính bằng DM thì cao hơn (bằng 1,5 lần) giá của hàng hóa tính bằng USD. Nếu Theodore và Gundall có số tài sản thực sự bằng tiền như nhau, số mác Gundall nắm giữ sẽ lớn bằng 1,5 lần số USD Theodore nắm giữ. Nói cách khác sự cân bằng tiền tệ danh nghĩa của Gundall lớn bằng 1,5 lần của Theodore. Vì thế cầu tiền giao dịch tỉ lệ với mức giá. Chúng ta có thể vận dụng điều này cho toàn bộ cầu tiền trong nền kinh tế. Vào năm 1960, mức giá cả của Mỹ thấp hơn 1/4 của ngày nay.

Thật ra, để tiến hành những giao dịch ngày nay tương đương với mức năm 1960, bạn sẽ cần hơn 4 USD cho mỗi USD năm 1960. Lượng tiền danh nghĩa của bạn phải cao hơn 4 lần. Trong trường hợp Theodore và Gundall (nếu không có sự thay đổi khác) một mức giá cao hơn dẫn đến một tỉ lệ cầu tiền danh nghĩa cao hơn.

Bởi vì sự thay đổi trong việc giữ tiền danh nghĩa thì tỉ lệ với những thay đổi trong mức giá, chúng ta có thể tập trung vào cầu của số dư tiền tệ thực tế hoặc giá trị của số dư tiền tệ được điều chỉnh theo những thay đổi trong sức mua. Nếu chúng ta gọi M là mức cung tiền và P là mức giá của nền kinh tế (đô là, giá tính bằng USD cho một nhóm hàng hóa được

MỤC LỤC

	Trang
CHƯƠNG 1. CẦU TIỀN	5
Lý do nắm giữ tiền	6
Kiến tạo sự hoàn chỉnh cách tiếp cận danh mục vốn đầu tư	23
Quy tụ toàn bộ: Những yếu tố quyết định của cầu tiền	28
CHƯƠNG 2. CUNG TIỀN	35
Tổng quan	36
FED và cơ số tiền	39
Tác động của những hoạt động của FED tới cơ số tiền tệ	43
Bội số tiền gửi	55
Mở rộng quá trình cơ sở	67
Kết hợp lại	82
CHƯƠNG 3. NHỮNG THAY ĐỔI TRONG	
CƠ SỐ TIỀN	93
Bảng cân đối tài sản của hệ thống dự trữ liên bang.	94
Xác định cơ số tiền.	100
Thâm hụt ngân sách Liên bang và cơ số tiền tệ	111
CHƯƠNG 4. CÂN BẰNG CUNG CẦU TIỀN	112
Một mô hình cho những hàng hoá và tài sản	113

Tổng cầu ở thị trường hàng hóa	124
Ấn định sản lượng, đường toàn dụng	141
Sự cân bằng thị trường tài sản	144
Hệ thống tài chính và nền kinh tế:	
Sự cân bằng dài hạn	160
CHƯƠNG 5. CẤU TRÚC CỦA HỆ THỐNG	
DỰ TRỮ LIÊN BANG	173
Liệu có phải ông ta hay không	173
Sự phân chia quyền lực trong FED	174
FED hoạt động như thế nào?	192
Sự độc lập của Ngân hàng trung ương tại một số quốc gia:	205
CHƯƠNG 6. CÁC CÔNG CỤ CỦA CHÍNH SÁCH	
TIỀN TỆ	209
Nghịệp vụ thị trường mở	210
Chính sách chiết khấu	221
Dự trữ bắt buộc	232
Giám sát FED: Phân tích các công cụ chính sách.	241
CHƯƠNG 7. CHỈ ĐẠO CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ	255
Mục tiêu của chính sách tiền tệ	256
Sử dụng các chỉ tiêu để đạt các mục tiêu	264
Các tổng lượng tiền và lãi suất với tư cách là các chỉ tiêu	271
Lựa chọn các chỉ tiêu.	275
Vài ghi chép về chính sách tiền tệ	282
Nhìn lại chính sách chỉ tiêu hoá của FED	298

CHƯƠNG 8. HỆ THỐNG TÀI CHÍNH QUỐC TẾ	
VÀ CHÍNH SÁCH TIỀN TỆ	305
Can thiệp ngoại hối và cung ứng tiền tệ	307
Can thiệp ngoại hối và tỷ giá hối đoái	313
Cán cân thanh toán	323
Các chế độ tỷ giá hối đoái và hệ thống tài chính quốc tế	332
Tỷ giá hối đoái cố định ở châu Âu	356
CHƯƠNG 9. XỬ LÝ CÂN ĐỐI CUNG CẦU TIỀN Ở VIỆT NAM	
HIỆN NAY	363
Cốt lõi của cân đối cung cầu tiền tệ ở nước ta	364
Cơ chế cung ứng tổng lượng phương tiện thanh toán hiện nay ở Việt Nam.	369
Cơ chế điều hòa lưu thông tiền tệ ở nước ta hiện nay	374
Phụ lục: Các lãi suất	389
Mục lục	392

NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

**CUNG CẦU TIỀN
TRONG NỀN KINH TẾ THỊ TRƯỜNG**



Chịu trách nhiệm xuất bản : CÁT VĂN THÀNH
Biên tập : THU HƯƠNG
Sửa bản in : QUANG DŨNG
Vẽ bìa : VĂN SÁNG