

## CHƯƠNG 4

---

### HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ INTERNATIONAL MONETARY SYSTEM IMS

---

---

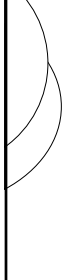
---

---

---

---

---



## MỤC TIÊU

---

- Tìm hiểu quá trình phát triển Hệ thống tiền tệ dưới góc độ lịch sử;
- Tìm hiểu đặc điểm và cơ chế vận hành của các chế độ tỷ giá.

9/4/2011

2

---

---

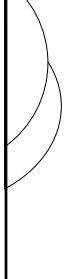
---

---

---

---

---



## HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ

---

- Khái niệm, vai trò và tiêu chí phân loại HTTTQT;
- Phân loại chế độ tỷ giá theo mức độ linh hoạt của tỷ giá;
- Quá trình phát triển của HTTTQT.

9/4/2011

3

---

---

---

---

---

---

---

## 1. KHÁI NIỆM HTTTQT

HTTTQT(THE INTERNATIONAL MONETARY SYSTEM-IMS) là một hệ thống các tập quán, quy tắc, thủ tục và các tổ chức quốc tế điều hành các quan hệ tài chính giữa các quốc gia.

9/4/2011

4

---

---

---

---

---

---

---

---

## KHÁI NIỆM HTTTQT(tt)

- Các quốc gia thống nhất thiết lập những qui tắc, luật lệ và thể chế trên tinh thần tự nguyện nhằm điều chỉnh mối quan hệ tài chính - tiền tệ;
- Tạo điều kiện thuận lợi để phát triển kinh tế quốc tế

9/4/2011

5

---

---

---

---

---

---

---

---

## 2. CHỨC NĂNG HTTTQT

9/4/2011

6

---

---

---

---

---

---

---

---

### 3. VAI TRÒ HTTTQT

HTTTQT đóng vai trò quan trọng:

- ✓ Ảnh hưởng đến thương mại và đầu tư quốc tế;
- ✓ Ảnh hưởng đến sự phân bổ các nguồn tài nguyên trên thế giới;
- ✓ HTTTQT chỉ rõ vai trò của chính phủ và các định chế tài chính quốc tế trong việc xác định tỷ giá khi chúng không được phép vận động theo các thể lực thị trường.

9/4/2011

7

---

---

---

---

---

---

---

---

### 4. TIÊU CHÍ PHÂN LOẠI HTTTQT

Hai tiêu chí phân loại của HTTTQT:

- ✓ Mức độ linh hoạt của tỷ giá: hệ thống tỷ giá cố định, hệ thống tỷ giá thả nổi, hệ thống tỷ giá thả nổi có điều tiết...
- ✓ Đặc điểm của dự trữ ngoại hối quốc tế:
  - ✦ Bản vị hàng hóa (pure commodity standards)
  - ✦ Bản vị tiền giấy (pure fiat standards)
  - ✦ Bản vị kết hợp (mixed standards)

9/4/2011

8

---

---

---

---

---

---

---

---

### PHÂN LOẠI CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ THEO MỨC ĐỘ LINH HOẠT TỶ GIÁ

- Chế độ tỷ giá cố định
- Chế độ tỷ giá linh hoạt/thả nổi
- Chế độ tỷ giá thả nổi có điều tiết
- Chế độ tỷ giá cố định có điều chỉnh
- Chế độ tỷ giá cố định, tuy nhiên được linh hoạt trong phạm vi một biên độ
- Chế độ tỷ giá bò trườn
- Chế độ hai loại tỷ giá

9/4/2011

9

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH

- NHTW ấn định mức tỷ giá ngang giá
- NHTW chịu trách nhiệm duy trì tỷ giá cố định.
- Để duy trì tỷ giá này, NHTW can thiệp trực tiếp bằng cách thay đổi dự trữ ngoại hối
- NHTW cũng có thể can thiệp bằng các biện pháp khác.

9/4/2011

10

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH

NHTW phải làm gì để duy trì tỷ giá cố định?

- **Lựa chọn 1:** Can thiệp vào TTNH
  - ✓ Bán ra một lượng ngoại tệ bằng với lượng cầu vượt cung tại mức tỷ giá  $S_{fixed}$ ;
  - ✓ Tuy nhiên, nếu cầu liên tục vượt cung, NHTW sẽ không có đủ ngoại tệ để can thiệp, dự trữ ngoại tệ sẽ nhanh chóng cạn kiệt;
- *Lựa chọn này chỉ mang tính tình thế, tạm thời trong ngắn hạn.*

9/4/2011

11

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH

- **Lựa chọn 2:** Đưa ra các biện pháp kiểm soát ngoại tệ:
  - ✓ Hạn chế việc chuyển đổi từ nội tệ sang ngoại tệ;
  - ✓ Quy định kết hối
  - ✓ Áp dụng hệ thống đa tỷ giá
  - ✓ Hạn chế lưu chuyển thương mại

9/4/2011

12

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH

### ○ Lựa chọn 3: Giảm phát nền kinh tế:

- ✓ Theo đuổi chính sách “thắt chặt tiền tệ” như giảm cung tiền và tăng lãi suất;
- ✓ Theo đuổi chính sách tài khóa “thắt lưng buộc bụng” như tăng thuế và giảm chi tiêu chính phủ;
- *Tổng chi tiêu của nền kinh tế sẽ giảm, kể cả chi tiêu nhập khẩu*
- *Kết quả là nhu cầu ngoại tệ giảm và có thể “kim nén” được tỷ giá ở mức cố định ban đầu*

9/4/2011

13

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ THẢ NỎI

- Tỷ giá thay đổi liên tục để duy trì sự cân bằng của thị trường ngoại hối
- Tỷ giá vận động theo quy luật cung cầu
- NHTW không can thiệp vào tỷ giá
- Ví dụ: UK, USA, Australia, Japan, South Korea, Canada.

9/4/2011

14

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ THẢ NỎI CÓ QUẢN LÝ

- Tỷ giá về cơ bản là được thả nổi / linh hoạt
- NHTW có thể can thiệp vào thị trường để hạn chế mức biến động của tỷ giá, nhưng không cam kết là sẽ duy trì một mức tỷ giá cố định nào hoặc biên độ dao động nào xung quanh tỷ giá trung tâm
- Ví dụ: Singapore, Thailand.

9/4/2011

15

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH NHƯNG CÓ ĐIỀU CHỈNH

- Tỷ giá cố định được chính thức điều chỉnh khi NHTW thấy sự điều chỉnh như vậy là cần thiết
- Hai loại điều chỉnh: phá giá hoặc nâng giá
- Phá giá (Devaluation)** là hành động NHTW tăng tỷ giá cố định làm giảm giá trị đồng nội tệ một cách chính thức.
- Nâng giá (Revaluation)** là hành động NHTW giảm tỷ giá cố định làm tăng giá trị đồng nội tệ một cách chính thức.

9/4/2011

16

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH VÀ ĐỒNG THỜI LINH HOẠT TRONG PHẠM VI MỘT BIÊN ĐỘ

- Tỷ giá được phép linh hoạt trong phạm vi một biên độ được xác định bởi hai giới hạn: giới hạn trên và giới hạn dưới tỷ giá ngang giá (par value);
- Tỷ giá được hiểu là cố định ở chỗ nó không được phép vận động ra khỏi giới hạn của biên độ
- Ví dụ: Hệ thống Bretton Woods và Hệ thống tiền tệ Châu Âu (European Monetary System – EMS).

9/4/2011

17

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ CỐ ĐỊNH VÀ ĐỒNG THỜI LINH HOẠT TRONG PHẠM VI MỘT BIÊN ĐỘ

9/4/2011

18

---

---

---

---

---

---

---

---

6

## CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ BÒ TRƯỜN

- Tỷ giá được điều chỉnh theo tỷ giá bình quân của một giai đoạn trước đó hay được gắn với một chỉ số kinh tế.
  - Ví dụ:
    - ✓ Tỷ giá được điều chỉnh bằng mức bình quân tuần trước hay tháng trước
    - ✓ Tỷ giá được điều chỉnh theo mức lạm phát
- Ví dụ: Venezuela, Bolivia, Costa Rica.

9/4/2011

19

---

---

---

---

---

---

---

---

## CHẾ ĐỘ HAI TỶ GIÁ

- Chế độ này pha trộn hai loại tỷ giá: tỷ giá cố định và tỷ giá linh hoạt
- Tỷ giá cố định áp dụng cho các giao dịch vãng lai
- Tỷ giá linh hoạt áp dụng cho các giao dịch vốn
- Mục đích: tách biệt các giao dịch thương mại khỏi các biến động tỷ giá do các hoạt động lưu chuyển vốn ngắn hạn mang tính chất đầu cơ tạo nên.

9/4/2011

20

---

---

---

---

---

---

---

---

## 5. QUÁ TRÌNH PHÁT TRIỂN CỦA HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ

- Hệ thống song bản vị: trước 1875
- Hệ thống bản vị vàng cổ điển: 1875-1914.
- Giai đoạn giữa hai thế chiến.
- Hệ thống Bretton Woods: 1945-1971.
- Hệ thống tiền tệ quốc tế hiện hành.

9/4/2011

21

---

---

---

---

---

---

---

---

### 5.1. HỆ THỐNG SONG BẢN VỊ TRƯỚC 1875

- Vàng và bạc thực hiện các chức năng làm phương tiện trao đổi và lưu thông trong nền kinh tế
- Các quốc gia định nghĩa đơn vị tiền tệ quốc gia vừa theo vàng vừa theo bạc
- Tỷ lệ chuyển đổi giữa hai kim loại được quy định chính thức
- Vàng và bạc đều được sử dụng làm phương tiện thanh toán quốc tế
- Tỷ giá giữa các đơn vị tiền tệ được xác định theo giá trị của vàng và bạc.

9/4/2011

22

---

---

---

---

---

---

---

---

### TẠI SAO LẠI LÀ VÀNG & BẠC

- Sự khan hiếm, tính bền, dễ chuyên chở, dễ phân chia, đồng nhất và chất lượng được duy trì lâu bền;
- Sử dụng trong các ngành công nghiệp và trang sức;
- Giá trị ổn định tương đối so với các hàng hóa khác;
- Dễ dàng kiểm tra

9/4/2011

23

---

---

---

---

---

---

---

---

### HỆ THỐNG SONG BẢN VỊ TRƯỚC 1875

- Giá trị tiền tệ chính là giá trị kim loại của đồng xu;
- Bào mòn giá trị thực tế của tiền xu;
- Cùng tồn tại " đồng tiền đầy đủ giá trị" và " đồng tiền giảm giá trị";
- Thực tế xảy ra ở Anh vào 1540 và 1560

9/4/2011

24

---

---

---

---

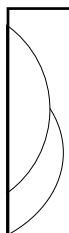
---

---

---

---





## HỆ THỐNG SONG BẢN VỊ TRƯỚC 1875

- Quy luật Grasham được sử dụng để giải thích sự sụp đổ của hệ thống song bản vị: "tiền xấu đuổi tiền tốt" ra khỏi lưu thông.
- Từ cuối những năm 1860, do bạc được khai thác và sản xuất nhiều, bạc dần bị mất giá và không còn được sử dụng để định nghĩa cho đơn vị tiền của nhiều quốc gia.
- Hệ thống song bản vị bạc vàng lần lượt sụp đổ.

9/4/2011

25

---

---

---

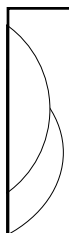
---

---

---

---

---



## QUI LUẬT GRASHAM

- Đồng tiền định giá quá cao;
- Đồng tiền định giá quá thấp;
- Thomas Grasham (1529-1579) giải thích phương tiện lưu thông tiền tệ giảm xuống tại Anh

9/4/2011

26

---

---

---

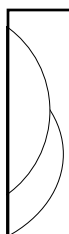
---

---

---

---

---



## NƯỚC MỸ 1792-1861

- Luật đúc tiền 1792: Dollar có giá cố định với vàng và bạc;
- 1 USD= 24.75 grains vàng;
- 1 USD= 371.25 grains bạc;
- 1 grain= 0.0648 gram;
- Vàng : bạc =15:1
- ở Pháp: vàng:bạc=15.5:1

9/4/2011

27

---

---

---

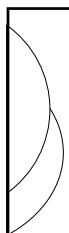
---

---

---

---

---



## NƯỚC MỸ 1792-1861

- Năm 1834, giá vàng từ \$19.394/ounce  $\Rightarrow$  \$20.67/ounce;
- Điều gì xảy ra?
- Tiền giấy và tiền gửi NH ngày càng tăng;
- 1861: nội chiến;

9/4/2011

28

---

---

---

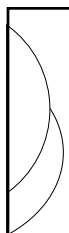
---

---

---

---

---



## SAU NỘI CHIẾN

- 1879: duy trì trở lại , khg chuyển đổi ra bạc;
- Hình thành đơn bản vị vàng.

9/4/2011

29

---

---

---

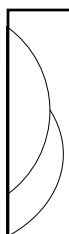
---

---

---

---

---



## 5.2. HỆ THỐNG BẢN VỊ VÀNG CỎ ĐIỀN: 1875-1914

- NHTW mỗi nước ấn định giá vàng bằng nội tệ;
- Tỷ giá giữa hai đồng tiền được xác lập trên cơ sở hàm lượng vàng của hai đồng tiền  $\square$  tỷ giá ngang giá vàng ("mint parity");
- Tỷ giá trên thị trường có thể dao động lên xuống xung quanh tỷ giá ngang giá vàng và trong phạm vi một biên độ được giới hạn bởi các điểm vàng (gold point);
- Cán cân thanh toán được tự động điều chỉnh dựa trên cơ chế lưu thông giá vàng (price-specie flow mechanism).

9/4/2011

30

---

---

---

---

---

---

---

---

## HỆ THỐNG BẢO VỊ VÀNG CỔ ĐIỂN: 1875-1914

- Cơ chế vận hành:
  - ✓ Mức cung tiền = dự trữ vàng
  - ✓ Cơ chế dòng vàng điều chỉnh mức giá (price-specie flow mechanism).

9/4/2011

31

---

---

---

---

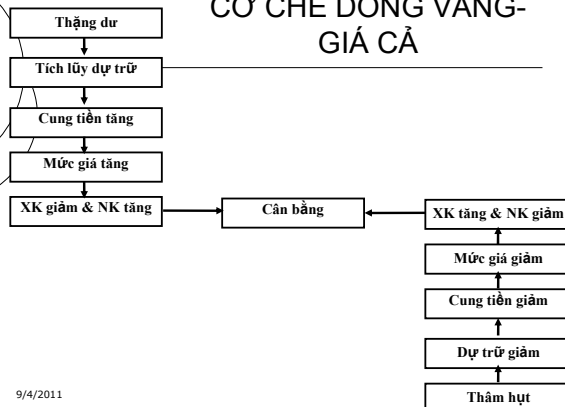
---

---

---

---

## CƠ CHẾ DÒNG VÀNG- GIÁ CẢ



9/4/2011

---

---

---

---

---

---

---

---

## CƠ CHẾ LƯU THÔNG GIÁ VÀNG

- Quốc gia có cán cân thương mại thặng dư:
  - ✓ Được nhận thanh toán phần thặng dư bằng vàng;
  - ✓ Luồng lưu chuyển vàng ròng từ nước ngoài;
  - ✓ Chính phủ phải áp dụng chính sách tiền tệ mở rộng (tăng cung tiền) □ quá trình lạm phát diễn ra □ Giá hàng XK tăng làm cho XK giảm trong khi NK tăng □ Thặng dư cán cân thương mại có xu hướng giảm và trở về cân bằng.

9/4/2011

33

---

---

---

---

---

---

---

---

## CƠ CHẾ LƯU THÔNG GIÁ VÀNG

---

○ Quốc gia có cán cân thương mại thâm hụt:

- ✓ Thanh toán phần thâm hụt bằng vàng;
- ✓ Vàng lưu chuyển ra nước ngoài;
- ✓ Chính phủ phải áp dụng chính sách tiền tệ thu hẹp (giảm cung tiền) để duy trì tỷ lệ vàng dự trữ tối thiểu
  - quá trình giảm phát diễn ra
  - Giá hàng XK giảm làm cho XK tăng trong khi NK giảm
  - Cán cân thương mại cải thiện và trở về cân bằng.

9/4/2011

34

---

---

---

---

---

---

---

---

## ĐÁNH GIÁ HỆ THỐNG BẢO VỆ VÀNG CỔ ĐIỂN

---

○ Các mặt tích cực:

- ✓ Thương mại và đầu tư thế giới phát triển và hưng thịnh;
- ✓ Khuyến khích phân công lao động quốc tế và giúp gia tăng phúc lợi thế giới;
- ✓ Cơ chế điều chỉnh cán cân thanh toán (Cơ chế lưu thông giá-vàng) xem ra có vẻ vận hành trơn tru;
- ✓ Mâu thuẫn quyền lợi giữa các quốc gia ít khi xảy ra.

9/4/2011

35

---

---

---

---

---

---

---

---

## ĐÁNH GIÁ HỆ THỐNG BẢO VỆ VÀNG CỔ ĐIỂN

---

○ Các mặt hạn chế:

- ✓ Hạn chế sự năng động của NHTW trong việc điều tiết lượng tiền trong lưu thông;
- ✓ Cơ chế điều chỉnh cán cân thanh toán vận hành trên cơ sở thay đổi mức giá, thu nhập và thất nghiệp
  - Nền kinh tế thường xuyên phải trải qua các thời kỳ bất ổn:
    - Quốc gia thâm hụt CCTT phải trải qua thời kỳ đình đốn và thất nghiệp gia tăng
    - Quốc gia thặng dư CCTT phải trải qua thời kỳ lạm phát
- ✓ Không có cơ chế ràng buộc các quốc gia tuân thủ luật chơi.

9/4/2011

36

---

---

---

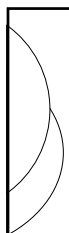
---

---

---

---

---



## GIAI ĐOẠN GIỮA HAI THẾ CHIẾN

---

- Tình trạng lạm phát phi mã
- Hệ thống tỷ giá thả nổi.
- Hội nghị Genoa(1922) hình thành hệ thống bản vị hối đoái vàng.
- Tồn tại tới 1931
- Do lạm phát cao và khủng hoảng kinh tế thế giới.

9/4/2011

37

---

---

---

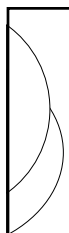
---

---

---

---

---



## GIAI ĐOẠN GIỮA HAI THẾ CHIẾN

---

- Bản vị hối đoái vàng
  - ✓ Chế độ hối đoái vàng dựa trên Bảng Anh:
    - Bảng Anh chuyển đổi ra vàng
    - Các đồng tiền khác chuyển đổi sang Bảng Anh
  - ✓ Năm 1931, các nước yêu cầu chuyển đổi Bảng Anh ra vàng;
  - ✓ Anh Quốc phải thả nổi đồng tiền của mình.

9/4/2011

38

---

---

---

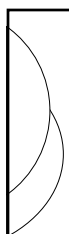
---

---

---

---

---



## GIAI ĐOẠN GIỮA HAI THẾ CHIẾN

---

**1931-1939:** Thập kỷ Đại suy thoái

9/4/2011

39

---

---

---

---

---

---

---

---

## GIẢI ĐOẠN GIỮA HAI THẾ CHIẾN

- Lý do thất bại của chế độ hối đoái vàng dựa trên đồng bảng:
  - ✓ Thời kỳ vàng son của chế độ bản vị vàng chỉ là một truyền thuyết;
  - ✓ Kinh tế thế giới đã trải qua những biến động lớn bởi chiến tranh và đại suy thoái, vì vậy:
    - ❖ Mức tỷ giá trước chiến tranh không còn thích hợp
    - ❖ Giá cả và tiền lương trở nên cứng nhắc
    - ❖ Các quốc gia theo đuổi chính sách vô hiệu hóa mãi lực của vàng
    - ❖ London không còn là trung tâm tài chính có ưu thế nhất.

9/4/2011

40

---

---

---

---

---

---

---

---

## 5.3. HỆ THỐNG BRETTON WOODS ( 1945-1971)

- Sự ra đời
- Các quy ước của hệ thống
- Vai trò của IMF và hạn mức tín dụng
- Các vấn đề của hệ thống
- Sự sụp đổ của hệ thống

9/4/2011

41

---

---

---

---

---

---

---

---

## SỰ RA ĐỜI

- Sự cần thiết phải có một hệ thống tiền tệ quốc tế mới để thúc đẩy thương mại và đầu tư quốc tế sau chiến tranh
- Hệ thống tiền tệ quốc tế sau Chiến tranh Thế giới II ra đời ở Bretton Woods, New Hampshire
- Hệ thống tiền tệ quốc tế Bretton Woods gắn với việc thành lập 2 tổ chức tài chính quốc tế:
  - ✓ Ngân hàng Thế giới (World Bank – WB);
  - ✓ Quỹ tiền tệ quốc tế (International Monetary Fund – IMF)

9/4/2011

42

---

---

---

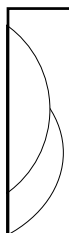
---

---

---

---

---



## CÁC QUI ƯỚC CỦA HỆ THỐNG

- Hệ thống tỷ giá cố định nhưng có thể điều chỉnh với các quy ước như sau:
  - ✓ USD được định giá theo vàng, cố định ở mức USD35/Ounce và Mỹ sẵn sàng **mua vào** và **bán ra** vàng ở mức giá này với số lượng không hạn chế;
  - ✓ Các nước xác định và công bố mức ngang giá các đồng tiền của họ đối với vàng hoặc USD, và duy trì mức ngang giá đó trên thị trường ngoại hối bằng cách bán ra và mua vào USD;

9/4/2011

43

---

---

---

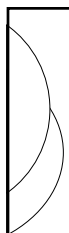
---

---

---

---

---



## CÁC QUI ƯỚC CỦA HỆ THỐNG

- ✓ Các nước có trách nhiệm duy trì tỷ giá hối đoái với dao động cho phép là +/-1%;
- ✓ Trong trường hợp mất cân đối cơ bản, các quốc gia có thể tiến hành phá giá hay nâng giá đồng tiền; mức thay đổi trên 10% phải có sự chấp thuận của IMF.

9/4/2011

44

---

---

---

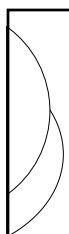
---

---

---

---

---



## CÁC VẤN ĐỀ CỦA HỆ THỐNG

- Cơ chế điều chỉnh cán cân thanh toán thiếu sự ổn định, chắc chắn và tự động của hệ thống bản vị vàng và tính linh hoạt của hệ thống tỷ giá thả nổi;
- Các hoạt động đầu cơ bắt nguồn từ khả năng phá giá và nâng giá của các đồng tiền và điều này dễ dàng gây bất ổn cho hệ thống;
- Cơ chế tạo thanh khoản có vấn đề: “Triffin Dilemma -Nghịch lý Triffin”

9/4/2011

45

---

---

---

---

---

---

---

---

## CÁC VẤN ĐỀ CỦA HỆ THỐNG

○ Triffin Dilemma -Nghịch lý Triffin”:

- ➔ Để tránh tình trạng thiếu hụt thanh khoản, Mỹ phải chịu sự thâm hụt của cán cân thanh toán và điều này làm suy giảm lòng tin vào USD;
- ➔ Để phòng ngừa đầu cơ đối với USD, mức thâm hụt cán cân thanh toán của Mỹ phải thu hẹp và điều này lại gây nên sự thiếu hụt thanh khoản cho hệ thống.

9/4/2011

46

---

---

---

---

---

---

---

---

## TỶ LỆ VÀNG/USD CỦA MỸ

Năm	Vàng/USD	Năm	Vàng/USD
1950	2.72	1964	0.58
1952	2.38	1966	0.50
1954	1.84	1968	0.41
1956	1.59	1970	0.31
1958	1.34	1972	0.16
1960	0.92	1974	0.14
1962	0.71	1976	0.22

9/4/2011

Nguồn: Milner & Greenaway, 1979, p271

47

---

---

---

---

---

---

---

---

## SỰ SỤP ĐỔ CỦA HỆ THỐNG

- Thời kỳ thiếu hụt đô-la Mỹ (1944-1958)
- Thời kỳ dư thừa đô-la Mỹ (1958-1971)

9/4/2011

48

---

---

---

---

---

---

---

---



## THỜI KỲ THIẾU HỤT DOLLAR MỸ (1944-1958)

- Cán cân vãng lai của Mỹ bội thu trong khi cán cân vãng lai của các nước Châu Âu bị thâm hụt nặng;
- IMF không đủ nguồn vốn để tài trợ cho thâm hụt cán cân vãng lai của các nước Châu Âu □ một loạt các đồng tiền Châu Âu bị phá giá.
- Cuối những năm 1950, các nước Châu Âu và Nhật bước vào giai đoạn hưng thịnh: XK tăng mạnh và dự trữ USD dồi dào;
- Nhiều đồng tiền Châu Âu được tự do chuyển đổi.

9/4/2011

49

---

---

---

---

---

---

---

---

## THỜI KỲ DƯ THỪA DOLLAR MỸ (1958-1971)

- CCVL của Mỹ thâm hụt sâu sắc;
- CCVL của các nước Châu Âu và Nhật thặng dư;
- Dự trữ bằng USD của nhiều NHTW tăng mạnh và họ bắt đầu đổi USD ra vàng;
- 1967: tài sản nợ của Mỹ bằng USD đã vượt quá số vàng dự trữ;
- 1971: cán cân thương mại của Mỹ thâm hụt ở mức 30 tỷ USD □ giới đầu cơ tấn công vào USD và làn sóng chạy khỏi USD;
- Tháng 8/1971: TT Nixon tuyên bố ngưng chuyển đổi USD ra vàng.

9/4/2011

50

---

---

---

---

---

---

---

---

## NGUYÊN NHÂN THẤT BẠI

- Mỹ:
    - ✓ Bội chi ngân sách thường xuyên
    - ✓ Lạm phát trong nước cao
  - Các quốc gia đối tác
- Thặng dư dự trữ USD lớn, kéo dài dẫn đến đồng nội tệ tăng giá ⇒ xung đột lợi ích.

9/4/2011

51

---

---

---

---

---

---

---

---

#### 5.4. CÁC HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ HIỆN HÀNH

- Thỏa ước Smithsonian (12/1971)
- Thỏa ước Jamaica (1976)
- Thỏa ước Plaza (1985)
- Hiệp ước Louvre (1987)
- Hệ thống tiền tệ quốc tế hiện nay

9/4/2011

52

---

---

---

---

---

---

---

#### HIỆP ƯỚC SMITHSONION

- Nhằm cứu vãn hệ thống BWS, nhóm G10 họp và ấn định tương quan giá trị của các đồng tiền chủ chốt.
- USD được định giá lại mức ngang giá vàng là **38USD/ounce**;
- Mỹ không tái lập việc chuyển đổi USD ra vàng
- Các nước định giá lại các đồng tiền với USD

9/4/2011

53

---

---

---

---

---

---

---

#### HIỆP ƯỚC SMITHSONION

- Tỷ giá được phép dao động trong **biên độ  $\pm 2,5\%$**
- Không giải quyết các thiếu sót của hệ thống Bretton Woods
- Giới đầu tư tiếp tục tấn công USD vì tin rằng mức tỷ giá mới không phản ánh đúng tương quan thực lực kinh tế các nước.

9/4/2011

54

---

---

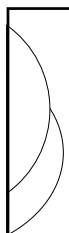
---

---

---

---

---



### NĂM 1973

- o 03/1973, các đồng tiền chủ chốt được các chính phủ thả nổi tỷ giá.
- o Các nước Châu Âu áp dụng hệ thống "Snake in the tunnel" (rắn bò trong hang) và sau đó là Hệ thống Tiền tệ Châu Âu – EMS.
- o Giai đoạn 1973-1978, tỷ giá thả nổi được áp dụng nhưng chưa được thừa nhận quốc tế chính thức.

9/4/2011

55

---

---

---

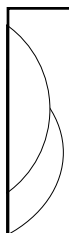
---

---

---

---

---



### HIỆP ƯỚC JAMAICA: 1976

OHội nghị ủy ban lâm thời của IMF quyết nghị sửa đổi điều lệ của IMF

- o Các nước tự do lựa chọn chế độ tỷ giá
- o Giá vàng dao động theo các thể lực thị trường
- o IMF khuyến cáo không nên phá giá tiền tệ để tạo lợi thế cạnh tranh

9/4/2011

56

---

---

---

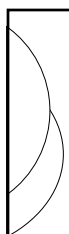
---

---

---

---

---



### HIỆP ƯỚC JAMAICA: 1976

ONăm 1978, nghị quyết sửa đổi điều lệ IMF được các quốc gia thành viên thông qua.

9/4/2011

57

---

---

---

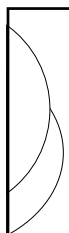
---

---

---

---

---



## HIỆP ƯỚC JAMAICA: 1976

- ✓ Vàng được giao dịch như một hàng hóa bình thường trên thị trường. Dự trữ của IMF tính theo SDR, không tính theo US Dollar
- ✓ Các quốc gia được quyền chọn chế độ tỷ giá phù hợp
- ✓ Mỗi quốc gia tự chịu trách nhiệm điều chỉnh BOP, miễn là không gây phương hại đến các quốc gia khác
- ✓ Vai trò của IMF được tăng cường
- ✓ Khuyến khích các quốc gia phối hợp chính sách để ổn định tỷ giá, cho phép thiết lập các khu vực tiền tệ (khối tiền tệ)

9/4/2011

58

---

---

---

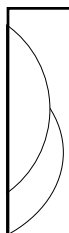
---

---

---

---

---



## HIỆP ƯỚC PLAZA: 09/1985

- ✓ Các nước G5 gặp nhau tại Plaza Hotel và đi đến 1 thỏa thuận: Plaza Agreement
- ✓ Giải quyết vấn đề thâm hụt thương mại của Mỹ bằng cách phá giá đồng Dollar.
- ✓ Tháng 1/1986 đạt được hiệu quả

9/4/2011

59

---

---

---

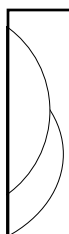
---

---

---

---

---



## THỎA ƯỚC LOUVRE: 1987

- ✓ Các nước G7 gặp nhau tại Paris và đi đến 1 thỏa ước: Louvre Accord
- ✓ G7 hợp tác để ổn định tỷ giá.
- ✓ G7 tư vấn và hợp tác trong các chính sách kinh tế vĩ mô.

9/4/2011

60

---

---

---

---

---

---

---

---

## HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ HIỆN HÀNH

- Là một hệ thống “*không hệ thống*”
- Có nhiều chế độ tỷ giá song song tồn tại:
  - Đô-la hóa (Official Dollarization)
  - Chế độ hội đồng tiền tệ (Currency Board)
  - Tỷ giá được neo cố định với một đồng tiền hoặc với một rổ tiền tệ
  - Thả nổi hạn chế
  - Thả nổi có điều tiết
  - Thả nổi hoàn toàn

9/4/2011

61

---

---

---

---

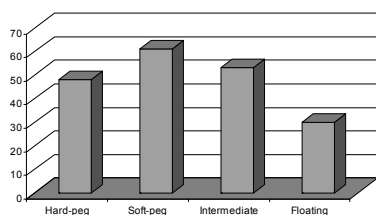
---

---

---

---

## HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ HIỆN HÀNH



9/4/2011

62

---

---

---

---

---

---

---

---

## CĂN CỨ LỰA CHỌN CHẾ ĐỘ TỶ GIÁ

- Ổn định tỷ giá** – giá trị của đồng tiền nên cố định với các đồng tiền khác nhằm tạo thuận lợi cho các giao dịch thương mại và tài chính quốc tế
- Hội nhập tài chính quốc tế** – quốc gia cần giảm dần tiến tới xóa bỏ các rào cản đối với dòng lưu chuyển tiền tệ và vốn, qua đó tạo môi trường thuận lợi cho hoạt động đầu tư và tài trợ
- Độc lập về tiền tệ** – quốc gia có thể thực thi các chính sách tài chính tiền tệ để xử lý các vấn đề kinh tế nội bộ quốc gia mà không bị lệ thuộc vào chính sách và tình hình kinh tế nước khác

9/4/2011

63

---

---

---


---

---

---

---

---



## DOLLAR HÓA

- Sử dụng ngoại tệ (thường là USD) làm đồng tiền hợp pháp trong nền kinh tế: Panama, Ecuador, Guatemala, El Salvador...
- Tại sao lựa chọn “Đô-la hóa”?  
Với chế độ này, các chính trị gia không kiểm soát chính sách tiền tệ và vì vậy không làm rối tung nền kinh tế.

9/4/2011

64

---

---

---


---

---

---

---

---



## CƠ CHẾ HỘI ĐỒNG TIỀN TỆ

- Gắn đồng tiền của mình với một đồng tiền khác;
- Quốc gia chỉ có thể phát hành thêm tiền nếu có đủ dự trữ ngoại tệ đảm bảo.
- Ví dụ: Argentina (1991-1999)

9/4/2011

65

---

---

---


---

---

---

---

---



## THẤT BẠI CỦA HỆ THỐNG TIỀN TỆ QUỐC TẾ HIỆN HÀNH

- Tỷ giá giữa các đồng tiền không phản ánh các điều kiện kinh tế cơ bản;
- Thất bại trong việc đảm bảo tự chủ về chính sách cho các quốc gia;
- Tỷ giá ở mức sai lệch đã bóp méo vị thế cạnh tranh của các nền kinh tế và gây áp lực buộc các chính phủ áp dụng các chính sách bảo hộ.

9/4/2011

66

---

---

---


---

---

---

---

---



# HỆ THỐNG TIỀN TỆ CHÂU ÂU

---

## EUROPEAN MONETARY SYSTEM

### EMS

9/4/2011

67

---

---

---


---

---

---

---

---



# Đồng tiền chung châu Âu

---

9/4/2011

68

---

---

---

---

---

---

---

---