|  |
| --- |
| **CỘNG HÒA XÃ HỘI CHỦ NGHĨA VIỆT NAM**  **Độc lập - Tự do - Hạnh phúc** |
| *Ngày 3 tháng 10 năm 2020* |

**TRANG THÔNG TIN VỀ NHỮNG ĐÓNG GÓP MỚI**

**VỀ MẶT HỌC THUẬT, LÝ LUẬN CỦA LUẬN ÁN**

Tên luận án: **Ảnh hưởng của môi trường vĩ mô lên truyền dẫn tỷ giá ở Việt Nam**

Chuyên ngành: Tài chính – Ngân hàng Mã số: 9340201

Nghiên cứu sinh: **Quách Doanh Nghiệp** Khóa: 2015

Cơ sở đào tạo: Đại học Kinh tế Tp. Hồ Chí Minh

Người hướng dẫn luận án: **PGS.TS Nguyễn Thị Ngọc Trang**

Những đóng góp mới về mặt học thuật, lý luận, những luận điểm mới rút ra được từ kếtquả nghiên cứu của luận án

*Thứ nhất*, luận án sử dụng mô hình chuyển tiếp trơn (Smooth Transition Regressive - STR), mô hình cho phép quá trình chuyển tiếp trơn giữa các chế độ/trạng thái (regimes) của nền kinh tế. Mô hình này phù hợp để mô tả phản ứng không đồng nhất của các doanh nghiệp trong nền kinh tế, khiến cho ảnh hưởng của tỷ giá vào trong các mức giá cả diễn ra từ từ hơn là diễn ra một cách nhanh chóng, dứt khoát. Đây cũng là điểm khác biệt về mặt phương pháp so với các công trình đã công bố của các tác giả khác cùng lĩnh vực này ở Việt Nam.

*Thứ hai*, nghiên cứu sử dụng các biến chuyển tiếp tiềm năng mô phỏng các trạng thái khác nhau của nền kinh tế: lạm phát cao/thấp, tỷ giá biến động cao/thấp, độ bất ổn trong tỷ giá cao/thấp, nền kinh tế mở rộng/thu hẹp và độ mở thương mại cao/thấp để nghiên cứu phản ứng của lạm phát trước cú sốc tỷ giá trong từng bối cảnh này. Kết quả từ nghiên cứu cho thấy sự ảnh hưởng của môi trường vĩ mô lên mức độ truyền dẫn tỷ giá vào lạm phát ở Việt Nam. Nghiên cứu cũng xác nhận tồn tại mối quan hệ phi tuyến giữa mức truyền dẫn tỷ giá hối đoái vào lạm phát ở Việt Nam với các trạng thái vĩ mô khác nhau của nền kinh tế. Theo đó, mức độ truyền dẫn sẽ thay đổi khi nền kinh tế chuyển từ trạng thái này sang trạng thái khác.

*Thứ ba,* kết quả thực nghiệm từ luận án cho thấy truyền dẫn tỷ giá có tính thuận chiều với mức độ lạm phát của nền kinh tế Việt Nam trong ngắn hạn lẫn dài hạn. Cụ thể khi mức lạm phát lớn hơn mức ngưỡng 1,195%/tháng thì mức độ truyền dẫn sẽ gia tăng đáng kể.

*Thứ tư,* kết quả từ nghiên cứu cho thấy mối quan hệ ngược chiều trong ngắn hạn và dài hạn giữa những thay đổi trong tỷ giá và hệ số truyền dẫn tỷ giá. Khi tỷ giá vượt qua mức ngưỡng 0,094%/tháng thì hệ số truyền dẫn lại giảm. Điều này gợi ý rằng không có bằng chứng về vấn *đề “chi phí thực đơn”* nhưng có bằng chứng về *“vấn đề thị phần”* trong giai đoạn nghiên cứu tại Việt Nam. Kết quả từ nghiên cứu cho thấy các doanh nghiệp sẽ điều chỉnh giá để đáp ứng lại những thay đổi dưới ngưỡng trong tỷ giá bỏ qua vấn đề chi phí thực đơn. Tuy nhiên, có thể do áp lực giữ thị phần sẽ khiến doanh nghiệp hạn chế điều chỉnh giá khi tỷ giá biến động vượt mức ngưỡng.

*Thứ năm,* kết quả cho thấy các doanh nghiệp sẽ truyền dẫn những thay đổi của tỷ giá vào giá nhiều hơn khi họ nhận thấy rủi ro tỷ giá (đo lường bằng độ lệch chuẩn tỷ giá hàng ngày) trong thị trường tăng lên. Khi mức rủi ro tỷ giá thấp thì các doanh nghiệp sẽ chịu đựng nhằm duy trì thị phần nhưng khi độ bất ổn trong tỷ giá gia tăng thì doanh nghiệp sẽ hành động phản ánh những biến động này vào trong giá làm cho hệ số truyền dẫn tăng lên.

*Thứ sáu,* kết quả từ nghiên cứu cho thấy mức độ truyền dẫn có tương quan nghịch chiều với chu kỳ kinh tế trong ngắn hạn nhưng thuận chiều với chu kỳ kinh tế trong dài hạn. Trong ngắn hạn, khi nền kinh tế bùng nổ sẽ làm giảm mức độ truyền dẫn nhưng trong dài hạn khi kinh tế thuận lợi mức độ truyền dẫn sẽ gia tăng nên chính phủ cần lưu ý điều này trong quá trình điều hành nền kinh tế.

*Thứ bảy,* độ mở thương mại cho thấy mức độ mở cửa thị trường thấp thì mức truyền dẫn sẽ cao hơn so với khi nền kinh tế mở cửa lớn hơn cả trong ngắn hạn và dài hạn. Điều này cho thấy sức ép cạnh tranh giữa doanh nghiệp khi nền kinh tế mở cửa lớn hơn góp phần làm giảm mức độ truyền dẫn của tỷ giá vào trong giá cả. Như vậy chính sách mở cửa nền kinh tế đón nhận các doanh nghiệp nước ngoài vào kinh doanh tại Việt Nam có thể mang lại môi trường cạnh tranh cao hơn từ đó góp phần trung hòa bớt sự dịch chuyển biến động trong tỷ giá vào các mức giá cả.

**Nghiên cứu sinh**

**Quách Doanh Nghiệp**