

# Bài 5

## PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG CỦA LẠM PHÁT ĐẾN NGÂN LUƯU CỦA DỰ ÁN



# PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG CỦA LẠM PHÁT ĐẾN NGÂN LUƯU CỦA DỰ ÁN

---

- Phần 1: Các định nghĩa về giá
- Phần 2: Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát



# Các định nghĩa về giá

---

## GIÁ DANH NGHĨA (Nominal price)

- \* Giá danh nghĩa, còn được gọi là *giá hiện hành* của hàng hoá dịch vụ là các mức giá giao dịch trên thị trường ở mỗi thời điểm.
- \* Giá danh nghĩa thay đổi theo thời gian do hai yếu tố tác động:
  - Một là , do *lạm phát* và
  - Hai là, do *thay đổi trong cung cầu thực* của hàng hoá, dịch vụ đó

# Các định nghĩa về giá

## MẶT BẰNG GIÁ VÀ CHỈ SỐ GIÁ (Price Level and Price Index)

Mặt bằng giá của một nền kinh tế ( $P^t_L$ ) là trung bình có trọng số của một tập hợp có chọn lọc các mức giá danh nghĩa  $P^t_1, P^t_2, P^t_3, \dots, P^t_n$

# Các định nghĩa về giá

## MẶT BẰNG GIÁ VÀ CHỈ SỐ GIÁ (Price Level and Price Index)

Mặt bằng giá ( $P_L^t$ ) có thể được tính cho bất kỳ thời gian (t) nào:

$$P_L^t = \sum_j^n (P_j^t \alpha_j)$$

- $j$ : hàng hoá hay dịch vụ riêng lẻ trong nhóm hàng hoá và dịch vụ thị trường.
- $P_j^t$ : giá của hàng hoá hay dịch vụ  $j$  tại thời điểm  $t$ .
- $\alpha_j$ : tỷ trọng ấn định cho giá của một hàng hoá hay dịch vụ ( $j$ ); và  $\sum \alpha_j = 1$ .

# Các định nghĩa về giá

## MẶT BẰNG GIÁ VÀ CHỈ SỐ GIÁ (Price Level and Price Index)

Chỉ số giá là chuẩn hoá mặt bằng giá để trong thời kỳ gốc chỉ số này bằng 1.

Chỉ số giá là so sánh mặt bằng giá giữa hai thời kỳ

$$P_I^t = P_L^t / P_L^B$$

$P_L^t$  : mặt bằng giá trong thời kỳ (t).

$P_L^B$  : mặt bằng giá ở thời kỳ gốc.

# Các định nghĩa về giá

## GIÁ THỰC (Real price)

Giá thực của một hàng hoá dịch vụ là giá danh nghĩa đã khử với chỉ số lạm phát (chỉ số giá)

$$P_{jR}^t = P_j^t / P_I^t$$

$P_{jR}^t$ : giá thực của hàng hoá j tại thời điểm t.

$P_j^t$ : giá danh nghĩa của hàng j trong thời kỳ (t).

$P_I^t$ : chỉ số giá ở thời kỳ (t).

Năm	Giá danh nghĩa/gallon	Chỉ số giá hàng tiêu dùng ở Hoa Kỳ (năm gốc 1982 = 100)	Giá thực/gallon
1986	\$0,637	113,6	\$0,561
1987	0,677	117,7	0,575
1988	0,680	122,6	0,555
1989	0,768	128,5	0,598
1990	0,899	135,4	0,664
1991	0,811	141,1	0,575
1992	0,787	145,4	0,541
1993	0,753	149,7	0503
1994	0,729	153,6	0,475
1995	0,761	157,9	0,482
1996	0,843	162,6	0,518
1997	0,831	166,3	0,500
1998	0,659	168,9	0,390

Source: Consumer Price Index is taken from Bureau of Labor Statistics, and Gasoline Prices are from Annual Energy Review, Department of Energy, 1999.

# Các định nghĩa về giá

## GIÁ CỐ ĐỊNH (Constant price)

$$P_j^t = P_j^B$$

Giá cố định được sử dụng trong thống kê để đo lường sự thay đổi thuần túy về số lượng.

Giá cố định không hữu ích trong thẩm định dự án

# Các định nghĩa về giá

## THAY ĐỔI GIÁ THỰC

Phần trăm thay đổi giá thực của một hàng hoá hay dịch vụ có thể được thể hiện:

$$\Delta P_{jR}^t = \frac{P_{jR}^t - P_{jR}^{t-1}}{P_{jR}^{t-1}}$$

# Các định nghĩa về giá

## THAY ĐỔI GIÁ THỰC

Dự đoán sự thay đổi giá thực của các hàng hoá dịch vụ là rất quan trọng trong công tác thẩm định vì nó giúp dự trù chính xác các dòng ngân lưu vào và ngân lưu ra của dự án.

Ví dụ : Hàng hoá có công nghệ thay đổi nhanh  
Tiền lương thực thường tăng khi nền kinh tế phát triển

# Các định nghĩa về giá

## THAY ĐỔI MẶT BẰNG GIÁ (LAM PHÁT)

Lạm phát được đo bằng % thay đổi trong mặt bằng giá

Lạm phát của một thời kỳ có thể biểu diễn:

$$gP^e_I = ((P^t_I - P^{t-1}_I) / P^{t-1}_I) * 100$$

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

## DỰ BÁO GIÁ DANH NGHĨA CỦA CÁC YẾU TỐ ĐẦU VÀO VÀ ĐẦU RA CỦA DỰ ÁN

Thực hiện qua hai bước:

Một là, dự báo sự thay đổi giá thực do tương  
quan cung, cầu.

Hai là, tính đến yếu tố lạm phát để dự báo  
giá danh nghĩa.

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

DỰ BÁO GIÁ DANH NGHĨA CỦA CÁC YẾU  
TỐ ĐẦU VÀO VÀ ĐẦU RA CỦA DỰ ÁN

$$\hat{P}_j^{t+1} = P_j^t (1 + gP_{jR}^t)(1 + gP_I^e)$$

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

$\hat{P}_j^{t+1}$ : giá danh nghĩa được ước tính của hàng (j) trong năm t + 1

$P_j^t$ : giá danh nghĩa của hàng (j) trong năm t

$gP_{jR}^t$ : sự gia tăng giá thực được ước tính của hàng (j)

$gPe_I$ : sự gia tăng giả định trong chỉ số mặt bằng giá hay tỉ lệ lạm phát kỳ vọng từ năm t đến năm t+1

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

## LÃI SUẤT DANH NGHĨA

$$i = r + gP^e + r * gP^e$$

i : lãi suất danh nghĩa

r : lãi suất thực

$gP^e$  : tỷ lệ lạm phát kỳ vọng

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

## TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI DANH NGHĨA

Tỷ giá hối đoái là giá của đồng ngoại tệ được  
đo bằng nội tệ.

$$E^M = (\$D / \$F)_t$$

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

## TỶ GIÁ HỐI ĐOÁI DANH NGHĨA

$$E^M_t = E^R_t * (I^D_t / I^F_t)$$

$$\Rightarrow E^R_t = E^M_t * (I^F_t / I^D_t)$$

$$I^D_t = (1 + gP^{De})^t$$

$$I^F_t = (1 + gP^{Fe})^t$$

# Các giá trị được điều chỉnh theo lạm phát

$$gP^{De} = 6\%$$

$$gP^{Fe} = 3\%$$

0      1      2      3      4

$I_t^D = (1 + gP^{De})^t$	1	1.06	1.12	1.19	1.26
$I_t^F = (1 + gP^{Fe})^t$	1	1.03	1.06	1.09	1.13
$I_t^D / I_t^F$	1.00	1.03	1.06	1.09	1.12
$E^M$	15.8	16.26	16.73	17.22	17.72