

Bài 5

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG CỦA LẠM PHÁT ĐẾN NGÂN LŨU CỦA DỰ ÁN

PHÂN TÍCH TÁC ĐỘNG CỦA LẠM PHÁT ĐẾN NGÂN LƯU 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.
- α_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

$$P^t_I = P^t_L / P^B_L$$

P^t_L : mặt bằng giá trong thời kỳ (t).

P^B_L : 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 (LẠM 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

$$P_j^{t+1} = P_j^t (1 + gP_{jR}^t)(1 + gP_I^e)$$

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)

gP_I^e : sự gia tăng giá 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 ĐOÁN 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

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

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

		0	1	2	3	4
$I_t^{\text{D}} = (1 + gP^{\text{De}})^t$		1	1.06	1.12	1.19	1.26
$I_t^{\text{F}} = (1 + gP^{\text{Fe}})^t$		1	1.03	1.06	1.09	1.13
$I_t^{\text{D}} / I_t^{\text{F}}$		1.00	1.03	1.06	1.09	1.12
E^{M}		15.8	16.26	16.73	17.22	17.72