

Hà Nội, ngày 11 tháng 09 năm 2017

BÁO CÁO

**Kết quả khóa đào tạo “Chu kỳ tài chính và khủng hoảng tài chính”
tại Seoul, Hàn Quốc từ ngày 27/8-01/09/2017**

Kính gửi: Vụ Tổ chức cán bộ
(Phòng Đào tạo)

Tại Quyết định số 1633/QĐ-NHNN ngày 1/08/2017 tôi, **Tô Thị Hồng Anh-Trưởng phòng, Vụ Ôn định tiền tệ - tài chính**, đã được Thống đốc Ngân hàng Nhà nước cử tham dự khóa học về “Chu kỳ tài chính và khủng hoảng tài chính” do SEACEN tổ chức tại Seoul, Hàn Quốc từ ngày 27/8-01/09/2017. Sau khi kết thúc khóa học, tôi xin báo cáo kết quả tham dự khóa học như sau:

I. Về nội dung khóa học:

Khóa học bao gồm một số nội dung chủ yếu sau:

1. Tổng quan chung về các nội dung liên quan chu kỳ tài chính và khủng hoảng tài chính (do ông Ole Rummel đến từ trung tâm SEACEN trình bày) bao gồm: Các bài học từ khủng hoảng tài chính toàn cầu, áp dụng Basel III trong việc nâng cao sức chịu đựng của hệ thống ngân hàng, giới thiệu về chu kỳ tài chính và các phương pháp để tính toán chu kỳ tài chính, các cách nhìn mới về rủi ro hệ thống, tính chu kỳ, các mối liên hệ trong hệ thống đối với sự ổn định tài chính, giới thiệu về việc thực thi chính sách an toàn vĩ mô của các nền kinh tế...
2. Thực hành mô hình cảnh báo sớm (Do giáo sư, chuyên gia kinh tế Victor Pontines trình bày). Giới thiệu về mô hình cảnh báo sớm, nguyên nhân tại sao phải áp dụng các mô hình cảnh báo sớm cũng như cách thực hiện một mô hình cảnh báo sớm cơ bản; Giới thiệu về mô hình kiểm tra sức chịu đựng của Ngân hàng trung ương Anh (Do ông Dejan Krusec đến từ ECB trình bày), bao gồm: Giới thiệu về mô hình kiểm tra sức chịu đựng, sự khác nhau giữa BOE và ECB/EBA trong phương thức thực hiện mô hình, khung lãi suất của BOE, kết quả thực hiện mô hình kiểm tra sức chịu

đựng năm 2016 của BOE, một số trường hợp nghiên cứu về mô hình kiểm tra sức chịu đựng, tại sao việc thực hiện mô hình kiểm tra sức chịu đựng lại cần thiết cho việc xây dựng tỷ lệ CcyB của ngân hàng...

3. Tổng quan về các bài học rút ra từ các cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu (Do ông Glenn Tasky, giám đốc trung tâm SEACEN trình bày), bao gồm: Giới thiệu về cuộc đại khủng hoảng tài chính 2007-2009 và các hậu quả, các vấn đề liên quan tới thanh khoản và lãi suất, rút ra bài học về việc quản lý rủi ro về tín dụng và thanh khoản của các ngân hàng...

4. Tìm hiểu sâu hơn về chu kỳ tài chính và các điểm quay chu kỳ, các yêu cầu về số liệu khi tính toán chu kỳ tài chính (Do ông Ole Rummel trình bày), bao gồm: Các bài học từ cuộc khủng hoảng, liên kết tài chính vĩ mô, rủi ro hệ thống và khu vực tài chính, sự xáo trộn tài chính, một số đặc trưng của chu kỳ tài chính, một số biến số khi tính chu kỳ tài chính, Basel III với tín dụng và một số thay đổi liên quan, cách tính Credit to GDP gap và một số vấn đề gặp phải, dữ liệu sẵn có và nguồn cung cấp số liệu ...

5. Thực hành tính toán chu kỳ tài chính dựa trên Eviews (Do ông Ole Rummel trình bày), bao gồm: Phân tích chuỗi số liệu kinh tế vĩ mô theo thời gian, dùng bộ lọc HP hoặc lọc tuyến tính trong tính toán; Giới thiệu về cách ước lượng khác trong việc tính toán chu kỳ tài chính (do ông Victor Pontines trình bày), bao gồm: Giới thiệu về chu kỳ tài chính, phương thức tiếp cận khác trong việc tính toán chu kỳ tài chính và các kết quả rút ra; Kinh nghiệm của Hà Lan về việc ước lượng và phân tích chu kỳ tài chính (Do Gabriele Galati & Irma Hindrayanto – Ngân hàng trung ương Hà Lan trình bày), gồm cơ sở lý luận, phương thức ước lượng, các mô hình ước lượng, một số kinh nghiệm thực tế áp dụng cho các nước G7, đưa ra các vấn đề thảo luận và áp dụng trong chính sách...

6. Giới thiệu về mối liên hệ giữa chu kỳ tài chính và chu kỳ kinh tế (Do ông Ole Rummel trình bày), gồm: Các khuôn khổ chính sách trước khủng hoảng, các khuôn khổ chính sách mới của các nước mới nổi, cân nhắc về sự ổn định tiền tệ và tài chính, chu kỳ tài chính và kinh tế cùng với mối liên quan của chúng, cơ chế truyền dẫn của chính sách tiền tệ, các giới hạn của chính sách an toàn vĩ mô, các thách thức của khuôn khổ chính sách mới...

7. Giới thiệu về chu kỳ tài chính và khủng hoảng tài chính (do chuyên gia phân tích tài chính Mark McKenzie giới thiệu), bao gồm: Các nguyên nhân và tác động của cuộc khủng hoảng, khuôn khổ giám sát hiệu quả, các cách quản lý khủng hoảng (lộ

trình, công cụ, cơ cấu tổ chức), chương trình cải cách toàn cầu...; Tổng quan về chính sách an toàn vĩ mô và giới thiệu về một số kinh nghiệm thực hiện của Ngân hàng Trung ương Hàn Quốc.

II. Đánh giá về kết quả khoá học và những biện pháp trước mắt để áp dụng những kiến thức đã học vào thực tiễn

1. Đánh giá về kết quả khoá học

- Khóa học diễn ra trong 6 ngày đã cung cấp kiến thức tổng quan về các nội dung liên quan khủng hoảng tài chính, chu kỳ tài chính, các phương pháp cảnh báo sớm và tính toán chu kỳ tài chính, mối liên kết tài chính vĩ mô, các công cụ chính sách an toàn vĩ mô... Đồng thời, đội ngũ giảng viên là các chuyên gia kinh nghiệm của SEACEN và cán bộ NHTW từ ECB và Hàn Quốc; qua đó cho thấy tầm quan trọng của ổn định tài chính hiện nay và vai trò của ngân hàng trung ương thực hiện nhiệm vụ ổn định tài chính.

- Nội dung khoá học này rất hữu ích và gắn chặt với công việc thực tế hiện tại của tôi, đặc biệt những kiến thức mới hiện nay về ổn định tài chính nói chung và giám sát rủi ro hệ thống và các công cụ chính sách an toàn vĩ mô nói riêng. Khóa học đã giúp hiểu rõ hơn về nguồn gốc gây nên khủng hoảng tài chính, từ đó xác định các nhân tố tác động, các chỉ số theo dõi và cảnh báo sớm, các phương pháp và mô hình sử dụng để tính toán và xây dựng chu kỳ tài chính, cũng như một số quy định về an toàn trong Basel III, và gợi mở nhiều nhiệm vụ tôi cần triển khai trong thời gian tới.

- Học viên là cán bộ chủ yếu từ NHTW và Bộ Tài chính của các nước. Trong thời gian học tập, tôi đã tranh thủ đặt nhiều câu hỏi với giảng viên cũng như trao đổi với các học viên khác nhằm làm rõ hơn về kinh nghiệm của các nước trong xử lý, điều hành và thực thi nhiệm vụ liên quan ổn định tài chính, giám sát rủi ro hệ thống. Khóa học cho thấy việc chia sẻ thông tin liên quan ổn định tài chính và an toàn vĩ mô là rất cần thiết, không những giữa nội bộ đơn vị/cơ quan mà còn giữa các nước, từ đó các quốc gia thiết lập quan hệ trong công tác trao đổi và chia sẻ thông tin về ổn định tài chính, giám sát an toàn vĩ mô hoặc giám sát rủi ro hệ thống.

Tóm lại, những kiến thức thu được từ khoá học và kinh nghiệm chia sẻ của giảng viên cũng như của các học viên đến từ các nước khác trong khu vực đã và sẽ giúp tôi trong công tác tham mưu giúp Ban Lãnh đạo Vụ triển khai và đề xuất liên quan giám sát an toàn vĩ mô nhằm thực hiện hiệu quả nhiệm vụ ổn định tiền tệ tài chính của NHNN.

2. Những biện pháp trước mắt để áp dụng những kiến thức đã học vào thực tiễn

Hiện nay, Vụ ODTTTC (Phòng CSATVM) đang triển khai thực hiện Quy chế giám sát rủi ro hệ thống và xây dựng chính sách an toàn vĩ mô với các công cụ của chính sách này. Do vậy, sau khi hoàn thành khóa học tôi đã tham mưu và hiện đang chỉ đạo và phân công cán bộ nghiên cứu tìm hiểu về phương pháp xây dựng chu kỳ tài chính từ kinh nghiệm của IMF, BIS và các nước thông qua các tài liệu nghiên cứu được cung cấp qua bài giảng của khóa học; đồng thời thu thập, cập nhật số liệu liên quan, trên cơ sở đó áp dụng phương pháp tính chỉ số chênh lệch Credit to GDP, kịp thời phân tích và đưa ra cảnh báo về sự nóng lên của tăng trưởng tín dụng trong báo cáo theo dõi ổn định tài chính vĩ mô của đơn vị. Việc thiết lập chu kỳ tài chính sẽ là một trong các cơ sở điều hành chính sách an toàn vĩ mô và điều hành công cụ bộ đệm vốn ngược chu kỳ (CCyB).

Trân trọng báo cáo .

Nơi nhận:

- Như trên;
- Vụ ODTTTC.

NGƯỜI VIẾT BÁO CÁO



Tô Thị Hồng Anh