

N c a QG là tài s n c a dân chúng!



[Wright Patman (a U.S. Congressman) asked Eccles (governor of the Federal Reserve Board) how the Federal Reserve got the money to buy government bonds.

"We created it," Eccles replied.

"Out of what?"

"Out of the right to issue credit money."

"And there is nothing behind it, is there, except our government's credit?"

"That is what our money system is," Eccles replied. "If there were no debts in our money system, there wouldn't be any money."]

T t c chúng ta đ u c n ti n và h u h t ai cũng mu n có nhi u ti n. Tuy nhiên ít có ai bi t ho c quan tâm mu n bi t ti n đ c t o ra nh th nào. Dĩ nhiên đ u n y không quan tr ng. Đ u quan tr ng là m i ng i tin t ng vào giá tr c a ti n t . Chính s tin t ng n y giúp các trao đ i kinh t đ c th c hi n d dàng qua trung gian c a đ ng ti n. Tuy nhiên, ki n th c v ti n t s t o n n t ng cho s hi u bi t v các ho t đ ng kinh t qu c gia có nh h ng đ n đ i s ng kinh t và tài chánh cá nhân. Trong chi u h ng đó, tôi xin c ng hi n quý đ c gi m t bài vi t ng n v ti n t , đ c bi t là h th ng ti n t Hoa K , m t qu c gia có m t n n kinh t l n nh t th gi i. Vì đây là m t bài vi t ng n, tôi xin đ n gi n hoá v n đ , nh ng v n gi các y u t chính, đ đ c gi d hi u.

(1) Ti n Là Gì ?

Theo đ nh nghĩa, ti n là m t "trung gian trao đ i" (medium of exchange). Tr c khi ti n đ c t o ra, con ng i s ng trong n n kinh t đ i chác (barter economy). Trong th i y, cá nhân t s n xu t th c phẩm, hàng hoá, ho c d ch v đ tiêu th . Nh ng cá nhân và gia đình không th s n xu t đ c đ m i th . Do đó, ng i trong c ng đ ng c n đ i chác s n phẩm v i nhau. Thí d , ng i nông phu đem lúa đ i l y chu i v i ng i làm v n . Ng i làm v n đem chu i đ i l y th t heo v i ng i chăn nuôi, v.v. Tuy nhiên , s trao đ i n y g p khó khăn vì, ch ng h n, khi ng i chăn nuôi không c n chu i, h không mu n đ i th t heo v i ng i làm v n . Và

ngäi làm vän cän thät, nhäng không thä läy chuäi đäi thät heo đäc.

Đä giäi quyät vän đä trên đây, ngäi ta dùng "tiän hiän vät" (commodity money) nhä vä sä hoäc bäp khä làm làm trung gian trao đäi. Các hiän vät näy có äu đäi m là đä đä dành và di chuyän. Khi xã häi bänh träng và tiän bä hän, ngäi ta tìm mät loäi hiän vät khác có giá trä hän làm trung gian trao đäi mà mäi ngäi đäu công nhän. Hiän vät đó là vàng.

Träc 1971, ä Hoa Kä vàng đäc dùng là bän vä đä nhà näc phát hành tiän tä. Hä thäng tiän tä näy đäc gäi là hä thäng kim bän vä. Mäi ngäi, trong cäng nhä ngoài näc Hoa Kä, đäu có thä läy đäng Mä kim đä đäi läy vàng. Mät đäi m cän läy ý là hä thäng tiän tä đäa trên hiän vät (vä sä, bäp khä hoäc vàng) đät trên sä "cäm nhän" chung cäa mäi ngäi (people's perception). Đä sä đäu chäp nhän räng vàng là quä (valuable) và đäp (beautiful) mäc dù vàng không nhät thiät là häu đäng (useful) --- Thät väy, ta không thä ăn vàng, hoäc dùng vàng đä säi iäm vào mùa đông, hoäc chäy máy länh trong mùa hä. Tuy nhiên, không ai nghi ngä vä giá trä cäa vàng.

Sau 1971, Hoa kä chuyän sang hä thäng tiän tä đäa trên tín đäng (fiat money). Tiän tä hiän nay không còn đäa trên hiän vät (physical commodity) nhä vàng mà đäa vào sä "cäm nhän" (perception) và "niäm tin" (faith) cäa mäi ngäi. Sä đä Hoa kä quyät đänh chuyän sang hä thäng tiän tä đäa trên tín đäng, mät mät, là vì vàng thì hiäm hoi. Mäc khác, khi dân sä và nän kinh tä bänh träng, chính phä không có đä vàng làm bän vä đä phát hành đä sä läng Mä kim cän thiät cho nän kinh tä.

(2) Mä Kim Đäc Tä o Ra Nhä Thä Nào ? -- Nä Tä o Ra Tiän.

Sau 1971, Mä kim đäc phát hành đäa trên tín đäng. Nói mät cách ngän gän: Tiän tä đäc tä o ra đäa trên Nä (DEBTS). Khäng đänh näy có thä khiän mät sä đäc giä thäng thät la lên "Vô lý quá, không thä tin đäc!". Tuy nhiên, dù tin hay không, đây là thäc tä.

Câu chuyän phát hành tiän tä (trong hä thäng tiän tä đäa trên tín đäng) bät đäu tä mät món nä. Sau đây là mät thí đä đäc đän giän hóa đä đä hiäu. Khi bän cän mua 1 căn nhà 100 ngàn Mä Kim, bän đän Wachovia Bank vay 100 ngàn Mä kim. Đä cho đä hiäu, thí đä Wachovia Bank không có sän \$100 ngàn. Đäu näy không thành vän đä: Wachovia Bank đän Ngân Hàng Liên Bang (Federal Reserve Bank) vay \$100 ngàn. Ngân Hàng Liên Bang phát hành mät chi phiäu \$100 ngàn cho Wachovia Bank. Wachovia Bank sau đó viät chi phiäu \$100 ngàn cho bän đä bän trä cho nhà thäu xây cät đä mua căn nhà. Träng häp näy có thä tóm tät nhä sau:

- * Bän nä Wachovia \$100 ngàn (nä = liability -)
- * Nhà thäu xây cät thu đäc \$100 ngàn. (tài sän = asset +)
- * Wachovia mäc nä Ngân Hàng Liên Bang \$100 ngàn (nä = liability -)
- * Wachovia làm chä mät món nä \$100 ngàn, "loan" cäa bän (tài sän = asset +)

Tuy räng täng sä tài sän + nä = 0 (liabilities + assets = zero), trên thä träng có thêm \$100 ngàn đä läu hành. Räng Ngân Hàng Liên Bang tä o nên tiän đäa trên Nä (do Wachovia Bank vay cäa Ngân Hàng Liên Bang).

Cäng nhä các ngân hàng thäng mäi, chính phä Hoa Kä cäng vay tiän cäa Ngân Hàng Liên

Bang. Khi lâm vào tình trạng thiếu hụt ngân sách, chính phủ Hoa Kỳ phát hành công khố phiếu (trái phiếu = giấy nợ) và bán cho Ngân Hàng Liên Bang. Thí dụ, tổng số công khố phiếu nợ y trị giá 1000 tỷ Mỹ kim, Ngân Hàng Liên Bang ký thác vào trạng thái của chính phủ 1000 tỷ Mỹ kim. Chính phủ dùng số tiền này để tài trợ các chương trình công cộng trong ngân sách quốc gia. Rõ ràng là 1000 tỷ Mỹ kim mà Ngân Hàng Liên Bang ký thác vào trạng thái của chính phủ chuyển vào món nợ của chính phủ (công khố phiếu). Và đến giờ nay thì tổng số lượng tiền của Hoa Kỳ đã tăng thêm 1000 tỷ Mỹ Kim.

Tóm lại, Ngân Hàng Liên Bank có quy định (theo luật định) phát hành tiền khi chính phủ hoặc các ngân hàng thương mại cần vay. Ngân Hàng Liên Bang phát hành tiền (in hoặc viết chỉ phiếu, hoặc chuyển bằng điện tử – electronic transfer) mà không cần vàng hoặc bất cứ vật gì làm bảo vệ. Chính Ngân Hàng Liên Bang có quy định ra tiền và điều khiển số lượng tiền lưu hành trong và ngoài nước Hoa Kỳ.

(3) Ngân Hàng Liên Bang Và Khả Năng Tài Chính.

Ngoài quy định phát hành tiền, Ngân Hàng Liên Bang còn có khả năng điều chỉnh khả năng lưu hành. Khi muốn tăng số lượng tiền, Ngân Hàng Liên Bang phát hành tiền và tung ra thị trường bằng cách mua trái phiếu trên thị trường tài chính hoặc công khố phiếu của chính phủ (thực ra Ngân Hàng Liên Bang không cần in tiền giấy mà chỉ cần phát hành chi phiếu (checks) hoặc chuyển tiền qua hệ thống điện tử (electronic transfer) vào trạng thái của người bán trái phiếu hoặc chính phủ – Bộ Ngân Khố (Treasury Department). Điều này cho thấy một lần nữa rằng tiền được tạo ra dựa trên các món nợ.

Ngân Hàng Liên Bang cũng có thể cắt giảm số tiền lưu hành trên thị trường bằng cách bán công khố phiếu trên thị trường tài chính. Khi dân chúng (hoặc ngoại quốc) mua công khố phiếu, số tiền này sẽ vào kho của Ngân Hàng Liên Bang và biến mất khỏi thị trường. Nói một cách khác, số lượng tiền trên thị trường bị giảm xuống.

(4) Biện Pháp Định Lượng Tài Chính. (Quantitative Easing --QE)

Đây là một trong những biện pháp trong chính sách tiền của Ngân Hàng Liên Bang. "Quantitative" hàm chỉ một số lượng tiền nhất định được tạo ra "Easing" ám chỉ "làm giảm nhẹ áp lực đối với các ngân hàng trong tình trạng thiếu tiền để hoạt động". QE là một phương pháp của Ngân Hàng Liên bang tăng số cung tiền. Lý do một thí dụ cho hiểu:

The Bank of New York đang giữ một số công khố phiếu trị giá 50 tỷ Mỹ kim và muốn bán ra để có tiền cho vay hoặc đầu tư. Tuy nhiên trong lúc kinh tế suy trầm, không ai có tiền để mua. Vì muốn tăng số lượng tiền trên thị trường để phục hồi kinh tế, Ngân hàng Liên Bang phát hành 50 tỷ Mỹ kim và mua hết số Treasury bonds của The Bank of New York. Với biện pháp QE này, Ngân Hàng Liên Bang hy vọng The Bank of New York sẽ cho các nhà doanh nghiệp vay, có vốn để mở thêm nhân công để sản xuất, tạo công ăn việc làm và phục hồi nền kinh tế.

LỜI BÀN THAY KẾT LUẬN

Tóm lại, dựa vào hệ thống tiền dựa trên tín dụng, tiền được tạo ra dựa trên các món nợ. Do đó,

này càng lớn thì số tiền lưu hành trên thị trường càng nhiều. Đó chính là đây, mặt số đồng giấy sẽ rất nhiều của nhiên và sống sống. Tuy nhiên đây là thực tế.

Trên đây Hoàng Saigon khẳng định rằng: "Nền QG gia là tài sản của dân chúng". Điều này rất chính xác. Tuy nhiên mặt số đồng giấy rất nhiều của nhiên và thị trường phát triển:

"Nền của QG là tài sản của dân chúng! ... Thực là quý vì chấp nhận nếu QG càng nhiều tiền thì tài sản dân chúng càng giàu có nhiều thêm hay sao? Vô lý và khó chấp nhận!" [liet si Hang]

Đúng thôi, Nền của QG là tài sản của dân chúng. Khi người dân đem tiền mua công khai phiêu (giấy nợ của chính phủ), thì chính phủ thì tiền, trong khi người dân có tài sản là số công khai phiêu này. Thí dụ, khi ông liet si Hang bỏ 100 ngàn M\$ kim để mua U.S. treasury bonds, chính phủ thì tiền ông liet si Hang 100 ngàn M\$ kim và tài sản của ông liet si Hang là số U. S. treasury bonds trị giá 100 ngàn M\$ kim. Với số bonds này, ông Hang còn có thêm tiền lãi do chính phủ trả dựa trên số trái phiếu mà ông Hang có. Rõ ràng, số nợ đó của của chính phủ Hoa Kỳ là tài sản của ông liet si Hang.

Cũng tương tự như thôi, ta có thể nói rằng tiền lưu hành trên thị trường là nền của chính phủ. Do đó số gia tăng hay giảm sút của số lượng tiền lưu hành tu thuộc vào số tăng hay giảm của số nợ của chính phủ.

Tóm lại, bao lâu mà mặt người ta còn tin tưởng vào đồng M\$ kim, Ngân Hàng Liên Bang còn có thể tạo ra đồng M\$ kim và tung ra thị trường để lưu hành, giúp cho nền kinh tế hoạt động đều hòa.

Số phát hành tiền dựa trên tín dụng này có vẻ vô lý vì nó không dựa vào một bên nào. Tuy nhiên, nếu nghĩ sâu hơn thì nó không vô lý. Trên thị trường vay nợ để mua nhà: Ngân hàng cho Wachovia Bank vay \$100 ngàn, tức là tăng khối tiền lưu hành \$100 ngàn. Mặc dù số tiền này không căn cứ trên một bên nào, nhưng tài sản quốc gia có thêm một căn nhà. Do đó, chúng ta có thể tổng quát hóa rằng tiền lưu hành trên thị trường được tạo ra bởi ngân tài sản của quốc gia thì hiện qua Tổng Sản Lượng Quốc Gia. Do đó, quốc trái thị trường được thêm đến thị trường để vào và tiền sống quốc gia. Nếu Ngân hàng Liên Bang phát hành tiền quá mức, đồng M\$ kim sẽ biến xuống giá theo luật cung cầu. Do đó, mặc dù có quy định phát hành tiền thì không giới hạn, Ngân Hàng Liên Bang không thể tiền phát hành một cách bừa bãi. Mặt trong những trường hợp của Ngân Hàng Liên Bang là dùng chính sách tiền tệ (monetary policy) để điều hòa nền kinh tế. Đó chính là Ngân Hàng Liên Bang luôn quan tâm đến việc ngăn ngừa lạm phát, mặt tại họ không nên cho nền kinh tế quốc gia.

Sau cùng, tôi xin nhắc nhở rằng bài viết này để biết nói về tiền tệ của Hoa Kỳ, đồng M\$ Kim. Hoa Kỳ là một quốc gia có một nền kinh tế, một thị trường sống lượng QG, lớn nhất thế giới. Đồng M\$ kim được dùng làm trữ kim quốc tế. Nhờ vào mặt tiền sống lượng QG khổng lồ mà Hoa Kỳ có thể biến đổi giá trị của đồng M\$ Kim. Điều này khác, nhất là các quốc gia nhỏ, chẳng hạn như Việt Nam, vì tiền sống lượng QG quá thấp kém và đồng tiền của họ không có giá trị trên thị trường quốc tế, nên họ không thể tạo ra tiền theo phương thức của Hoa Kỳ.

Điều này các quốc gia kém phát triển này, phát hành tiền tệ bừa bãi cho tạo ra lạm phát và vay nợ

Chuyên Tin Tin

Tác Giả: Háng Saigon

Chúa Nhật, 11 Tháng 9 Năm 2011 09:42

nhĩu sũ đĩa đĩn phá sũn vì tiĩn tũ cũa hũ không có giá trũ quũc tũ. Khi hũ vay nũ cũa ngoũ i quũc hũ phũ i trũ bũng Mũ kim hay bũng Âu Kim (hai loũ i tiĩn tũ đũũc dùng làm trũ kim), chũ không thũ dùng tiĩn đĩa phũũng đũ trũ nũ quũc tũ đũũc. Do đũ, vũn đũ quũc trũi và tiĩn tũ áp đũng tũ i Hoa Kũ hay cũng đũng Âu Chũu không thũ áp đũng tũ i các nũũc khũc, nhũ tũ là các nũũc kém hay đũng mũ mang (developing countries).

(September 8, 2011)