



Jan Gottschalk
TAOLAM

This training material is the property of the IMF – Singapore Regional Training Institute (STI) and is intended for the use in STI courses. Any reuse requires the permission of the STI.



Central Bank of Myanmar - TAOLAM
“Introduction to Financial Programming”
December 16-20, 2013 Yangon, Myanmar



ခြုံစုံသုံးသပ်ချက်

- I. ပဟိုဘဏ်၏ ရည်ရွယ်ချက်
- II. ငွေကြေးမူဝါဒဘောင်





I. ဗဟိုဘဏ်၏ရည်ရွယ်ချက်

ငွေကြေးဖော်ပွဲမှုကို ထိန်းချုပ်ခြင်း



“...ကျွန်ုပ်၏တာဝန်မှာ ငွေကြေးဖော်ပွဲခြင်းကို သုညအ[း]ထက်နှင့် ၂%အောက်သို့ ရောက်စေခြင်းဖြစ်သည်။”
Don Brash, former RBNZ Governor



နိုင်ငံခြားငွေလဲနှုန်း ပုံမှန်ဖြစ်ခြင်း

ရတ်တရဂ်ကြီးမားသော ငွေလဲနှုန်းကို ရှေ့ငှုံးခြင်း

- နိုင်ငံခြားငွေလဲခြင်း
လိုအပ်ချက်
(shortage)သည်
ပြည်တွင်ငွေကြော်
အပေါ်ယုံကြည့်မှု
ပျက်ပြားစေသည့်
- ငွေလဲနှုန်းယဉ်ပြီး
နိုင်စွေ့မီးရှုရန် လု
အပ်သည်





ငွေကေးစနစ်တည်ပြုခြင်း

ဘဏ်စနစ်ကို solvent
အောင်ထားခြင်း

ကောင်းမွန်စွာလည်
ပတ်သောအကြွေးနှင့်
ပေးခြင်းစနစ်





ပဟိုဘဏ်၏ ရည်ရွယ်ချက်နှင့် လုပ်ဆောင်ချက်များ

ငွေကြေးတည်ပြုခြင်း

- ငွေကြေးဆိုင်ရာမူတိဒေသ
- ငွေလဲနှုန်းမူတိဒေသ

Financial stability

- Prudential policy
- Supervision, oversight

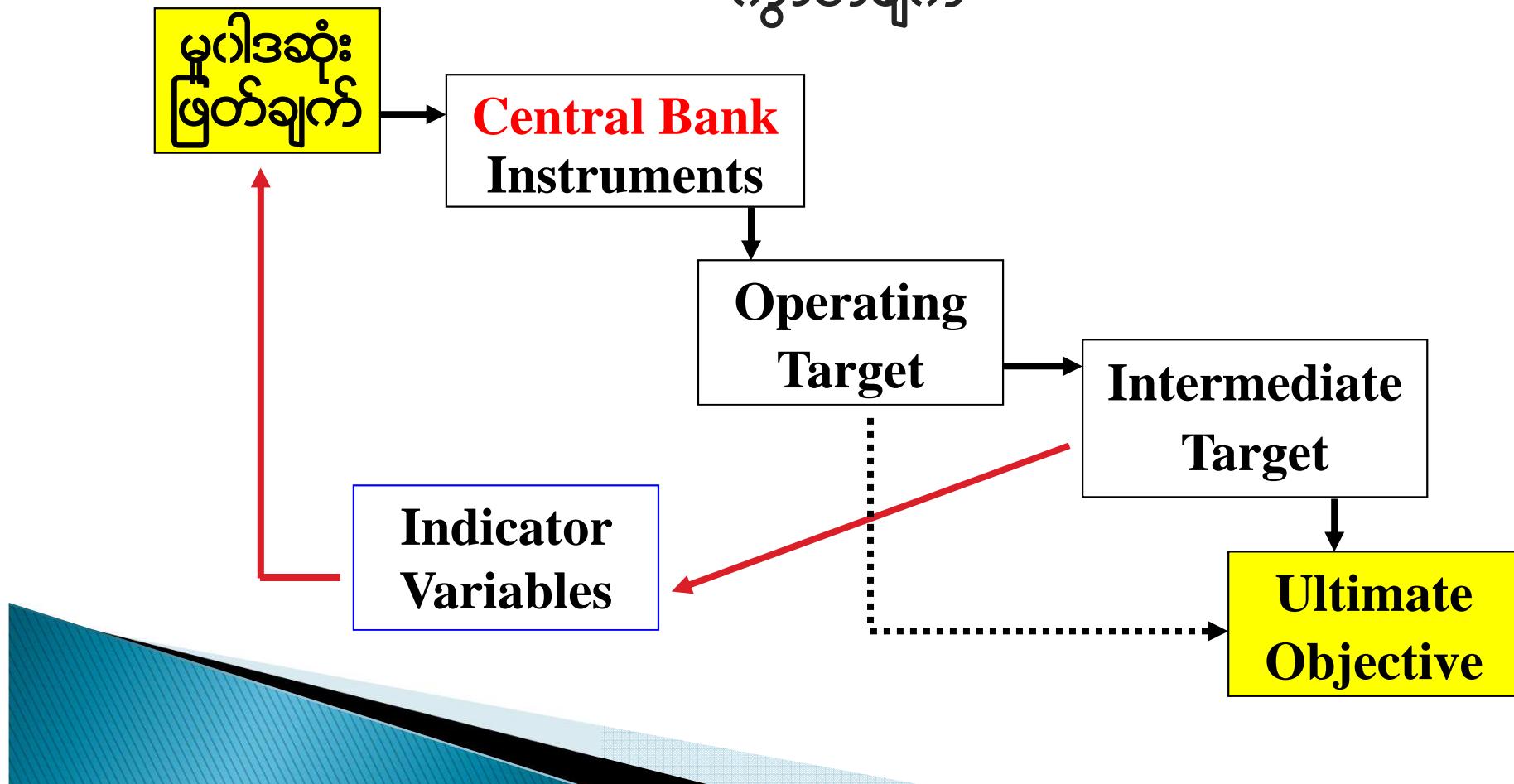
Policy Operation
Functions

- FX intervention
- FX reserve management
- Liquidity management
- Lender of last resort



II. ငွေကေးမူဝါဒဘောင်

မူဝါဒဆုံးဖြတ်ချက်နှင့် ဦးတည်ချက်အကြားရည်ရွားသော ကွာဟာချက်





နီးတည်ချက်ကဏ္ဍ

As a result of the long transmission lag between central bank instrument and ultimate objective, operating and intermediate targets are needed

Target: proximate goals, not objectives in and of themselves; work directly toward achieving the long-term objectives of policy





Operating Targets

Operating target:
tactical goals that
the central bank
can influence in
the short run

- Reserve money/
monetary base: The
central bank can control the
size of its own balance
sheet
- Short-term interest
rates (e.g., interbank rate
("federal funds") in the U.S.)





Intermediate Targets

Providing a Link to the Ultimate Objective

- ▶ Criteria for intermediate targets
 - Consistent with ultimate goals
 - Can be accurately measured
 - Timely
 - Can be influenced by the central bank





Intermediate Target as Nominal Anchor

- ▶ A ‘nominal anchor’ is an intermediate target that helps to pin down inflationary expectations
- ▶ The choice of an intermediate target defines the monetary policy framework
 - Exchange rate anchor
 - Monetary aggregate target
 - Inflation targeting





ငွေကြေးဘဏ်ဘတ်မှတ်ခြင်း

ငွေလဲနှုန်း

- Dollarization or currency union
 - Currency board
 - Peg

ပုံသေ

Fixed

Horizontal bands

- Crawling peg

Without bands

With bands

- Floating

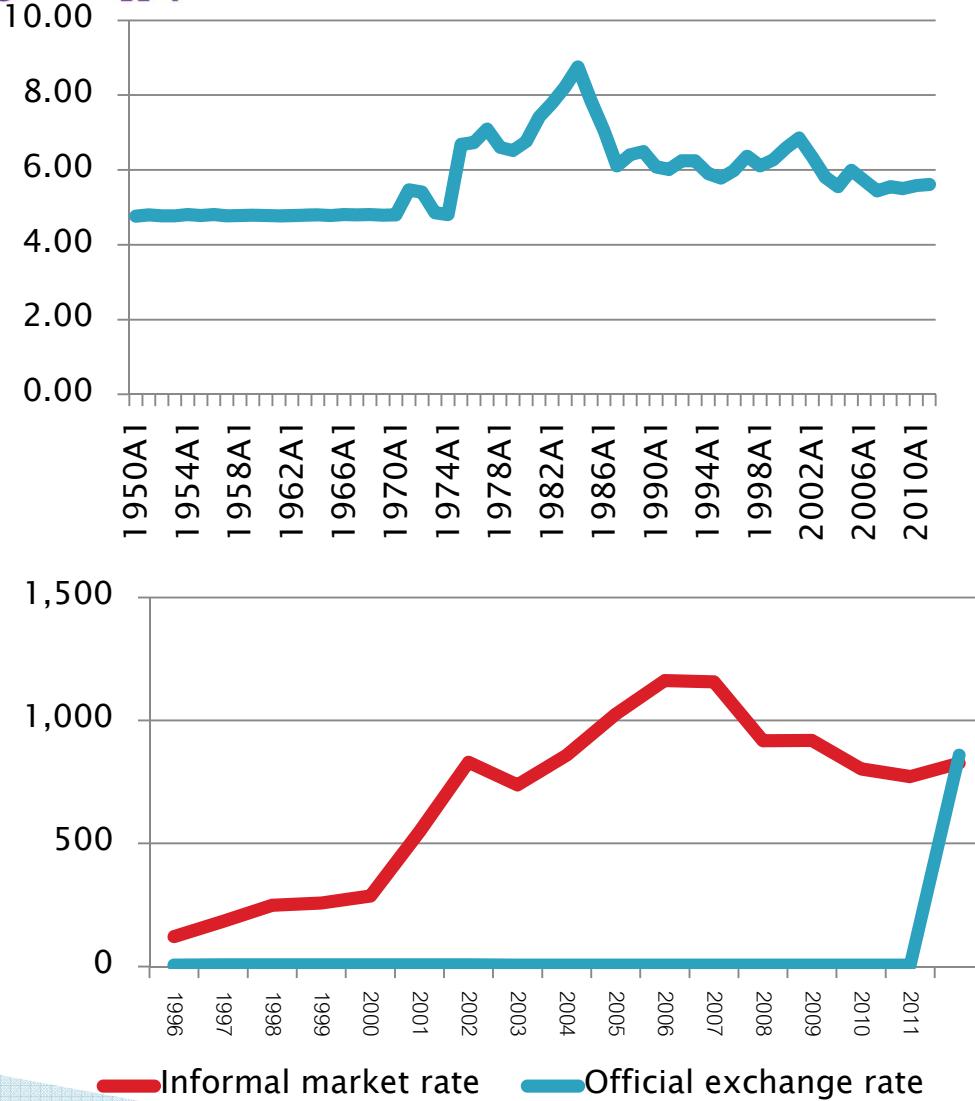
Managed
Independent

ပြောင်းလဲခြင်း



တရားဝင်ငွေလဲနှုန်း Kyats/Dollar

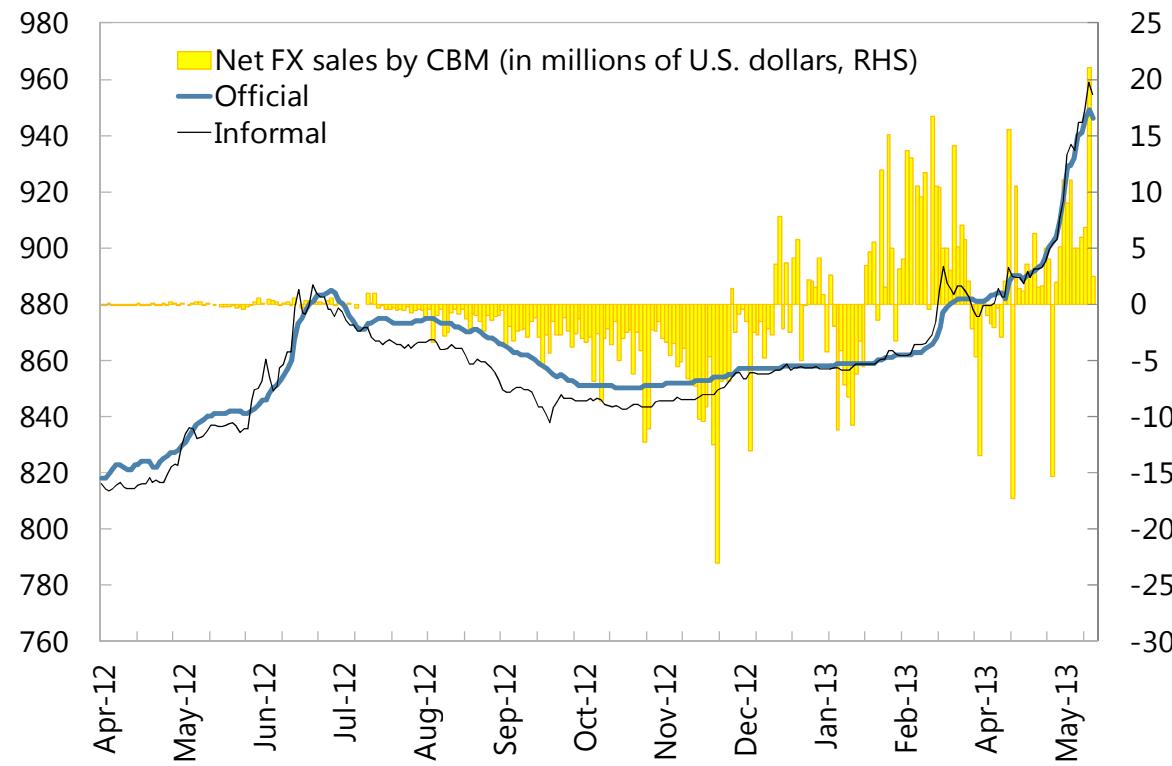
- ▶ ၁၉၄၀နှင့် ၂၀၁၁ကြားတွင် တရားဝင်ငွေလဲနှုန်းသည် အလွန်တည်ပြုမှသည်။ ၁၉၅၀ ခေါ်ထိအရာသည် အစိုးရ သတ်မှတ်ပြီး စီးပွားရေးဖွံ့ဖြိုးမှုနှင့် ဆက်စပ်ခြင်း မရှုပါ။
- ▶ ၂၀၁၂ ပွဲတွင် တရားဝင်ငွေလဲနှုန်းကို လျှပ်ရားစေပြီးရေးကိုနှုန်းနှင့် တထေပ်တည်းဖွစ်စေသည်။





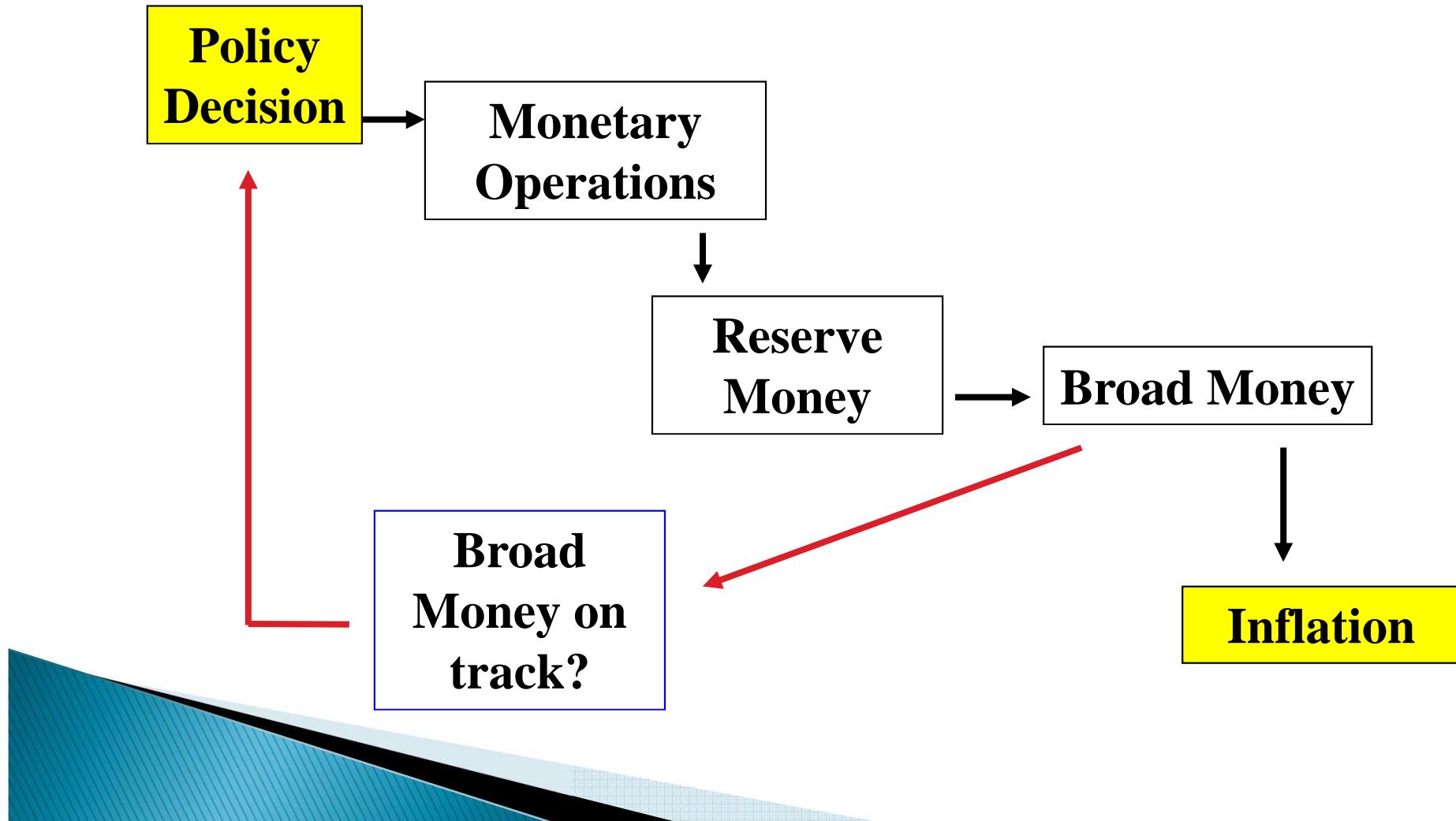
Today: Exchange Rates and Foreign Exchange Interventions

- ▶ Official reference rate is determined through auctions → has led to convergence between official and informal rates
- ▶ CBM smoothes foreign exchange fluctuations by selling or buying foreign exchange → foreign exchange interventions





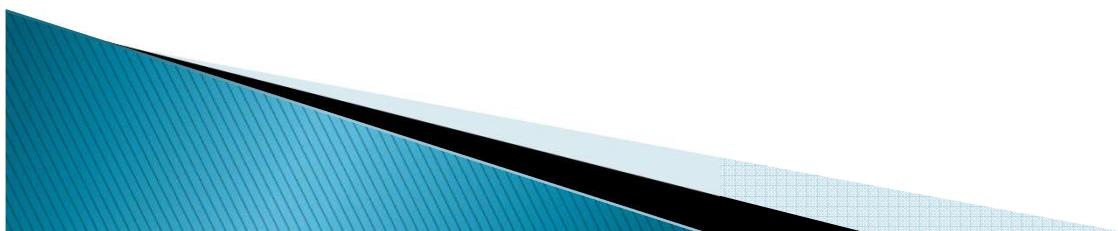
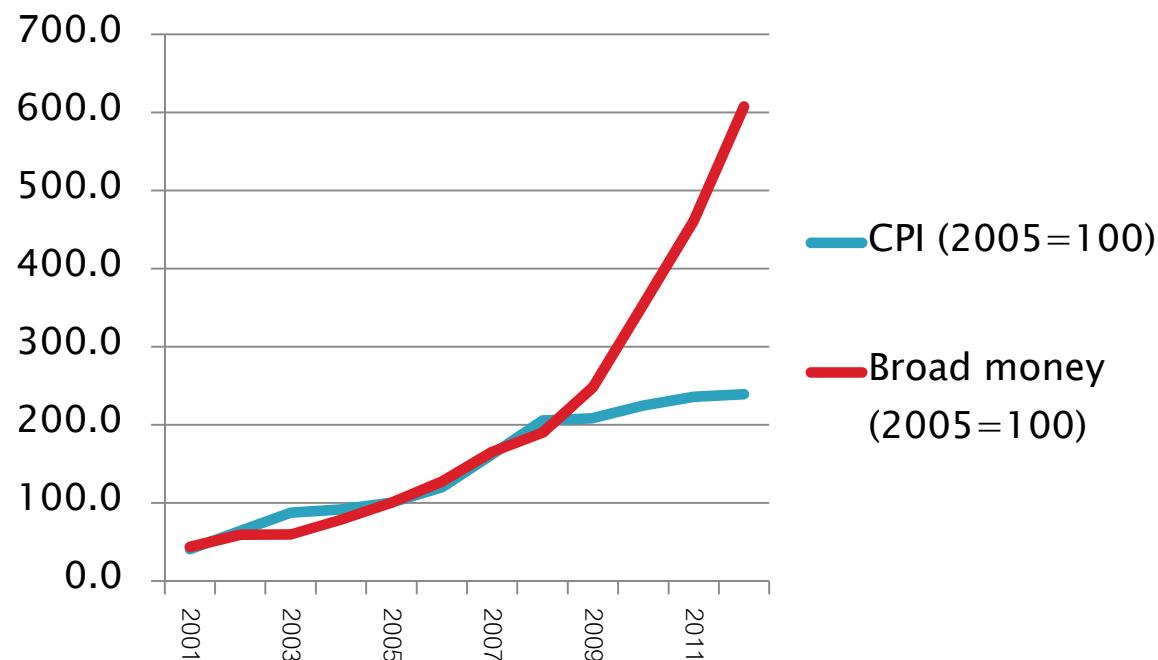
Monetary Targeting Regime





Monetary Targeting Regime (cont.)

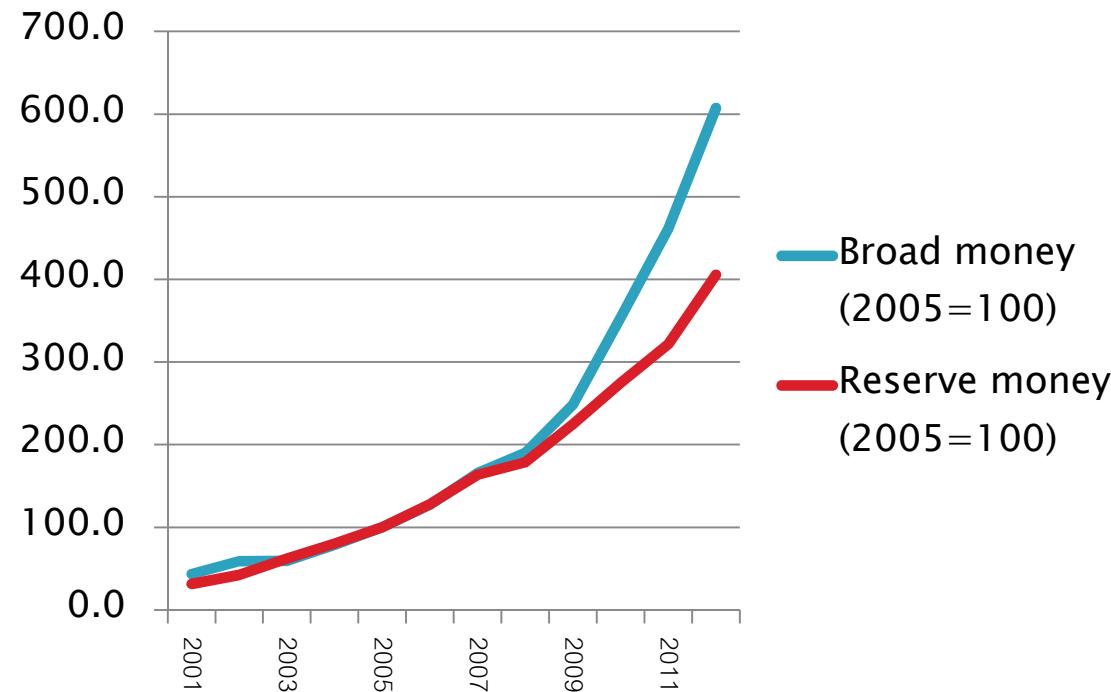
Relationship between broad money & CPI:





Monetary Targeting Regime (cont.)

Relationship between reserve money & broad money:



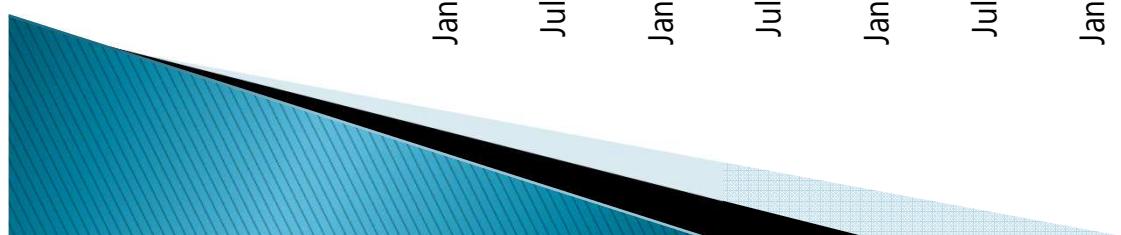
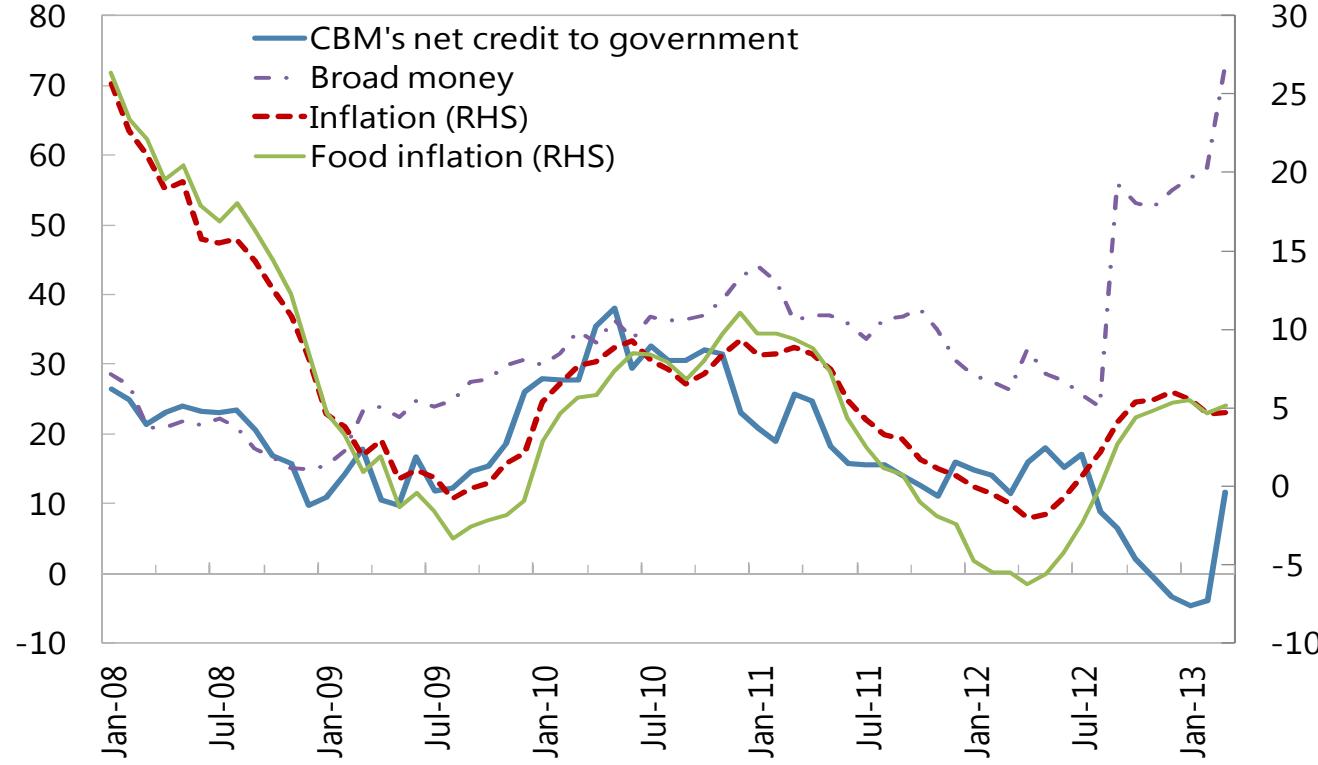


Monetary Targeting Regime (cont.)

Relationship between money growth & inflation:

Monetary Aggregates and Inflation

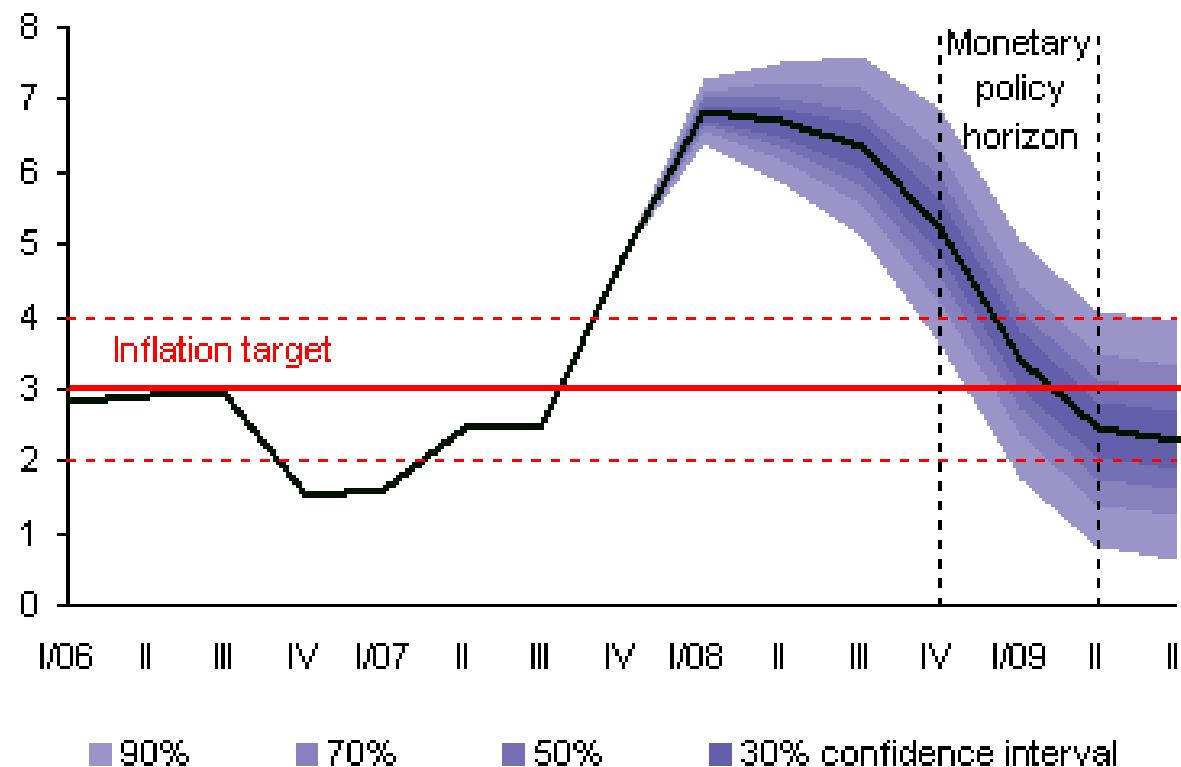
(Year-on-year percent change)





Inflation Targeting Regime

Make a convincing case that inflation *forecast* is on track





Thank You!

Next, we are going to take a closer look at the link between reserve and broad money—to do so, we have to look into the monetary accounts ...

