

Tác động của giá vàng đến thị trường chứng khoán Việt Nam trong bối cảnh bất định chính sách thương mại toàn cầu

Trần Tuấn Vinh^{1✉} • Lê Thị Quỳnh Như²

^{1,2} Trường Đại học Ngân hàng TP. Hồ Chí Minh.

✉ Tác giả liên hệ: vinhtt@hub.edu.vn.

Ngày nhận bài: 20/8/2025 | Biên tập xong: 02/12/2025 | Duyệt đăng: 12/12/2025

TÓM TẮT:

Mục tiêu: Mục tiêu của nghiên cứu này nhằm đánh giá tác động của giá vàng đến thị trường chứng khoán (TTCK) Việt Nam trong bối cảnh có sự bất định của chính sách thương mại toàn cầu.

Phương pháp nghiên cứu: Nghiên cứu sử dụng mô hình vector hiệu chỉnh sai số (VECM) và dữ liệu chuỗi thời gian với 215 mẫu quan sát trong giai đoạn 2007–2024.

Kết quả nghiên cứu chính: Kết quả cho thấy giá vàng (GOD) có tác động ngược chiều đến chỉ số chứng khoán VNIndex (VNI) trong ngắn hạn và dài hạn. Đáng chú ý, biến tương tác giữa GOD và TPU cũng có tác động ngược chiều đến VNI, ổn định trong cả ngắn hạn và dài hạn; điều này cho thấy rằng khi TPU gia tăng, ảnh hưởng ngược chiều của GOD lên VNI càng rõ rệt, thể hiện vai trò kênh trú ẩn của vàng, thay thế cho cổ phiếu khi thị trường bất ổn.

Giá trị đóng góp: Nghiên cứu đóng góp bằng chứng thực nghiệm mới về mối quan hệ giữa giá vàng và TTCK trong bối cảnh bất định chính sách thương mại toàn cầu tại một thị trường mới nổi như Việt Nam. Kết quả nghiên cứu kỳ vọng sẽ hữu ích cho việc ra quyết định của nhà đầu tư và hoạch định chính sách nhằm ổn định và phát triển TTCK Việt Nam của cơ quan quản lý.

TỪ KHÓA: Giá vàng, thị trường chứng khoán, bất định chính sách thương mại, VECM, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: F13, F65, G11, G12.

DOI: <https://doi.org/10.63065/ajeb.vn.2025.237>.....