

QUAN HỆ ĐỒNG LIÊN KẾT VỚI ĐIỂM GÃY TRONG CẤU TRÚC GIỮA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM VÀ THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CÁC NƯỚC ASEAN

Ngày nhận: 08/9/2014
Ngày nhận lại: 16/9/2014
Ngày duyệt đăng: 10/10/2014
Mã số: 10-14-NCTĐ-22

Trần Phương Thảo ()*

Tóm tắt: Trong quá trình vận hành và phát triển, thị trường chứng khoán (TTCK) phải đối mặt với rất nhiều vấn đề, sự kiện có tác động mạnh đến hoạt động của thị trường như tăng trưởng nóng của nền kinh tế, khủng hoảng tài chính, thiên tai... Cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu đã diễn ra và có những ảnh hưởng nhất định đến TTCK Việt Nam nói riêng và TTCK các nước trong khu vực kinh tế ASEAN nói chung. Bài nghiên cứu này tìm hiểu mối quan hệ dài hạn giữa TTCK Việt Nam và TTCK các nước trong khu vực ASEAN bao gồm của Singapore, Malaysia, Indonesia, Philippines và Thái Lan với điểm gãy trong cấu trúc (ĐGTCT) do ảnh hưởng của cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu và các sự kiện gây ra. Kết quả nghiên cứu cho thấy tồn tại mối quan hệ dài hạn giữa TTCK Việt Nam với từng TTCK riêng biệt cũng như giữa TTCK Việt Nam với tất cả các thị trường nghiên cứu. Kết quả nghiên cứu cũng tìm thấy bằng chứng về tác động của cuộc khủng hoảng đến các mối quan hệ dài hạn ở các thời điểm khác nhau giữa các TTCK trong khu vực ASEAN.

Từ khóa: ASEAN, thị trường chứng khoán, quan hệ dài hạn, điểm gãy trong cấu trúc.

Giới thiệu

So với TTCK các nước trong khu vực, TTCK Việt Nam còn khá non trẻ với sự ra đời của Trung tâm Giao dịch chứng khoán TP.HCM vào tháng 7/2000 và Trung tâm Giao dịch chứng khoán Hà Nội vào tháng 3/2005. Được đánh giá là một thị trường năng động và tăng trưởng nhanh sau 14 năm hoạt động, TTCK Việt Nam đã đạt được những thành tựu nhất định với gần 700 doanh nghiệp niêm yết với giá trị giao dịch đạt gần 39% GDP. Nguồn vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài cũng gia tăng mạnh với thời điểm cao nhất lên đến 12 tỷ USD và năm nay đạt khoảng 6,7 tỷ USD, góp phần làm tăng sức hấp dẫn của TTCK Việt Nam đối với các nhà đầu tư nước ngoài.

Là quốc gia nằm ở khu vực kinh tế ASEAN, sự phát triển của TTCK Việt Nam không thể

tách rời khỏi TTCK các nước trong khu vực. Mặc dù quy mô và giá trị giao dịch còn tương đối nhỏ so với TTCK các nước, TTCK Việt Nam đã và đang có những chuyển biến tích cực theo xu hướng chung của các nước trong khu vực và trên thế giới. Dựa vào sự thay đổi của chỉ số chứng khoán của các nước trong giai đoạn 2004-2014 có thể thấy sự đồng dịch chuyển của chỉ số chứng khoán các nước trong giai đoạn gần đây, đặc biệt là sau cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu năm 2007-2008. Một số nghiên cứu phân tích mối liên hệ giữa TTCK Việt Nam và TTCK các nước trong khu vực đã được thực hiện, tuy nhiên đa phần các nghiên cứu này chỉ dừng ở mức độ mô tả, nhận xét sự tương quan chứ không lượng hóa mối quan hệ giữa các thị trường. Do vậy, nghiên cứu định lượng về mối quan hệ giữa TTCK Việt Nam và TTCK các nước ASEAN dưới tác động của cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu sẽ góp