

# MỐI QUAN HỆ GIỮA PHÁT TRIỂN TÀI CHÍNH VÀ TĂNG TRƯỞNG KINH TẾ: BẰNG CHỨNG THỰC NGHIỆM TỪ CÁC NƯỚC CHÂU Á

Ngày nhận: 07/5/2015  
Ngày nhận lại: 28/5/2015  
Ngày duyệt đăng: 10/7/2015  
Mã số: 7-15-03

*Nguyễn Thị Liên Hoa (\*)*  
*Lê Trung Hiếu (\*\*)*  
*Lê Nguyễn (\*\*\*)*

**Tóm tắt:** Nghiên cứu này cung cấp kết quả về mối quan hệ giữa phát triển tài chính (PTTC) và tăng trưởng kinh tế (TTKT) của 26 quốc gia châu Á trong giai đoạn 1985-2013. Nghiên cứu áp dụng mô hình tự hồi quy véc tơ VAR cho dữ liệu bảng và thực hiện ba kiểm định: phân rã phương sai, kiểm định nhân quả Granger và hàm phản ứng xung tổng quát. Nghiên cứu cũng phân chia mẫu thành các nhóm quốc gia có thu nhập trung bình - thấp và cao. Kết quả của kiểm định nhân quả Granger cho thấy tồn tại mối quan hệ nhân quả hai chiều giữa PTTC và TTKT ở vùng Đông Á. Trong khi đó, nhóm thu nhập cao lại không tồn tại mối quan hệ nhân quả này mà chỉ có các yếu tố khu vực sản xuất vật chất tác động đến TTKT. Bên cạnh đó, kết quả của phân rã phương sai cho thấy vai trò quan trọng của PTTC đối với TTKT ở nhóm thu nhập thấp trong cả dài hạn và ngắn hạn. Kết quả này trái ngược ở nhóm thu nhập cao khi mà yếu tố khu vực sản xuất vật chất lại đóng vai trò quan trọng hơn. Kết quả này được khẳng định một lần nữa thông qua hàm phản ứng xung tổng quát.

**Từ khóa:** Phát triển tài chính, tăng trưởng kinh tế, hàm phản ứng xung.

## Giới thiệu

Một nền kinh tế phát triển luôn gắn liền với sự phát triển của hệ thống tài chính. Vai trò của sự PTTC thể hiện qua nhiều khía cạnh trong việc đóng góp vào nền kinh tế như xóa đói giảm nghèo, tạo điều kiện thuận lợi và nâng cao hiệu quả thị trường tài chính, tạo cơ hội và kích thích phát triển nền kinh tế. Nhiều nghiên cứu gần đây về mối quan hệ giữa PTTC và TTKT đã cho thấy đây là mối quan hệ nhân quả (Hassan, Sanchez và Yu, 2011; Habibullah và End, 2006; Calderon và Lin, 2003; Al-Yousif, 2002). Tuy nhiên lại có điểm khác biệt giữa các vùng quốc gia và các nhóm nước phân loại theo mức thu nhập trong chiều hướng tác động giữa PTTC và TTKT. Cụ thể nghiên cứu của Hassan và ctg (2011) cho thấy tồn tại mối quan hệ nhân quả hai chiều giữa PTTC và TTKT ở hầu hết các nhóm thu nhập ngoại trừ hai nhóm nghèo nhất chỉ tồn tại mối quan hệ một chiều từ TTKT dẫn đến

PTTC. AL-Yousif (2002) cũng cho thấy mối quan hệ nhân quả hai chiều giữa PTTC và TTKT ở các nước đang phát triển. Tuy nhiên kết quả của nhóm tác giả Habibullah và End (2006) khi nghiên cứu trên 13 quốc gia đang phát triển ở châu Á chỉ cho thấy tồn tại mối quan hệ nhân quả một chiều từ PTTC dẫn đến TTKT. Việc nắm bắt được xu hướng vận động giữa PTTC và TTKT sẽ rất hữu ích trong việc cải thiện hệ thống tài chính cũng như tạo cơ hội thúc đẩy tăng trưởng nền kinh tế quốc gia đặc biệt trong bối cảnh hiện nay. Mục tiêu chính của bài nghiên cứu này nhằm xác định mối quan hệ nhân quả giữa PTTC và TTKT giữa các nhóm quốc gia châu Á được phân loại theo vùng địa lý và thu nhập.

## Tổng quan lý thuyết và các nghiên cứu trước đây

PTTC có thể được định nghĩa như một sự cải tiến về chất lượng trong 5 chức năng chính