

VAI TRÒ CỦA VÀNG ĐỐI VỚI SỰ BIẾN ĐỘNG VIỆT NAM ĐỒNG: TIẾP CẬN THEO HÀM COPULA

Ngày nhận: 18/5/2015
Ngày nhận lại: 01/8/2015
Ngày duyệt đăng: 10/9/2015
Mã số: 9-15-03

Huỳnh Thị Thúy Vy ()*

Tóm tắt: Bài viết đánh giá vai trò của vàng như là công cụ phòng ngừa rủi ro và là kênh trú ẩn an toàn đối với VND, bằng cách sử dụng các hàm Copula để mô tả sự phụ thuộc giữa vàng và VND trong điều kiện thị trường khác nhau. Sử dụng dữ liệu suất sinh lợi (SSL) theo tuần của vàng và bộ 3 tỷ giá hối đoái VND, bài viết không tìm thấy sự phụ thuộc giữa vàng và VND ở điều kiện thị trường bình thường, điều này cho thấy vàng không được sử dụng như là một công cụ phòng ngừa rủi ro đối với biến động của VND. Bên cạnh đó, bài viết đã đóng góp vào việc tìm thấy sự phụ thuộc giữa vàng và VND khi thị trường biến động cực độ đi lên, cho thấy vàng có thể hoạt động như một kênh trú ẩn an toàn khi VND giảm giá.

Từ khóa: Vàng, tỷ giá, APGARARCH, Copula.

Giới thiệu

Trong khi thị trường tài chính vẫn chưa phát triển mạnh mẽ, những năm trở lại đây, thị trường lại chứng kiến sự mất giá VND càng lúc càng cao, tỷ giá USD/VND tại các ngân hàng thương mại luôn ở mức kịch trần. Kết hợp với đó là sự tăng giá quá nhanh của vàng cũng đã thu hút sự chú ý đặc biệt của các nhà đầu tư, nhà quản trị và các phương tiện truyền thông tài chính. Điều này cho thấy có khả năng sử dụng vàng như là một công cụ phòng ngừa đối với biến động tiền tệ hoặc như là một kênh trú ẩn an toàn khi VND biến động. Đặc biệt trong điều kiện bất ổn của nền kinh tế, vàng luôn được xem như là hậu phương vững chắc và là tài sản an toàn khi thị trường có bất cứ biến động nào mà không thuận chiều.

Các nghiên cứu trước đây chỉ tập trung vào việc kiểm tra các hệ số tương quan giữa vàng và VND nhưng điều này chỉ cung cấp thước đo trung bình về sự phụ thuộc. Các nghiên cứu khác mặc dù đã xem xét các tác động

biên của giá cổ phiếu lên giá vàng bằng cách sử dụng mô hình hồi quy ngưỡng, với ngưỡng được đưa ra bởi một phân vị cụ thể của phân phối tỷ SSL chứng khoán. Tuy nhiên, như ta biết hệ số tương quan là không đủ để mô tả cấu trúc phụ thuộc, đặc biệt là khi các phân phối liên kết của giá vàng và ngoại tệ được giả định là phân phối chuẩn và các hiệu ứng biên được hình thành bởi hồi quy ngưỡng cũng không thể đánh giá đầy đủ sự liên kết khi thị trường biến động mạnh. Gần đây nhất, có thể kể đến nghiên cứu của Reboredo (2013), Yang và Hamori (2014), sử dụng các hàm Copula tham số và phi tham số để kiểm tra cấu trúc phụ thuộc giữa vàng với các đồng tiền khác nhau. Huỳnh Thị Thúy Vy (2014) đánh giá vai trò của vàng và VND bằng hàm Copula phi tham số. Tuy nhiên vẫn chưa có nghiên cứu nào nghiên cứu mức độ phụ thuộc giữa vàng và VND bằng mô hình Copula tham số. Do đó bài viết nghiên cứu vai trò của vàng đối với sự biến động của VND, để đánh giá xem vàng có phải là công cụ phòng ngừa rủi ro hay là kênh trú ẩn an toàn đối với VND, bằng cách sử dụng hàm Copula tham số.