

Mối quan hệ giữa vị thế tài sản nước ngoài ròng và sự phát triển tài chính – Trường hợp các nước đang phát triển ở châu Á

Nguyễn Thị Liên Hoa⁽¹⁾ • Huỳnh Thị Phượng Lan⁽²⁾ • Lê Thị Hồng Minh⁽³⁾

Ngày nhận bài: 29/8/2016 | Biên tập xong: 18/11/2016 | Duyệt đăng: 20/11/2016

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu xem xét mối quan hệ giữa vị thế tài sản nước ngoài ròng (Net foreign assets position - NFA) và sự phát triển tài chính của 10 nước đang phát triển châu Á trong giai đoạn 1973-2013. Với phương pháp ước lượng PMG (Pooled Mean Group), kết quả nghiên cứu cung cấp các bằng chứng thực nghiệm cho thấy, sự phát triển tài chính (được đo lường thông qua tỷ lệ tín dụng tư nhân/GDP và hệ số tiền gửi ngân hàng trên tín dụng ngân hàng) góp phần làm giảm vị thế tài sản nước ngoài ròng trong dài hạn của một quốc gia, từ đó làm giảm sự mất cân đối toàn cầu hiện nay.

TỪ KHÓA: tài sản nước ngoài ròng, phát triển tài chính, phương pháp ước lượng PMG.

1. Giới thiệu

Vị thế tài sản nước ngoài ròng là sự chênh lệch giữa giá trị tài sản quốc gia đó sở hữu ở nước ngoài và giá trị tài sản nội địa nước ngoài sở hữu của quốc gia đó. Nói một cách khác, NFA chính là sự khác biệt giữa tài sản quốc gia sở hữu và nợ của quốc gia đó. Từ đó, NFA có thể là một thước đo phản ánh mức độ nợ của một quốc gia.

Bernanke (2005) đã lý giải tình trạng thâm hụt tài khoản vãng lai của Mỹ và thặng dư tài khoản vãng lai của các nước đang phát triển là hiện tượng “dư thừa tiết kiệm toàn cầu” (global saving glut) dẫn đến sự mất cân đối của nền kinh tế thế giới. Tình trạng này đã diễn ra sau cuộc khủng hoảng tài chính châu Á 1997-1998, khi một số nước đang phát triển bắt đầu tích lũy dự trữ ngoại hối, dẫn đến thặng dư tài khoản vãng lai. Theo Caballero

và ctg (2008), các thị trường mới nổi và các nhà sản xuất cần có các công cụ tài chính an toàn và có tính thanh khoản để lưu giữ giá trị tài sản mới của họ và thị trường tài chính Mỹ là nơi lý tưởng mà họ nhắm tới. Từ đó, dẫn

(1) **Nguyễn Thị Liên Hoa** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; Số 59C Nguyễn Đình Chiểu, Quận 3; Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** hoatcdn@ueh.edu.vn.

(2) **Huỳnh Thị Phượng Lan** - Công ty cổ phần và Đào tạo phát triển Hoàng Nhân Trí, TP.HCM; Số 71A/2 Đường số 10, Khu phố 2, Phường Hiệp Bình Chánh, Quận Thủ Đức; Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** huynhthiplan@gmail.com.

(3) **Lê Thị Hồng Minh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Quận 3; Tp. Hồ Chí Minh; **Email:** minhctcdn@ueh.edu.vn.