

# Hội nhập tài chính của các nước Đông Nam Á với thế giới: phân tích thông qua mối quan hệ giữa các thị trường chứng khoán

Lê Thị Hồng Minh<sup>(1)</sup> • Hoàng Thị Phương Anh<sup>(2)</sup> • Nguyễn Bùi Hạnh Duyên<sup>(3)</sup>

Ngày nhận bài: 12/12/2016 | Biên tập xong: 02/7/2017 | Duyệt đăng: 10/7/2017

**TÓM TẮT:** Mục tiêu của bài nghiên cứu này là kiểm định mối quan hệ hội nhập tài chính (HNTC) giữa các thị trường chứng khoán (TTCK) của sáu quốc gia Đông Nam Á (Việt Nam, Thái Lan, Philippines, Malaysia, Indonesia và Singapore) và các TTCK phát triển (Mỹ, Anh, Đức, Nhật Bản và Trung Quốc) trong giai đoạn từ tháng 01/2001 đến tháng 12/2015. Bằng việc sử dụng phương pháp kiểm định đường bao (Bounds test), kết hợp với mô hình hiệu chỉnh sai số (ECM) dựa trên cách tiếp cận mô hình phân phối trễ tự hồi quy (ARDL), kết quả nghiên cứu tìm thấy mối quan hệ cả trong ngắn hạn lẫn dài hạn giữa các TTCK phát triển và các TTCK Đông Nam Á, đặc biệt TTCK Trung Quốc thể hiện rõ nét mối quan hệ hội nhập toàn cầu.

**TỪ KHÓA:** hội nhập tài chính, kiểm định đường bao, ARDL

## 1. Giới thiệu

Trong bối cảnh các quốc gia hiện nay đang hội nhập mạnh mẽ với khu vực và thế giới thông qua việc cải cách các chính sách thương mại, đầu tư cũng như thể chế nhằm tạo điều kiện thuận lợi cho sự chu chuyển vốn quốc tế. Đi cùng với xu thế đó, Việt Nam và các nước thuộc khu vực Đông Nam Á cũng đang từng bước tiến hành HNTC thông qua việc tham gia các tổ chức và cộng đồng hợp tác kinh tế trong khu vực và trên thế giới như ASEAN, APEC, ASEM, WTO, AEC, TPP... Chính các tổ chức này đã tạo cơ hội cho các quốc gia thành viên trong việc phát triển kinh tế, mở rộng quan hệ giao thương với các nước, đặc biệt HNTC. Một trong những lợi ích lớn nhất của các quan hệ kinh tế quốc tế là tạo cho các nước một môi trường để hội nhập hiệu quả về mặt tài chính với các nước thành viên khác. Ở đây, vấn đề

hệ trọng mà các quốc gia đặc biệt quan tâm là làm thế nào khai thác được những lợi ích do việc HNTC mang lại, đồng thời hạn chế những thiệt hại mà tự do hóa tài chính gây ra.

<sup>(1)</sup> **Lê Thị Hồng Minh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 196 Trần Quang Khải, Phường Tân Định, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** minhhtcdn@ueh.edu.vn.

<sup>(2)</sup> **Hoàng Thị Phương Anh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 196 Trần Quang Khải, Phường Tân Định, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** anhtcdn@ueh.edu.vn.

<sup>(3)</sup> **Nguyễn Bùi Hạnh Duyên** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 196 Trần Quang Khải, Phường Tân Định, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** nbhanhduyen@gmail.com.