

## Mối quan hệ bất đối xứng giữa lạm phát và phát triển kinh tế với phát triển tài chính tại Việt Nam

Huỳnh Thị Thúy Vy

**Tóm tắt:** Lạm phát và phát triển kinh tế (PTKT) là hai yếu tố tác động đến sự phát triển tài chính. Liên kết giữa các biến số này có thể là tuyến tính hoặc phi tuyến, đối xứng hoặc bất đối xứng trong cả ngắn hạn lẫn dài hạn. Do đó, nghiên cứu tác động của lạm phát và PTKT lên phát triển tài chính là một trong những vấn đề quan trọng trong hoạch định chính sách kinh tế vĩ mô. Bài viết sử dụng mô hình phân phối trễ tự hồi quy phi tuyến (Nonlinear Autoregressive Distributed Lag – NARDL) để phân tích tác động trực tiếp của lạm phát và PTKT lên phát triển tài chính. Bằng chứng thực nghiệm cho thấy mối quan hệ đồng liên kết bất đối xứng giữa phát triển tài chính với lạm phát và PTKT tại Việt Nam.

**Từ khóa:** Phát triển tài chính, phát triển kinh tế, lạm phát, NARDL.

**Mã phân loại JEL:** E31, E44, G28.

### Tài liệu tham khảo

- Akinkoye, E. Y., Sanusi, K. A. & Moses, P.O. (2015). Dynamic interaction between inflation and credit rationing: the case of Nigeria. *International Journal of Business and Economic Development*, 3(2), 36-46.
- Azariadis, C. & Smith, B. (1996). Private information, money, and growth: Indeterminacy, fluctuations, and the Mundell-Tobin effect. *Journal of Economic Growth* 1(3), 309-332.
- Baltagi, B. H., Demetriades, P. O. & Law, S.H. (2009). Financial Development and Openness: Evidence from Panel Data. *Journal of Development Economics* 89 (2), 285-296.
- Bittencourt, M. (2011). Inflation and financial development: Evidence from Brazil. *Economic Modelling*, 28, 91- 99.
- Boyd, J. H., Levine, R. & Smith, B. D. (2001). The impact of inflation on financial sector performance. *Journal of monetary Economics*, 47(2), 221-248.
- Cherif, M. & Dreger, C. (2016). Institutional Determinants of Financial Development in MENA Countries. *Review of Development Economics*, 20 (3), 670-680.
- Choi, S., Smith, B. D. & Boyd, J. H. (1996). Inflation, financial markets, and capital formation. *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, 78(3), 9-35.
- Choong, C. K. & Chan, S. G. (2011), Financial development and economic growth: A review. *African Journal of Business Management* 5, 2017-2027.
- Chuah, H. & Thai, W. (2004). Financial development and economic growth: Evidence from causality tests for the GCC countries. *IMF Working Paper*, 20.
- Demetriades, P., O. & Hussein, K. A. (1996). Does financial development cause economic growth? Time-series evidence from 16 countries. *Journal of development Economics*, 51(2), 387-411.
- English, W. B. (1999). Inflation and Financial Sector Size. *Journal of Monetary Economics*, 44 (3), 379-400.
- Goldsmith, R. W. (1969). Financial Structure and Development. *New Haven, CT: Yale University Press*.
- Gurley, J.G. & Shaw, E.S. (1967). Financial Structure and Economic Development. *The University of Chicago Press* , 257-268.
- Haslag, J. & Koo, J. (1999). Financial Repression, Financial Development and Economic Growth. Federal Reserve Bank of Atlanta, *Working Paper No. 99-02*.
- Jung, W.S. (1986). Financial development and economic growth, *Economic Development and Cultural Change*, 34(2), 333-346.
- Haffejee, M. I. & Masih, M. (2018). Is the relationship between financial development and income inequality symmetric or asymmetric? New evidence from South Africa based on NARDL. *MPRA Paper No. 87574*.

- Hoàng Thị Phương Anh & Đinh Tấn Danh (2015). Tác động của phát triển tài chính đến PTKT: Bằng chứng tại các quốc gia khu vực châu Á. *Tạp chí Phát triển và Hội nhập*, 26(36).
- Huang, H. C. & Lin, S. C. (2009). Non-linear finance–growth nexus: A threshold with instrumental variable approach. *Economics of Transition*, 17(3), 439-466.
- Huybens, E. & Smith, B. (1999). Inflation, financial markets, and long-run real activity, *Journal of Monetary Economics*, 43, 283-315.
- IMF (2016). Introducing a New Broad-based Index of Financial Development, *Working Papers*.
- Ismail, Y. & Masih, M. (2019). Is the relationship between inflation and financial development symmetric or asymmetric? New evidence from Sudan based on NARDL. *MPRA Paper 94694*.
- Kim, D., Lin, S. & Suen, Y. (2010). Dynamic Relationship Between Inflation and Financial Development. *Macroeconomic Dynamics*, 14(3), 343-364.
- King, R. G. & Levine, R. (1993). Finance, entrepreneurship and growth: Theory and evidence. *Journal of Monetary Economics*, 32, 513-542.
- Law, S. H. & Habibullah, M. S. (2009). The determinants of financial development: Institutions, openness and financial liberalisation. *South African Journal of Economics*, 77(1), 45-58.
- Levine, R., Loayza, N. & Beck, T. (2000). Financial intermediation and growth: Causality and causes. *Journal of monetary Economics*, 46(1), 31-77.
- Lê Thị Phương Loan (2018). Quan hệ giữa tăng trưởng kinh tế với lạm phát và dự báo ngưỡng lạm phát phù hợp với Việt Nam, *Tạp chí Tài chính*, số tháng 12/2018
- Lê Thanh Tùng (2015). Xác định điểm ngưỡng trong quan hệ lạm phát và tăng trưởng kinh tế tại các quốc gia ASEAN. *Tạp chí Khoa học Đại học Quốc gia Hà Nội: Kinh tế và Kinh doanh*, số 3, 42-51.
- Liang, Q. & Jian-Zhou, T. (2006). Financial development and economic growth: Evidence from China. *China economic review*, 17(4), 395-411.
- Mundell, R. (1963). Inflation and real interest rate. *Journal of Political Economy*, 71, 280-283.
- Nguyễn Anh Phong (2017). Tăng trưởng kinh tế và ngưỡng lạm phát tối ưu, *Tạp chí Tài chính*, số tháng 05/2017.
- Nguyễn Minh Sáng & Ngô Nữ Diệu Khuê (2015). Lạm phát và tăng trưởng kinh tế: Nghiên cứu thực nghiệm các nước đang phát triển và trường hợp Việt Nam. *Tạp chí Phát triển & Hội nhập* số 21, tháng 03-04/2015.
- Pesaran, M. H., Shin, Y. & Smith, R. J. (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16(3), 289–326.
- Phiri, A. (2015). Asymmetric cointegration and causality effects between financial development and economic growth in South Africa. *Studies in Economics and Finance*, 32(4), 464-484.
- Odhiambo, N. M. (2008). Financial depth, savings and economic growth in Kenya: A dynamic causal linkage. *Economic Modelling*, 25(4), 704-713.
- Odhiambo, N. M. (2012). The Impact of Inflation on Financial Sector Development: Experience From Zambia. *Journal of Applied Business Research*, 28(6), 1497-1508.
- Robinson, J. (1952). *The Generalization of the General Theory, the Rate of Interest and Other Essays*, Macmillan, London.
- Schreft, S. L. & Smith, B. D. (1997). Money, banking, and capital formation. *Journal of Economic Theory* 73, 157–182.
- Shin, Y., Yu, B. & Greenwood-Nimmo, M. (2014). Modelling asymmetric cointegration and dynamic multipliers in a nonlinear ARDL framework, In W. Horrace, & R. Sickles, *The Festschrift in Honor of Peter Schmidt.: Econometric Methods and Applications*, New York: Springer, 281-314.
- Tobin, J. (1965). Money and economic growth. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 33(4), 671-684.
- Zang, H. & Kim, Y. C. (2007). Does financial development precede growth? Robinson and Lucas might be right. *Applied Economics Letters*, 14(1), 15-19.