

Ảnh hưởng của FDI đến tăng trưởng kinh tế tại các nước đang phát triển: Vai trò của phát triển tài chính

Vũ Thị Hải Minh⁽¹⁾ • Phạm Thị Tuyết Trinh⁽²⁾

Ngày nhận bài: 07/01/2021 | Biên tập xong: 02/4/2021 | Duyệt đăng: 10/4/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu phân tích vai trò của phát triển tài chính (PTTC) đối với tác động kích thích tăng trưởng kinh tế (TTKT) của dòng vốn đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) tại các nước đang phát triển. Mô hình tự hồi quy ngưỡng (TAR) được sử dụng để phân tích dữ liệu của 23 nền kinh tế trong giai đoạn 1995–2019. Kết quả nghiên cứu cho thấy tồn tại giá trị ngưỡng của PTTC làm thay đổi ảnh hưởng của FDI đến TTKT. Mức ngưỡng tìm được đối với mức PTTC đo lường bằng tỷ lệ M2 so với GDP và tín dụng so với GDP lần lượt là 51,839 và 24,593. FDI chỉ có ảnh hưởng tích cực đến TTKT khi PTTC bằng và vượt qua mức ngưỡng. Kết quả này khẳng định cho vai trò của PTTC như một nhân tố hấp thụ để nền kinh tế hưởng lợi từ các tác động của FDI.

TỪ KHÓA: FDI, tăng trưởng kinh tế, phát triển tài chính, nước đang phát triển.

Mã phân loại JEL: E13, E22, E51.

1. Giới thiệu

Ảnh hưởng tích cực của dòng FDI đến TTKT là vấn đề được quan tâm đặc biệt tại các nước đang phát triển. FDI được chú ý không chỉ với vai trò của một nguồn vốn bổ sung mà còn bởi các tác động tràn giúp cải thiện kiến thức công nghệ tại nước nhận đầu tư. Nhiều nghiên cứu còn cho thấy tác động cải thiện kiến thức công nghệ kích thích TTKT còn mạnh hơn so với vai trò bổ sung nguồn vốn cho tăng trưởng. Tuy nhiên, ảnh hưởng tràn của FDI phụ thuộc vào khả năng hấp thụ của nước nhận đầu tư, trong đó, PTTC là một nhân tố được quan tâm trong những năm gần đây.

Một vài nghiên cứu đã cho thấy vai trò của PTTC đối với ảnh hưởng tích cực của FDI đến TTKT như Ang (2009), Alfaro & ctg (2004), Azman-Saini, Law & Ahmad (2010) và Hermes

⁽¹⁾ **Vũ Thị Hải Minh** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** minhvhth@buh.edu.vn.

⁽²⁾ **Phạm Thị Tuyết Trinh** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** trinhphtt@buh.edu.vn.