

Đo lường các nhân tố ảnh hưởng đến hiệu lực truyền dẫn chính sách tiền tệ qua kênh lãi suất tại Việt Nam

Nguyễn Thanh Nhân⁽¹⁾ • Vũ Hải Yến⁽²⁾ • Vũ Thị Kim Oanh⁽³⁾

Ngày nhận bài: 19/4/2020 | Biên tập xong: 02/5/2021 | Duyệt đăng: 10/5/2021

TÓM TẮT: Bài viết thực hiện đo lường các nhân tố ảnh hưởng đến hiệu quả truyền dẫn chính sách tiền tệ (CSTT) qua kênh lãi suất tại Việt Nam giai đoạn 2006–2017. Trong đó, nhóm tác giả sử dụng mô hình GMM (Generalized Method of Moments model) để ước lượng tác động của biến động thị trường quốc tế, chất lượng tài sản của hệ thống ngân hàng, cấu trúc thị trường tài chính, mức độ can thiệp của cơ quan điều hành đến thị trường tài chính, tình trạng thâm hụt ngân sách, tính độc lập của ngân hàng trung ương (NHTW) và sự lấn át của chính sách tài khóa (CSTK) đến hiệu lực truyền dẫn kênh lãi suất. Kết quả cho thấy, tại Việt Nam, hiệu lực truyền dẫn từ chính sách tái chiết khấu (lãi suất chính sách) đến lãi suất cho vay của ngân hàng (lãi suất thị trường) chịu ảnh hưởng lớn nhất bởi hai yếu tố: chất lượng tài sản của hệ thống ngân hàng và sự lấn át của CSTK.

TỪ KHÓA: kênh lãi suất, truyền dẫn chính sách tiền tệ, ngân hàng trung ương.

Mã phân loại JEL: E52, E58.

1. Giới thiệu

CSTT là một trong các chính sách vĩ mô của Nhà nước, bao gồm tổng thể các biện pháp mà NHTW sử dụng để điều tiết các điều kiện tiền tệ của nền kinh tế nhằm thực hiện các mục tiêu như ổn định tiền tệ, kiểm soát lạm phát, hỗ trợ tăng trưởng kinh tế và ổn định kinh tế vĩ mô. Các nghiên cứu cả trong và ngoài nước đã nêu bật vai trò quan trọng của kênh dẫn truyền tác động của CSTT và chỉ ra hiệu lực của CSTT phụ thuộc vào hiệu lực các kênh truyền dẫn, biểu hiện ở mức độ và tốc độ truyền dẫn từ các động thái điều hành các công cụ CSTT của NHTW đến hệ thống các mục tiêu hoạt động, mục tiêu trung

gian và từ đó ảnh hưởng đến các biến số thực của nền kinh tế. Theo đó, xu hướng hiện nay

⁽¹⁾ **Nguyễn Thanh Nhân** - Trưởng Đào tạo và phát triển nguồn nhân lực Vietcombank; Ecopark, Văn Giang, Hưng Yên; **Email:** nhannt.ho@vietcombank.com.vn.

⁽²⁾ **Vũ Hải Yến** - Trưởng Đào tạo và phát triển nguồn nhân lực Vietcombank; Ecopark, Văn Giang, Hưng Yên; **Email:** yenvh.ho@vietcombank.com.vn.

⁽³⁾ **Vũ Thị Kim Oanh** - Học viện Ngân hàng; 12 Chùa Bộc, Quận Đống Đa, Hà Nội; **Email:** oanhvtk@hvn.edu.vn.