

Vai trò của phát triển tài chính đối với tăng trưởng kinh tế trong quá trình chuyển đổi nền kinh tế Việt Nam

Nguyễn Trần Phúc⁽¹⁾ • Phạm Thị Tuyết Trinh⁽²⁾

Ngày nhận bài: 03/02/2021 | Biên tập xong: 02/5/2021 | Duyệt đăng: 10/5/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu phân tích vai trò của phát triển tài chính đến tăng trưởng kinh tế (TTKT) Việt Nam trong giai đoạn 1990–2019. Mô hình hồi quy đa biến được xây dựng trên nền tảng mô hình tăng trưởng và được ước lượng theo phương pháp ARDL. Phát triển tài chính được xem xét từ khía cạnh cung tiền, tín dụng và mức vốn hóa thị trường chứng khoán so với GDP. Kết quả nghiên cứu cho thấy chỉ có phát triển tài chính được đo lường thông qua tỷ lệ cung tiền trên GDP và tỷ lệ tín dụng trên GDP có tác động đến tăng trưởng có ý nghĩa thống kê cả trong dài hạn lẫn ngắn hạn. Tác động của hai chỉ tiêu phát triển tài chính này đến TTKT là phi tuyến tính. Mức ngưỡng của tăng trưởng tín dụng được tìm thấy có giá trị 117% so với GDP. Mặt khác, nghiên cứu cũng tìm thấy ảnh hưởng của phát triển tài chính đến TTKT đã giảm đi từ năm 2007 do sự phát triển chiều sâu của hệ thống tài chính theo tiêu chí tỷ lệ tín dụng trên GDP.

TỪ KHÓA: Phát triển tài chính, tăng trưởng kinh tế, Việt Nam.

Mã phân loại JEL: E44, E58, F36.

1. Giới thiệu

Từ cuối những năm 1980, khi mà Việt Nam thực hiện chính sách mở cửa kinh tế và thực hiện hàng loạt cải cách kinh tế, nền kinh tế từng bước chuyển dịch mãnh liệt từ nền kinh tế với cơ chế kế hoạch hóa tập trung sang cơ chế thị trường. Hiện nay, nền kinh tế hội nhập ngày càng sâu vào nền kinh tế khu vực và thế giới. Trong quá trình đó, hệ thống tài chính Việt Nam từng bước định hình và phát triển với sự ra đời của các định chế và các thị trường tài chính vận hành ngày càng theo nguyên tắc thị trường và phù hợp với thông lệ quốc tế. Hệ thống tài chính phát triển và hoàn thiện đóng vai trò quan trọng trong quá trình

huy động và phân bổ các nguồn vốn trong nền kinh tế, thúc đẩy nền kinh tế tăng trưởng và hội nhập quốc tế.

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