

Tác động của chính sách tiền tệ đến thị trường tài chính trong bối cảnh đại dịch Covid-19: Bằng chứng thực nghiệm từ các nước ASEAN

Nguyễn Đức Trung(*) • Lữ Hữu Chí • Trần Việt Dũng

Ngày nhận bài: 25/6/2021 | Biên tập xong: 02/8/2021 | Duyệt đăng: 10/8/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu này nhằm tìm lời giải đáp cho câu hỏi liệu chính sách tiền tệ (CSTT) được thực thi trong bối cảnh đại dịch Covid-19 tác động ra sao đến thị trường tài chính tại các quốc gia ASEAN. Bằng chứng thực nghiệm chỉ ra rằng, các CSTT được thực thi trong giai đoạn bùng nổ dịch bệnh cũng như các biện pháp giãn cách xã hội có ảnh hưởng mạnh mẽ đến thị trường tài chính các nước này. Ngoài ra, các chính sách tài khóa phần nào đáp ứng được kỳ vọng của thị trường. Theo đó, CSTT tác động tích cực đáng kể bên cạnh chính sách tài khóa cho kết quả tương tự nhưng ở mức độ yếu hơn. Bên cạnh đó, mức độ nghiêm trọng của sự lây lan dịch bệnh cũng phần nào làm suy yếu sự truyền dẫn của CSTT đến thị trường ngoại hối, trái phiếu và chứng khoán, ít nhất là đối với các chính sách phi truyền thống. Do vậy, kết quả nghiên cứu ủng hộ quan điểm cần mở rộng các CSTT linh hoạt đi kèm với các biện pháp hỗ trợ tài khóa ít nhất là đến cuối năm 2021. Nhóm tác giả tin rằng, nghiên cứu này là hữu ích cho các cơ quan quản lý trong việc quản trị và điều hành ngân hàng cũng như định hướng CSTT.

TỪ KHÓA: Chính sách tiền tệ, thị trường tài chính, đại dịch Covid-19.

Mã phân loại JEL: G21, G28, I28.

1. Giới thiệu

Đại dịch Covid-19 đã và đang tác động mạnh mẽ đến mọi khía cạnh đời sống, cũng như để lại dư chấn nặng nề đối với nền kinh tế của nhiều quốc gia trên khắp thế giới. Để vượt qua với cuộc khủng hoảng được đánh giá là cực kỳ trầm trọng này, Chính phủ các nước đã nhanh chóng ban hành các biện pháp ứng phó cấp thời bao gồm các gói hỗ trợ lớn từ CSTT đến tài khóa đi kèm với các hạn chế nghiêm ngặt về giãn cách xã hội nhằm một mặt ngăn chặn sự lây lan của dịch bệnh, mặt khác để

ngăn chặn đà suy thoái của nền kinh tế (Ozili & Arun, 2020). Điều này đã thu hút sự quan tâm của các học giả khắp nơi trên thế giới trong việc khám phá tác động của những biện pháp “bất thường” đến sức khỏe nền kinh tế của các quốc gia.

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