

Kiểm định mối quan hệ giữa vàng và dầu thô: Tiếp cận bằng kiểm định nhân quả Granger phân vị

Trần Thị Tuấn Anh^(*)

Ngày nhận bài: 26/4/2021 | Biên tập xong: 03/9/2021 | Duyệt đăng: 10/9/2021

TÓM TẮT: Bài viết phân tích mối quan hệ giữa vàng và dầu thô bằng kiểm định Granger phân vị với số liệu tỷ suất sinh lợi (TSSL) hàng ngày từ tháng 01/2010 đến tháng 4/2021. Kết quả nghiên cứu cho thấy thông tin trong quá khứ của TSSL vàng có hàm chứa thông tin hữu ích để dự báo TSSL dầu thô nhưng điều này chủ yếu xảy ra ở phân vị giữa khi xét trên toàn bộ mẫu số liệu, cũng như xảy ra chủ yếu ở các phân vị thấp của TSSL dầu thô khi xét giai đoạn trước khi xảy ra Covid-19. Tuy nhiên, dầu thô không có vai trò đóng góp thông tin trong dự báo giá vàng ở tất cả các phân vị được xem xét. Đại dịch Covid-19 diễn ra đã làm thay đổi sâu sắc mối liên hệ giữa hai tài sản tài chính quan trọng này. Kết quả nghiên cứu có một hàm ý quan trọng cho nhà đầu tư khi xây dựng danh mục đầu tư có liên quan đến vàng và dầu thô cũng như xác định lại mô hình dự báo với sự có mặt của hai tài sản tài chính quan trọng này.

TỪ KHÓA: Tỷ suất sinh lợi của vàng giao sau, tỷ suất sinh lợi của dầu thô giao sau, kiểm định nhân quả Granger, kiểm định nhân quả Granger theo phân vị, đại dịch Covid-19.

Mã phân loại JEL: C22, E44, G1.

1. Giới thiệu

Vàng và dầu thô là hai trong những tài sản quan trọng nhất trên thị trường tài chính thế giới. Mỗi biến động của từng loại tài sản đều có thể ảnh hưởng đáng kể đến kinh tế vĩ mô toàn cầu. Vì vậy, mối quan hệ giữa hai tài sản tài chính này đã được rất nhiều nhà kinh tế quan tâm ở cả hai khía cạnh lý thuyết và thực nghiệm. Về mặt lý thuyết, mối quan hệ giữa vàng và dầu thô được Kanjilal & Ghosh (2017) mô tả theo hai kênh chính: (i) Kênh lạm phát cho các nước nhập khẩu dầu (OIC); và (ii)

Kênh thu nhập cho các nước xuất khẩu dầu (OEC). Đối với các OIC, khi giá dầu thô quốc tế tăng, mặt bằng giá chung trong nền kinh tế cũng tăng do chi phí vận tải và sản xuất tăng; từ đó tạo ra áp lực lạm phát. Các nhà đầu tư tăng lượng vàng nắm giữ với dự đoán lạm

^(*) **Trần Thị Tuấn Anh** - Trường Đại học Kinh tế TP.HCM; 59C Nguyễn Đình Chiểu, Phường 6, Quận 3, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** anhttt@ueh.edu.vn.