

Tác động của các yếu tố vĩ mô đến sự phát triển của thị trường trái phiếu doanh nghiệp ở Việt Nam

Đoàn Quỳnh Phương^(*)

Ngày nhận bài: 30/7/2021 | Biên tập xong: 03/9/2021 | Duyệt đăng: 10/9/2021

TÓM TẮT: Nghiên cứu sử dụng mô hình Tự hồi quy phân phối trễ (Autoregressive Distributed Lag- ARDL) để đánh giá tác động của các yếu tố kinh tế vĩ mô đến sự phát triển thị trường trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) Việt Nam trong giai đoạn quý I/2004 đến quý IV/2020. Mô hình nghiên cứu được đề xuất gồm có bảy nhân tố vĩ mô là biến độc lập, bao gồm: tăng trưởng kinh tế, lạm phát, lãi suất, cung tiền M2, tỷ giá hối đoái, độ mở nền kinh tế và khủng hoảng tài chính. Kết quả nghiên cứu cho thấy, các nhân tố vĩ mô trên đều có tác động đến sự phát triển thị trường TPDN trong ngắn hạn hoặc dài hạn. Từ đó, bài viết đề xuất một số giải pháp để phát triển ổn định thị trường TPDN Việt Nam trong thời gian tới.

TỪ KHÓA: Thị trường trái phiếu doanh nghiệp, nhân tố kinh tế vĩ mô, mô hình ARDL.

Mã phân loại JEL: E44, O16, O40.

1. Giới thiệu

Việc huy động vốn bằng phát hành trái phiếu được xem là phương thức mang lại nhiều lợi ích như huy động vốn từ các thành phần kinh tế, hạn chế sự phụ thuộc vào nguồn vốn cấp phát, giảm bớt gánh nặng cho ngân sách chính phủ, xã hội hóa việc đầu tư phát triển cơ sở hạ tầng (Trịnh Mai Vân, 2010). Mặt khác, Batten & Kim (2000) nghiên cứu về việc đẩy mạnh tài trợ vốn dài hạn và cho rằng, việc phát hành trái phiếu cũng cung cấp cho thị trường và các nhà đầu tư một công cụ tài chính nhằm đa dạng hóa danh mục đầu tư và giảm thiểu rủi ro. Thị trường trái phiếu nói

chung và thị trường TPDN nói riêng luôn là một trong những kênh huy động vốn quan trọng của nền kinh tế.

Với mục tiêu xây dựng và phát triển thị trường trái phiếu nói chung và thị trường TPDN nói riêng một cách bền vững, đảm bảo an toàn hệ thống và từng bước tiếp cận các thông lệ, chuẩn mực quốc tế để trở thành một

^(*) **Đoàn Quỳnh Phương** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 56 Hoàng Diệu 2, Quận Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** phuonqdq@buh.edu.vn.