

Đo lường hội nhập tài chính của Việt Nam: Bằng chứng thực nghiệm từ mô hình GARCH-DCC

Dương Thị Thùy An^(*) • Phan Minh Anh • Phạm Thị Mỹ Châu
• Bùi Ngọc Mai Phương • Nguyễn Thị Như Quỳnh • Võ Thiên Trang

Ngày nhận bài: 04/7/2022 | Biên tập xong: 02/8/2022 | Duyệt đăng: 10/8/2022

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu đo lường mức độ hội nhập tài chính theo thời gian của Việt Nam với các thị trường tài chính quốc tế trong giai đoạn 2006–2022. Sử dụng mô hình GARCH-DCC, nghiên cứu cho thấy thị trường cổ phiếu Việt Nam hội nhập với các thị trường cổ phiếu trong khu vực nhiều hơn là đối với các thị trường cổ phiếu quốc tế. Tuy nhiên, mức độ hội nhập vẫn còn khiêm tốn. Thị trường cổ phiếu Việt Nam hội nhập ổn định đối với thị trường cổ phiếu Nhật Bản. Đối với thị trường cổ phiếu Trung Quốc, Việt Nam thể hiện sự hội nhập ngày càng tăng. Đối với các thị trường Mỹ, Pháp, Đức và Anh, Việt Nam thể hiện sự hội nhập biến động theo thời gian nhưng nhìn chung vẫn ở mức thấp. Kết quả nghiên cứu có thể được ứng dụng cho các nhà đầu tư trong việc đa dạng hóa danh mục đầu tư quốc tế và các nhà hoạch định chính sách để có các quyết sách phù hợp nhằm ổn định tài chính.

TỪ KHÓA: Hội nhập tài chính, GARCH-DCC, thị trường cổ phiếu.

Mã phân loại JEL: G15, F15.

1. Giới thiệu

Hội nhập tài chính là chủ đề đã được rất nhiều các nghiên cứu đề cập, song cho đến nay vẫn chưa có một khái niệm chung. Theo Baele & ctg (2004), các thị trường tài chính được gọi là hội nhập hoàn toàn nếu tất cả thành viên tham gia thị trường đều: (i) Đối mặt với bộ nguyên tắc ứng xử duy nhất khi họ giao dịch hoặc sử dụng dịch vụ của thị trường tài chính; (ii) Có quyền tiếp cận bình đẳng với các công cụ tài chính hoặc (và) dịch vụ tài chính; và (iii) Được đối xử bình đẳng khi giao dịch/hoạt động trên thị trường. Theo Raju & Pavto

(2019), một trong những bằng chứng của sự hội nhập là việc hai thị trường di chuyển theo một hướng nhằm đảm bảo lợi suất trên tài sản là như nhau với một yếu tố rủi ro cụ thể. Để quá trình hội nhập tài chính diễn ra, các quốc gia không thể thiếu sự mở cửa về tài chính, sự tự do luân chuyển dòng vốn và sự liên kết về các dịch vụ tài chính (Yu, Fung, & Tam, 2010).

^(*) Dương Thị Thùy An – Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; 56 Hoàng Diệu 2, Quận Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh; **Email:** andtt@buh.edu.vn.