

Ảnh hưởng của vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài đến tăng trưởng kinh tế tại các nước đang phát triển: Vai trò của ổn định tài chính

Vũ Thị Hải Minh^(*) • Phạm Thị Tuyết Trinh

Ngày nhận bài: 19/5/2023 | Biên tập xong: 02/8/2023 | Duyệt đăng: 10/8/2023

TÓM TẮT: Nghiên cứu tập trung vào vai trò của ổn định tài chính đối với tác động của dòng vốn đầu tư gián tiếp nước ngoài (FPI) đến tăng trưởng kinh tế tại các nền kinh tế đang phát triển. Dữ liệu của 55 nền kinh tế trong giai đoạn 2010–2021 được sử dụng để phân tích bằng mô hình tự hồi qui ngưỡng (TAR). Nghiên cứu chỉ ra rằng, tồn tại giá trị ngưỡng của ổn định tài chính làm tác động của FPI đến tăng trưởng kinh tế thay đổi. Mức ngưỡng tìm được có sự khác biệt khi ổn định tài chính được đo lường bằng FINSTAB1 và FINSTAB2, trong trường hợp có và không có biến tương tác. FPI chỉ có ảnh hưởng tích cực đến tăng trưởng kinh tế khi ổn định tài chính đo bằng FINSTAB1 chạm và vượt qua mức ngưỡng, kết hợp với tác động của FINSTAB1. Khi ổn định tài chính được đo lường thông qua FINSTAB2 bằng và vượt mức ngưỡng, FPI có ảnh hưởng tích cực đến tăng trưởng kinh tế. Kết quả này khẳng định vai trò của ổn định tài chính như một nhân tố hấp thụ các tác động tích cực của FPI.

TỪ KHÓA: FPI, tăng trưởng kinh tế, ổn định tài chính, nước đang phát triển.

Mã phân loại JEL: E13, E22, E51.

1. Giới thiệu

Vốn đầu tư là một yếu tố rất quan trọng để phát triển kinh tế, là một trong những yếu tố đầu vào cơ bản trong hàm sản xuất tổng của Solow (1956). Nếu chỉ dựa vào nguồn trong nước có thể sẽ không đủ đáp ứng nhu cầu vốn phục vụ cho tăng trưởng kinh tế của mỗi quốc gia, đặc biệt là các nước đang phát triển có thu nhập và tiết kiệm thấp. Theo mô hình hai khoảng cách của Chenery & Strout (1966), nguồn vốn bên ngoài chính là giải pháp bù

đắp cho thiếu hụt đầu tư cũng như thâm hụt ngoại thương. Các dòng vốn nước ngoài có thể được phân loại dựa vào mục đích đầu tư, chủ thể đầu tư, tính chất ổn định của dòng vốn hoặc tính chất quản lý dòng vốn của nhà đầu

^(*) Vũ Thị Hải Minh - Trưởng Đại học Ngân hàng TP.HCM, 36 Tôn Thất Đạm, Phường Nguyễn Thái Bình, Quận 1, Thành phố Hồ Chí Minh; Email: minhvt@hub.edu.vn.