

Ảnh hưởng tương tác giữa bất định tỷ giá hối đoái và phát triển tài chính đến đầu tư trực tiếp nước ngoài: Bằng chứng quốc tế

Lê Thông Tiến^(*) • Phạm Thị Tuyết Trinh • Nguyễn Minh Sáng

Ngày nhận bài: 02/11/2023 | Biên tập xong: 18/01/2024 | Duyệt đăng: 02/02/2024

TÓM TẮT: Nghiên cứu này được thực hiện nhằm kiểm tra ảnh hưởng tương tác giữa bất định tỷ giá hối đoái (TGHĐ) và phát triển tài chính (PTTC) đến đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI) ở những chế độ TGHĐ khác nhau với bộ dữ liệu bao gồm 114 quốc gia giai đoạn 2000–2021 và được phân loại thành nhóm quốc gia có theo chế độ neo mềm và nhóm quốc gia có theo chế độ thả nổi. Thông qua phương pháp hồi quy tuyến tính Bayes cho mô hình hiệu ứng ngẫu nhiên, kết quả cho thấy ở nhóm các quốc gia có chế độ neo mềm, ảnh hưởng tương tác làm giảm ảnh hưởng ngược chiều của bất định TGHĐ, thậm chí làm đảo chiều ảnh hưởng này đối với FDI; đồng thời PTTC của một quốc gia càng cao thì gia tăng xác suất cùng chiều của tác động biên của bất định TGHĐ. Đối với nhóm các quốc gia có chế độ thả nổi, ảnh hưởng tương tác làm giảm ảnh hưởng cùng chiều của bất định TGHĐ đối với FDI và PTTC của một quốc gia cao thì tác động biên cùng chiều có xu hướng giảm. Từ đó, các gợi ý chính sách được đề xuất để thu hút FDI. Đối với chế độ neo mềm, các quốc gia cần tăng cường kiểm soát chặt chẽ bất định TGHĐ và đẩy mạnh sự phát triển của thị trường tài chính và các định chế tài chính. Đối với chế độ thả nổi, các quốc gia nên tiếp tục nới lỏng TGHĐ và tập trung duy trì sự ổn định hệ thống tài chính.

TỪ KHÓA: Bayes, chế độ tỷ giá, FDI, phát triển tài chính.

Mã phân loại JEL: C11, E22, E42, F21.

1. Giới thiệu

Tác động của bất định TGHĐ đến FDI được giải thích thông qua lý thuyết sự Linh hoạt của sản xuất (production flexibility) và Lo ngại rủi ro (risk aversion). Cụ thể, lý thuyết về Tính linh hoạt của sản xuất ủng hộ tác động cùng chiều của bất định TGHĐ đến FDI, trong khi lý thuyết Lo ngại rủi ro ủng hộ cho

tác động ngược chiều. Điều này đã dẫn đến những kết luận thực nghiệm khác nhau. Một số nghiên cứu đã tìm thấy tác động cùng chiều

^(*) Lê Thông Tiến - Trường Đại học Sài Gòn, 273 An Dương Vương, Quận 5, Thành phố Hồ Chí Minh;
Email: lttien@sgu.edu.vn.