

# TÁC ĐỘNG CỦA DÒNG VỐN NƯỚC NGOÀI TỚI LẠM PHÁT: BẰNG CHỨNG TỪ CÁC NỀN KINH TẾ ĐANG PHÁT TRIỂN

## Impact of foreign capital inflows on inflation: evidence from developing economies

TRẦN MẠNH HÀ

**B**ài viết này phân tích tác động của các loại dòng vốn nước ngoài - bao gồm đầu tư trực tiếp (FDI), đầu tư gián tiếp (FII), hỗ trợ phát triển chính thức (ODA) và kiều hối - đến lạm phát ở các nền kinh tế đang phát triển. Sử dụng mô hình hồi quy theo phương pháp bình phương nhỏ nhất với tác động cố định, nghiên cứu cho thấy FDI và ODA có tác động tích cực và đáng kể đến lạm phát, trong khi FII và kiều hối không ảnh hưởng rõ rệt đến giá cả chung. Cụ thể, dòng vốn FDI và ODA làm tăng cung tiền và chi tiêu trong nền kinh tế, dẫn đến áp lực lạm phát. Tuy nhiên, tác động này phụ thuộc vào bối cảnh kinh tế vĩ mô và chính sách nội địa của từng quốc gia, đặc biệt là chính sách nhắm mục tiêu lạm phát. Qua các giai đoạn 1991 - 1996, 1997 - 2007, 2008 - 2021, FDI và ODA duy trì tác động dương đến lạm phát, trong khi FII và kiều hối có tác động không ổn định. Kết quả này nhấn mạnh tầm quan trọng của việc quản lý FDI và ODA để kiểm soát lạm phát, đồng thời làm rõ mối quan hệ phức tạp giữa dòng vốn nước ngoài và các yếu tố kinh tế vĩ mô theo từng bối cảnh.

**Từ khóa:** dòng vốn nước ngoài, lạm phát, FDI, FII, ODA, kiều hối.

**T**his paper analyzes the impact of various types of foreign capital inflows - namely, foreign direct investment (FDI), foreign institutional investment (FII), official development assistance (ODA), and remittances - on inflation across global economies. Using a fixed effects regression model, the study finds that FDI and ODA significantly impact inflation. In contrast, FII and remittances show no apparent effect on general price levels. Specifically, FDI and ODA inflows increase money supply and spending, leading to inflationary pressures. However, this effect depends on each country's macroeconomic context and domestic policies, especially inflation-targeting measures. Over 1991-1996, 1997-2007, and 2008-2021, FDI and ODA consistently positively affect inflation, while FII and remittances have unstable impacts. These findings underscore the importance of managing FDI and ODA to control inflation and clarify the complex relationship between foreign capital inflows and macroeconomic factors in different contexts.

**Keywords:** foreign capital inflows, inflation, FDI, FII, ODA, remittances.

### 1. Mở đầu

Vốn nước ngoài đóng vai trò quan trọng trong việc thúc đẩy tăng trưởng kinh tế, tạo việc làm và cải thiện cơ sở hạ tầng ở nhiều quốc gia (Dunning, 1993). Tuy nhiên, bên

cạnh các lợi ích kinh tế, dòng vốn nước ngoài cũng có thể làm gia tăng áp lực lạm phát trong nền kinh tế tiếp nhận nếu không

---

Trần Mạnh Hà, TS., Học viện Ngân hàng.