

ẢNH HƯỞNG CỦA CÁC YẾU TỐ VĨ MÔ ĐẾN SỰ PHÁT TRIỂN CỦA THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Impact of some macroeconomic factors on the development of Vietnam's stock market

NGUYỄN VĂN THÉP
PHÙNG TRẦN THẢO NGUYỄN

Nghiên cứu này nhằm đo lường tác động của năm yếu tố vĩ mô bao gồm: lạm phát, lãi suất, tăng trưởng cung tiền M2, giá dầu và giá vàng đến sự phát triển của thị trường chứng khoán Việt Nam, trong giai đoạn 2018 - 2021 và sáu tháng đầu năm 2022, bằng mô hình phân phối trễ tự hồi quy ARDL. Kết quả nghiên cứu cho thấy, trong dài hạn, tăng trưởng cung tiền M2 có tác động tích cực đến chỉ số thị trường chứng khoán VNX Allshare; các yếu tố như lạm phát, lãi suất và giá vàng tác động tiêu cực. Bên cạnh đó, nghiên cứu còn cho thấy, trong ngắn hạn, chỉ số thị trường chứng khoán VNX Allshare có mối quan hệ ngược chiều với chỉ số VNX Allshare ở một và hai tháng trước. Lạm phát, tăng trưởng cung tiền M2, giá vàng, giá dầu ở hiện tại có chiều hướng tác động đến chỉ số giá VNX Allshare tương tự như trong dài hạn và trái chiều khi ở các độ trễ.

Từ khóa: ARDL, lạm phát, lãi suất, cung tiền, giá dầu, giá vàng.

This study aims to measure the impact of five macroeconomic factors, including inflation, interest rate, M2 money supply growth, oil price, and gold price on Vietnam's stock market in the period of 2018-2021 and the first half of the year 2022 by using the autoregressive distributed lag model. The results show that in the long term, M2 money supply growth positively impacts the VNX Allshare index; some factors, including inflation, interest rates, and gold prices, negatively affect this index. In addition, for short-term periods, the VNX Allshare index was affected by the VNX Allshare index from one to two months ago. Inflation, M2 money supply growth, gold price, and oil price at present tend to affect the VNX Allshare price index similarly to that in the long term and oppositely when at the lags.

Keywords: ARDL model, inflation, interest rate, money supply, oil price, gold price.

1. Giới thiệu

Việc thành lập Ủy ban Chứng khoán Nhà nước vào ngày 28-11-1996 đánh dấu sự ra đời của thị trường chứng khoán Việt Nam. Trải qua hơn 25 năm hình thành và phát triển, thị trường chứng khoán Việt Nam đã và đang không ngừng hoàn thiện về cấu trúc, phát triển mạnh mẽ về quy mô,

chất lượng, chiều sâu và trở thành kênh huy động vốn quan trọng cho nền kinh tế. Tuy nhiên, bên cạnh những thành tựu, đóng góp to lớn cho nền kinh tế, thị trường chứng khoán Việt Nam vẫn phải đối mặt với

Nguyễn Văn Thép, TS.; Phùng Trần Thảo Nguyễn,
Trường đại học Cần Thơ.