

CƠ CHẾ TRUYỀN DẪN CỦA HẠN MỨC TÍN DỤNG ĐẾN SẢN LƯỢNG KINH TẾ VIỆT NAM

The transmission mechanisms of credit growth quota on Vietnam's economic output

PHẠM DUY TÍNH

Hạn mức tín dụng là công cụ của chính sách thận trọng vĩ mô được Ngân hàng Nhà nước Việt Nam sử dụng kể từ năm 2011, có ảnh hưởng trực tiếp đến khả năng tăng trưởng tín dụng của từng ngân hàng trong hệ thống. Mặc dù mục tiêu chính của công cụ này là để ổn định hệ thống tài chính, giảm thiểu khả năng xảy ra khủng hoảng, nhưng nó có tác dụng phụ lên sản lượng. Chính vì vậy, bài viết tiến hành nghiên cứu việc áp dụng hạn mức tín dụng có tác động như thế nào đến sản lượng kinh tế Việt Nam và các cơ chế truyền dẫn. Kỹ thuật hồi quy đa biến được áp dụng cho dữ liệu chuỗi thời gian tần suất quý trong giai đoạn từ quý I-2005 đến quý III-2023. Kết quả nghiên cứu cho thấy, công cụ này có tác động tích cực đến sản lượng thông qua kênh ổn định tài chính, kênh tín dụng và tác động tiêu cực thông qua kênh lãi suất cho vay thực.

Từ khóa: chính sách thận trọng vĩ mô, ổn định tài chính, tín dụng, lãi suất cho vay.

The credit growth quota is a macroprudential instrument regulated by the State Bank of Vietnam since 2011, which has a direct impact on the credit growth capacity of each bank in the system. Although the objective of this instrument is to stabilize the financial system, it has side effects on output. Therefore, this study investigates the impact of the application of the credit growth quota on Vietnam's economic output and the transmission mechanisms. Multivariable regression techniques are applied to quarterly time series data from the first quarter of 2005 to the third quarter of 2023. This paper shows that the credit growth quota has a positive impact on output through the financial stability channel and the credit channel, but a negative impact through the real lending rate channel.

Keywords: macroprudential policy, financial stability, credit, lending rate.

1. Đặt vấn đề

Từ những năm 1800, sự phát triển của khu vực tài chính đã được xác định là một yếu tố chính ảnh hưởng đến tăng trưởng kinh tế. Các hệ thống tài chính tiên tiến có thể mang lại lợi ích đáng kể cho các quốc gia bằng cách thúc đẩy tăng trưởng kinh tế và giảm nghèo (Beck và cộng sự, 2000). Tuy nhiên, việc phát triển tài chính có thể

dẫn đến các kết quả không mong đợi, đặc biệt là khủng hoảng tài chính. Chính vì vậy, thuật ngữ “chính sách thận trọng vĩ mô” đã dần trở nên quen thuộc trong việc điều tiết vĩ mô nền kinh tế của chính phủ các quốc gia, nhất là khi khủng hoảng tài chính toàn cầu 2007 - 2009 bùng nổ (Vollmer, 2022).

Phạm Duy Tính, ThS., Trường đại học Sài Gòn.