

# MỐI QUAN HỆ GIỮA CÁC BIẾN ĐỘNG CỦA AN TOÀN VỐN, LỢI NHUẬN VÀ SỰ ỔN ĐỊNH CỦA NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI VIỆT NAM: VAI TRÒ CỦA CẤU TRÚC SỞ HỮU

**Relationship among fluctuations in capital adequacy, profitability  
and stability of Vietnamese commercial banks: the role of ownership structure**

NGUYỄN TRUNG DŨNG  
NGUYỄN THANH PHƯƠNG  
LÊ HẢI TRUNG  
TẠ MINH TÚ

**N**ghiên cứu này đánh giá vai trò điều tiết của cấu trúc sở hữu (sở hữu nhà nước và sở hữu nước ngoài) đối với mối quan hệ giữa biến động của an toàn vốn ( $\Delta CAR$ ), lợi nhuận ( $\Delta ROA$ ,  $\Delta ROE$ ) và sự ổn định ( $\Delta Z$ ) của ngân hàng thương mại Việt Nam. Sử dụng hồi quy SYS-GMM từ dữ liệu của 26 ngân hàng thương mại giai đoạn 2012 - 2022, kết quả nghiên cứu cho thấy mối quan hệ tiêu cực một chiều của  $\Delta ROA$ ,  $\Delta ROE$  đối với  $\Delta Z$  tương tự với mối quan hệ giữa  $\Delta CAR$  và lợi nhuận của các ngân hàng thương mại Việt Nam. Sở hữu nhà nước tại các ngân hàng thúc đẩy mối quan hệ tích cực giữa  $\Delta ROA$ ,  $\Delta ROE$  và  $\Delta Z$ , giảm cường độ tác động từ biến động hiệu quả sinh lời đến  $\Delta CAR$  và tăng cường mối quan hệ thuận chiều giữa  $\Delta CAR$  và  $\Delta Z$ . Trong khi, sở hữu nước ngoài điều tiết tích cực tác động của  $\Delta CAR$  đến  $\Delta Z$ . Từ đó, nghiên cứu đề xuất một số hàm ý quản trị nhằm kiểm soát mối quan hệ giữa biến động của an toàn vốn, lợi nhuận, sự ổn định và cấu trúc sở hữu của ngân hàng thương mại Việt Nam, hướng tới phát triển bền vững trong bối cảnh mới.

**Từ khóa:** an toàn vốn, lợi nhuận, sự ổn định ngân hàng, cấu trúc sở hữu, ngân hàng thương mại.

**T**his article evaluates the moderating role of ownership structure (state and foreign ownership) on the relationship between fluctuations in capital adequacy ratio ( $\Delta CAR$ ), profitability ( $\Delta ROA$ ,  $\Delta ROE$ ), and stability ( $\Delta Z$ ) of Vietnamese commercial banks. The authors collect data from 26 commercial banks from 2012 to 2022. SYS-GMM regression exhibits Z's one-away effect and negative association with  $\Delta ROA$  and  $\Delta ROE$ , similar to the relationship between  $\Delta CAR$  and Vietnamese commercial banks' profitability. Bank's state ownership promotes the favorable affinity between  $\Delta ROA$ ,  $\Delta ROE$ , and  $\Delta Z$ , reduces the intensity of the consequence of profitability fluctuations on  $\Delta CAR$ , and strengthens the positive linkage between  $\Delta CAR$  and  $\Delta Z$ . Meanwhile, the interaction ownership with  $\Delta CAR$  positively impacts  $\Delta Z$ . Authors proposed implications to possess the relationship among fluctuations in capital adequacy, profitability, stability and ownership structure of Vietnamese commercial banks towards sustainable development under the new context.

**Keywords:** capital adequacy, profitability, bank stability, ownership structure, commercial bank.

Nguyễn Trung Dũng, ThS.; Nguyễn Thanh Phương, PGS.TS.; Lê Hải Trung, PGS.TS., Học viện Ngân hàng; Tạ Minh Tú, ThS., Trường đại học Ngoại thương.