

TÁC ĐỘNG CỦA CHÍNH SÁCH GIỚI HẠN TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG ĐẾN MỐI QUAN HỆ PHI TUYẾN GIỮA TÍN DỤNG NGÂN HÀNG VÀ SẢN LƯỢNG KINH TẾ VIỆT NAM*

Moderating effect of credit growth limit on the nonlinear relationship between bank credit and economic output in Vietnam

PHẠM DUY TÍNH

*B*ài viết tiến hành kiểm tra sự ảnh hưởng của công cụ thận trọng vĩ mô là giới hạn tăng trưởng tín dụng đến mối quan hệ phi tuyến giữa tăng trưởng tín dụng và sản lượng kinh tế Việt Nam. Kết quả nghiên cứu thu được từ phương pháp ước lượng bình phương nhỏ nhất đối với dữ liệu từ quý I-2005 đến quý III-2023 khẳng định hiệu ứng biên giảm dần của tín dụng ngân hàng đến sản lượng quốc gia, tức tồn tại ngưỡng tín dụng tối ưu tại Việt Nam. Chính sách giới hạn tăng trưởng tín dụng đã giúp làm chậm tốc độ giảm dần của hiệu ứng biên, giúp nền kinh tế trở nên ổn định hơn trước sự thắt chặt hoặc mở rộng của tín dụng ngân hàng.

Từ khóa: tỷ lệ tín dụng ngân hàng trên GDP, mối quan hệ phi tuyến, giới hạn tăng trưởng tín dụng.

This article investigates the impact of the macroprudential tool, specifically the credit growth limit, on the nonlinear relationship between bank credit and economic output in Vietnam. The research findings are based on ordinary least squares estimation using data from the first quarter of 2005 to the third quarter of 2023. Empirical evidence confirms the diminishing marginal effect of bank credit on national output, indicating the presence of an optimal credit threshold in Vietnam. The credit growth limit reduces the speed at which the marginal effect declines, thus improving economic stability during periods of either tightening or expanding bank credit.

Keywords: bank-credit-to-GDP ratio, curvilinear relationship, credit growth limit.

1. Giới thiệu

Thiếu hụt cung vốn tín dụng đã diễn ra trên diện rộng ở nước ta từ những tháng giữa năm 2022 cùng với thực trạng các công ty gặp khó khăn trong việc tiếp cận vốn tín dụng ngân hàng do chi phí tăng cao (Phạm Duy Tính, 2023). Để hỗ trợ cho các doanh nghiệp vượt qua khó khăn này, Ngân hàng Nhà nước Việt Nam đã điều hành chính sách tiền tệ theo hướng mở rộng trong năm 2023 khi kiểm soát lạm phát ở

mức chấp nhận là 4,5% (cao hơn 0,5% so với mục tiêu năm 2022). Không những vậy, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống là 14 - 15%, tức cao hơn 1% so với năm 2022 sẽ

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

* Nội dung bài viết được trích một phần từ luận án tiến sĩ ngành Tài chính tại Đại học Kinh tế Thành phố Hồ Chí Minh của Phạm Duy Tính. Phạm Duy Tính được tài trợ bởi Chương trình học bổng thạc sĩ, tiến sĩ trong nước của Quỹ Đổi mới sáng tạo Vingroup (VINIF), mã số VINIF.2023. TS.131.