

Phối hợp chính sách tài khóa và chính sách an toàn vĩ mô trong việc ổn định tài chính - nghiên cứu trường hợp Việt Nam

Trần Thị Kim Oanh⁽¹⁾ • Lê Đình Hạc⁽²⁾ • Huỳnh Ngọc Chương⁽³⁾

Ngày nhận bài: 17/11/2017 | Biên tập xong: 02/12/2017 | Duyệt đăng: 10/12/2017

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu phân tích tác động của chính sách tài khóa (CSTK) và chính sách an toàn vĩ mô (CSATVM) cũng như sự phối hợp giữa hai chính sách này đến sự ổn định tài chính tại Việt Nam trong điều kiện khủng hoảng kinh tế thế giới 2008-2009. Bằng việc sử dụng mô hình cấu trúc tuyến tính (Structural Equation Modeling - SEM), kết quả nghiên cứu cho thấy, CSTK và CSATVM có tác động lớn đến sự ổn định tài chính. Bên cạnh đó, nghiên cứu cũng cung cấp bằng chứng là tại Việt Nam, tồn tại mối tương quan âm giữa CSTK và CSATVM. Qua đó có thể thấy, việc điều hành các chính sách kinh tế vĩ mô, đặc biệt CSTK và CSATVM cần có sự điều phối nhịp nhàng với sự chú trọng đến tác động của các chính sách hướng đến việc ổn định tài chính tại Việt Nam.

TỪ KHÓA: ổn định tài chính, mô hình cấu trúc tuyến tính, chính sách tài khóa, chính sách an toàn vĩ mô.

1. Giới thiệu

Việt Nam, một nền kinh tế đang phát triển quy mô nhỏ tham gia ngày càng sâu và rộng vào hệ thống kinh tế thế giới. Tuy nhiên, hệ thống tài chính của nước này phát triển còn ở trình độ thấp với sự phụ thuộc chủ yếu vào khu vực ngân hàng, vì đây là động lực chính của phát triển. Ở các nước đang phát triển như Việt Nam, tốc độ phát triển nhanh chủ yếu nhờ vào các nguồn vốn đầu tư trong và ngoài nước thông qua hệ thống tài chính. Mặt khác, tầm quan trọng của các dịch vụ và công cụ của hệ thống tài chính đối với sự phát triển kinh tế cũng đã được ghi nhận (Hoàng Thị Phương Anh & Đinh Tấn Danh, 2016). Qua đó có thể thấy, việc ổn định tài chính có vai trò quan trọng trong việc ổn định kinh tế vĩ mô, góp phần thúc đẩy tăng trưởng kinh tế.

Các cuộc khủng hoảng tài chính, đặc biệt cuộc khủng hoảng tài chính Mỹ đã gây ra những tổn thất nặng nề đối với sự phát triển kinh tế - xã hội do sự bất ổn tài chính và sau đó lan truyền trên phạm vi toàn cầu, chuyển thành

⁽¹⁾ **Trần Thị Kim Oanh** - Trường Cao đẳng Kinh tế - Kỹ thuật TP.HCM; 215 Nguyễn Văn Luông, Phường 11, Quận 6, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** kimoanhtdnh@gmail.com.

⁽²⁾ **Lê Đình Hạc** - Trường Đại học Ngân hàng TP.HCM; số 36 Tôn Thất Đạm, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh; **Email:** hacld@buh.edu.vn.

⁽³⁾ **Huỳnh Ngọc Chương** - Trường Đại học Thủ Dầu Một; Số 6 Trần Văn Ôn, Phú Hòa, TP. Thủ Dầu Một, Bình Dương; **Email:** chuonghn90@gmail.com.