

Tác động của chính sách tiền tệ và chính sách an toàn vĩ mô đến sự ổn định tài chính tại Việt Nam – góc nhìn qua tăng trưởng tín dụng

Nguyễn Đức Trung⁽¹⁾ • Nguyễn Hoàng Chung⁽²⁾

Ngày nhận bài: 19/4/2017 | Biên tập xong: 20/01/2018 | Duyệt đăng: 28/01/2018

TÓM TẮT: Bài nghiên cứu tập trung đánh giá các nhân tố tác động đến tăng trưởng tín dụng (TTTD) của 21 ngân hàng thương mại (NHTM) tại Việt Nam trong giai đoạn 2008–2015. Bằng việc sử dụng kỹ thuật xử lý dữ liệu bảng và phương pháp ước lượng hồi quy với sai số chuẩn (Regression with Driscoll-Kraay standard errors - D&K) để khắc phục hiện tượng tự tương quan, phương sai sai số thay đổi nhằm đảm bảo ước lượng thu được vững và hiệu quả, kết quả nghiên cứu cho thấy, các công cụ của chính sách tiền tệ (CSTT) tại Việt Nam có tác động mạnh hơn so với các công cụ của chính sách an toàn vĩ mô (ATVM) đến TTTD.

TỪ KHÓA: tăng trưởng tín dụng, ổn định tài chính, chính sách an toàn vĩ mô, chính sách tiền tệ, phương pháp D&K.

1. Giới thiệu

Khủng hoảng tài chính toàn cầu 2008–2009 đã trải qua pha suy thoái nhưng hậu quả của nó vẫn còn kéo dài trong nhiều năm. Chính cuộc khủng hoảng này đã làm thay đổi nhận thức của các ngân hàng trung ương (NHTW) trên thế giới rằng, mục tiêu ổn định giá cả hay kiểm soát lạm phát (price stability) không đủ để đảm bảo ổn định tài chính (financial stability). Vì vậy, các NHTW cần thực hiện các biện pháp chính sách hướng đến mục tiêu ổn định tài chính. Thật vậy, ổn định tài chính đang được xem là mục tiêu trọng yếu của nhiều quốc gia bên cạnh mục tiêu ổn định giá (Kim & Mehrotra, 2016a). Đây có thể được xem là chính sách mới được áp dụng sau các cuộc khủng hoảng gần đây, khi chính phủ các nước trong khu vực châu Á - Thái Bình Dương

tăng cường sử dụng các công cụ điều tiết vĩ mô thận trọng (macroprudential tools) nhằm mục tiêu ổn định tài chính trong khu vực. Đây cũng chính là khu vực thực thi chính sách ATVM (macroprudential policy) thông qua việc sử dụng các công cụ ATVM nhiều nhất trong suốt 20 năm qua so với các khu vực khác như châu

⁽¹⁾ **Nguyễn Đức Trung** - Vụ Dự báo thống kê – Ngân Hàng Nhà Nước Việt Nam; 49 Lý Thái Tổ - Hoàn Kiếm - Hà Nội; **Email:** ndtrunghvnh@gmail.com.

⁽²⁾ **Nguyễn Hoàng Chung** - Trường Đại học Kinh tế - Kỹ thuật Bình Dương; 530 đại lộ Bình Dương, phường Hiệp Thành, TP. Thủ Dầu Một, tỉnh Bình Dương; **Email:** chung.nguyenhoang68@gmail.com.