

Những nhân tố tác động đến sự chuyển dịch dòng vốn tại khu vực Đông Nam Á

LÊ THỊ HỒNG MINH & HUỲNH THỊ CẨM HÀ

Đại học Kinh tế TP.HCM

Nhận bài: 16/12/2017 – Duyệt đăng: 09/02/2017

Tóm tắt:

Nghiên cứu này nhằm phân tích những yếu tố vĩ mô tác động đến sự chuyển dịch dòng vốn trên cán cân thanh toán của sáu quốc gia Đông Nam Á gồm Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thái Lan và VN trong giai đoạn 1995-2014. Bằng việc sử dụng phương pháp hồi quy 2SLS cho dữ liệu bảng, kết quả thực nghiệm đã tìm thấy được bằng chứng về việc vị thế của tài khoản vãng lai, cán cân ngân sách chính phủ và biến động tỷ giá thực sẽ định hướng dòng chảy vốn trong khu vực. Khi cán cân tài khoản vãng lai suy giảm, mất cân đối thu chi tài khóa gia tăng và đồng nội tệ giảm giá thực đi kèm với nỗi lo sợ về phá giá tiền tệ sẽ khiến dòng vốn chuyển hướng ra khỏi khu vực. Đồng thời quá trình tự do hóa tài chính cũng là một nhân tố thúc đẩy sự chuyển dịch dòng vốn với việc giảm chi phí và tăng nguồn vốn có thể di chuyển ra nước ngoài.

Từ khóa: Dịch chuyển dòng vốn, Đông Nam Á, dữ liệu bảng, hồi quy 2SLS.

Abstract:

This paper examines the macroeconomic factors affecting capital flight in the balance of payments of six Southeast Asian countries including Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand and Vietnam in the period 1995 - 2014. Using 2SLS regression for panel data, the results of the study provide empirical evidences showing that capital flight from these countries is driven mainly by current account balance, government budget balance and real exchange rate variability. A decrease in current account balance, an increase in budget deficit, and real appreciation of domestic currency with the fear of currency devaluation will cause capital flight from the region. Moreover, financial liberalization has fueled rather than reduced capital flight by reducing its costs and increasing the funds that can be moved abroad.

Keywords: Capital flight, Southeast Asia, panel data, 2SLS regression.