

THÔNG TIN TÓM TẮT

VỀ NHỮNG KẾT LUẬN MỚI CỦA LUẬN ÁN TIẾN SĨ

- 1. Đề tài luận án:** *Phát triển thị trường trái phiếu Chính phủ ở Việt Nam.*
- 2. Chuyên ngành:** Tài chính – Ngân hàng **Mã số:** 09.34.02.01
- 3. Họ và tên nghiên cứu sinh:** Lê Thị Ngọc
- 4. Họ và tên cán bộ hướng dẫn khoa học:** TS. Trịnh Thanh Huyền và TS. Vũ Như Thăng.
- 5. Những kết luận mới của luận án:**

*** Về lý luận:**

Một là, Luận án hệ thống hóa những lý luận cơ bản về thị trường TPCP và phát triển thị trường TPCP.

Hai là, Luận án tổng kết kinh nghiệm phát triển thị trường TPCP của một số quốc gia điển hình trên thế giới như Anh, Nhật, Đức, Hàn Quốc là những nước có nền kinh tế lớn, thị trường TPCP phát triển và ảnh hưởng đến nền kinh tế toàn cầu; trên cơ sở đó rút ra sáu bài học kinh nghiệm có giá trị thực tiễn cho Việt Nam.

Ba là, Luận án xác định các nhân tố tác động đến sự phát triển thị trường TPCP, tiêu chí đánh giá sự phát triển thị trường TPCP. Đây là những vấn đề cơ sở lý luận cốt lõi là khung lý thuyết để tác giả làm cơ sở tiền đề để tác giả đi sâu phân tích thực trạng phát triển thị trường TPCP Việt Nam, đánh giá kết quả đạt được, hạn chế và nguyên nhân của những hạn chế trên thị trường TPCP Việt Nam.

Bốn là, Luận án đã sử dụng các phương pháp nghiên cứu dựa trên nghiên cứu định tính để tìm ra các nhân tố giả thuyết tác động tới phát triển thị trường TPCP. Đồng thời nghiên cứu sử dụng nghiên cứu định lượng với các kỹ thuật phân tích thống kê mô tả, kiểm định sự tin cậy của nhân tố, phân tích nhân tố EFA để khám phá ra các nhân tố với dữ liệu của tác giả. Với các nhân tố có tác động tới phát triển thị trường TPCP, sử dụng hệ số beta chuẩn hóa để tìm ra nhân tố nào có tác động mạnh nhất và yếu nhất tới phát triển thị trường TPCP. Cuối cùng sẽ dùng phân tích hồi quy để tìm ra yếu tố có tác động thực sự tới phát triển thị trường TPCP.

*** Về thực tiễn:**

Một là, Luận án đã cung cấp nhiều thông tin và số liệu về phân tích thực trạng thị trường TPCP Việt Nam giai đoạn 2011-2017 trên cơ sở xây dựng và hoàn thiện khuôn khổ pháp lý cho thị trường, thực trạng phát hành TPCP trên thị trường sơ cấp, giao dịch TPCP trên thị trường thứ cấp, hoạt động của hệ thống nhà đầu tư và tổ chức định chế tài chính trung gian và dịch vụ thị trường.

Hai là, Luận án đã kết hợp với các nghiên cứu phân tích về định tính và định lượng về các nhân tố phát triển thị trường TPCP tại thị trường sơ cấp và thị trường thứ cấp; căn cứ vào nội dung phát triển thị trường TPCP, luận án đã phân tích thực trạng trên cơ sở các tiêu chí đánh giá, từ đó đánh giá kết quả đạt được, hạn chế và nguyên nhân phát triển thị trường TPCP.

Với việc thu thập dữ liệu sơ cấp qua phát phiếu điều tra, Luận án trình bày thực hiện các kỹ thuật phân tích đa biến (thống kê mô tả thực trạng, phân tích nhân tố, phân tích hồi quy). Kết quả đã chỉ ra các nhân tố (1) Khuôn khổ pháp lý; (2) Sản phẩm; (3) Nhà đầu tư; (4) Minh bạch; (5) Định chế trung gian có tác động tích cực lên phát triển thị trường TPCP (hệ số beta dương và p-value nhỏ hơn 0.05). Chỉ có yếu tố hệ thống công nghệ không tác động lên phát triển hệ thống công nghệ.

Đây chính là cơ sở khoa học xây dựng quan điểm, mục tiêu, đề xuất giải pháp, điều kiện và lộ trình thực hiện mang tính khả thi để phát triển thị trường TPCP ở Việt Nam hiệu quả và bền vững hơn trong giai đoạn tiếp theo.

Ba là, Luận án đã đề xuất hai nhóm giải pháp mang tầm vĩ mô và vi mô với các giải pháp cụ thể mang tính chiến lược và phù hợp với xu thế phát triển thị trường TPCP và thông lệ quốc tế: Nhóm giải pháp vĩ mô cần xây dựng dựng môi trường kinh tế vĩ mô ổn định, hoàn thiện khuôn khổ pháp lý và hoàn thiện cấu trúc thị trường TPCP. Nhóm giải pháp vi mô cần phát triển đa dạng và chuẩn hóa TPCP, phát triển sản phẩm mới trên thị trường TPCP, phát triển hệ thống nhà đầu tư định chế, phát triển các định chế trung gian và dịch vụ thị trường, đổi mới cơ chế điều hành lãi suất và tạo lập đường cong lãi suất, xây dựng và phát triển tổ chức định mức tín nhiệm và nâng cao chất lượng nguồn nhân lực quản lý thị trường TPCP. Để các giải pháp được triển khai và có tính khả thi, luận án đã xây dựng các điều kiện để thực hiện giải pháp, xây dựng lộ trình phát triển thị trường TPCP đến năm 2025, tầm nhìn đến 2030.

Hà Nội, ngày tháng năm 2019

**Cán bộ hướng dẫn
khoa học thứ nhất**

**Cán bộ hướng dẫn
khoa học thứ hai**

Nghiên cứu sinh

TS. Trịnh Thanh Huyền

TS. Vũ Nhữ Thăng

ThS. Lê Thị Ngọc