

ສຶກສາຄວາມສໍາພັນລະຫວ່າງການພັດທະນາການເງິນ ແລະ ການ ຂະຫຍາຍຕົວເສດຖະກິດຂອງ ສປປ ລາວ

ຜູ້ຂຽນ: ສີຊິມພູ ສິງດາລາ¹, ສິມວິໄຊ ຈັນທະວົງ, ພຸດທະວັນ ສຸວັນນາຣາ,
ສະຫວີລັດ ຊາມຸນຕິ

ສະຖາບັນການທະນາຄານ, ທະນາຄານ ແຫ່ງ ສປປ ລາວ

¹ *ຜູ້ຮັບຜິດຊອບ: ສີຊິມພູ ສິງດາລາ, ກົມຄຸ້ມຄອງທະນາຄານທຸລະກິດ, ທະນາຄານ ແຫ່ງ ສປປ ລາວ*

ການສຶກສາຄັ້ງນີ້ ໄດ້ສຶກສາຄວາມສໍາພັນລະຫວ່າງການພັດທະນາການເງິນ ກັບ ອັດຕາເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດກໍລະນີສຶກສາຢູ່ ສປປ ລາວ ຊຶ່ງນໍາໃຊ້ຂໍ້ມູນອານຸກົມເວລາແບບປີ ແຕ່ປີ 2000 ເຖິງ 2023 ເພື່ອມາວິເຄາະຄວາມສໍາພັນຂອງບັນດາຕົວປ່ຽນດັ່ງກ່າວ ທັງສຶກສາລົງເລິກຜົນກະທົບໃນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ໄລຍະຍາວ ຂອງບັນດາຕົວປ່ຽນອິດສະຫຼະ (ປະລິມານເງິນໃນຄວາມໝາຍກວ້າງ, ສິນເຊື່ອເພື່ອສະໜອງໃຫ້ພາກສ່ວນທຸລະກິດ, ອັດຕາດອກເບ້ຍເງິນຝາກທົ່ວລະບົບທະນາຄານ ອາຍຸ 12 ເດືອນ, ມູນຄ່ານໍາເຂົ້າ-ສົ່ງອອກ ແລະ ໜີ້ສາທາລະນະລັດ) ເຖິງຕົວປ່ຽນຕາມ (ອັດຕາເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດ) ໂດຍໄດ້ນໍາໃຊ້ແບບຈໍາລອງ Autoregressive Distributed lag (ARDL). ກ່ອນຈະເຂົ້າສູ່ຂະບວນການວິເຄາະຂໍ້ມູນ ແມ່ນຈະໄດ້ມີການທົດສອບເງື່ອນໄຂຈໍາເປັນໃນການທົດສອບແບບ Autoregressive Distributed lag (ARDL) ຄືການທົດສອບຄວາມນັ່ງຂອງບັນດາຂໍ້ມູນ(stationary) ດ້ວຍການທົດສອບ (Unit Root Testing) ຊຶ່ງຜົນການທົດສອບຄວາມນັ່ງຂອງຂໍ້ມູນເຫັນວ່າບັນດາຕົວປ່ຽນລ້ວນແຕ່ນັ່ງໃນລະດັບ I (1) ດັ່ງນັ້ນ ຈຶ່ງບໍ່ຈໍາເປັນຕ້ອງທົດສອບ Variance Decomposition. ຫຼັງຈາກນັ້ນ, ໄດ້ສືບຕໍ່ທົດສອບຄວາມສໍາພັນຮ່ວມ (Cointegration) ຂອງບັນດາຕົວປ່ຽນ ໂດຍການທົດສອບ Bound Testing ຊຶ່ງຜົນການທົດສອບເຫັນວ່າບັນດາຕົວປ່ຽນມີຄວາມສໍາພັນຮ່ວມກັນ ຊຶ່ງເປັນພື້ນຖານໃຫ້ແກ່ການທົດສອບຄວາມສໍາພັນໄລຍະຍາວຂອງບັນດາຕົວປ່ຽນ ພ້ອມທັງທົດສອບຄວາມສໍາພັນໄລຍະສັ້ນ. ພ້ອມດຽວກັນນັ້ນ, ຍັງໄດ້ທົດສອບຄວາມບົດເບືອນ (Diagnostic) ຂອງຮູບແບບຈໍາລອງເພື່ອກວດເບິ່ງວ່າຮູບແບບຈໍາລອງມີປະກົດການ Auto-correlation ແລະ ມີຄວາມນັ່ງບໍ? ໂດຍທົດສອບ Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test, Heteroskedasticity Test: ARCH, Cumulative Sum (CUSUM) ແລະ Cumulative Sum of square (CUSUMSQ). ຜົນການວິເຄາະຈາກຮູບແບບຈໍາລອງ ເຫັນວ່າ ໃນໄລຍະ ແລະ ໄລຍະຍາວ ເງິນໃນຄວາມໝາຍກວ້າງ ມີຄວາມສໍາພັນທາງກົງກັນຂ້າມກັບອັດຕາເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດ ໃນລະດັບ 182% ແລະ 591% ໃນລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອ ໜັ້ນ 95% ແລະ 99% ຕາມລໍາດັບ ຊຶ່ງສອດຄ່ອງກັບສົມໝຸດຖານທີ່ຕັ້ງໄວ້, ສ່ວນປັດໃຈທາງດ້ານສິນເຊື່ອສະໜອງໃຫ້ພາກສ່ວນທຸລະກິດ ມີຄວາມສໍາພັນທາງກົງກັນກັບອັດຕາເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດ ໃນໄລຍະຍາວ ແລະ ສັ້ນ ໃນລະດັບກະທົບ 261% ແລະ 196% ດ້ວຍລະດັບຄວາມໜ້າເຊື່ອຖື 95% ແລະ 99%, ປັດໃຈ ທາງດ້ານອັດຕາດອກເບ້ຍເງິນຝາກທົ່ວລະບົບທະນາຄານ ອາຍຸ 12 ເດືອນ ມີຜົນກະທົບໃນທິດທາງດຽວກັນກັບອັດຕາເຕີບໂຕ ທາງດ້ານເສດຖະກິດ ໃນໄລຍະຍາວ ແລະ ປັດໃຈໜີ້ສາທາລະນະ ມີທິດທາງພົວພັນກົງກັນຂ້າມກັບ ອັດຕາເຕີບໂຕເສດຖະກິດ ໃນໄລຍະສັ້ນ ແລະ ປັດໃຈມູນຄ່ານໍາເຂົ້າສົ່ງອອກ ມີຜົນກະທົບໃນທິດທາງດຽວກັນກັບອັດຕາເຕີບໂຕເສດຖະກິດ ທັງໄລຍະສັ້ນ ແລະ ຍາວ ສອດຄ່ອງກັບສົມໝຸດຖານທີ່ຕັ້ງໄວ້.

This study examines the relationship between financial development and economic growth, focusing on the case of Lao PDR

This study examines the relationship between financial development and economic growth, focusing on the case of Lao PDR. It utilizes annual time series data from 2000 to 2023 to analyze the correlations between the relevant variables. The study delves into both the short-term and long-term impacts of the independent variables (broad money supply, credit provided to the business sector, 12-month deposit interest rates across the banking system, import-export values, and public debt) on the dependent variable (economic growth rate). The Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model is employed for the analysis.

Before proceeding to data analysis, it is necessary to test the prerequisites for applying the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. This includes testing the stationarity of the data using Unit Root Testing. The results indicate that all variables are stationary at the level I (1). Therefore, there is no need for a Variance Decomposition test. Subsequently, a cointegration test was conducted using the Bound Testing approach. The results confirm that the variables are cointegrated, establishing a foundation for analyzing both the long-term and short-term relationships among the variables. Additionally, diagnostic tests were performed on the ARDL model to ensure its validity. These tests included checks for autocorrelation and stationarity using the Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test, Heteroskedasticity Test (ARCH), and stability tests such as the Cumulative Sum (CUSUM) and Cumulative Sum of Squares (CUSUMSQ) tests. These diagnostics confirm the reliability of the ARDL model.

The analysis results from the ARDL model reveal that (1) Broad money supply has a statistically significant negative relationship with the economic growth rate, both in the short term and long term, with coefficients of 182% and 591%, respectively, at 95% and 99% confidence levels. This aligns with the initial hypothesis. (2) Credit provided to the business sector demonstrates a significant positive relationship with the economic growth rate in both the short term and long term, with impacts of 196% and 261%, respectively, at 95% and 99% confidence levels. (3) 12-month deposit interest rates across the banking system shows a positive correlation with economic growth in the long term. (4) Public debt has a significant negative short-term effect on economic growth, indicating a reverse relationship. (5) Import-export value impacts economic growth positively in both the short term and long term, consistent with the study's hypothesis. These findings collectively support the study's theoretical framework, highlighting the varying impacts of financial variables on economic growth over different time horizons.