

博士學位論文

内容の要旨および審査結果の要旨

第25号

2020年

東京国際大学

は し が き

本号は、学位規則（昭和 28 年 4 月 1 日文部省令第 9 号）第 8 条による公表を目的とし、2020 年 8 月 28 日に本学において博士の学位を授与した者の論文内容の要旨および論文審査結果の要旨を収録したものである。

学位記番号に付した甲は、学位規則第 4 条第 1 項（いわゆる課程博士）によるものであり、乙は同条第 2 項（いわゆる論文博士）によるものである。

目 次

学位記番号	学位の種類	氏 名	論 文 題 目	頁
甲 51 号	博 士 (経済学)	グエン ティ NGUYEN THI カーン チャン KHANH TRANG	AN ECONOMIC ANALYSIS OF VIETNAMESE BANKS: EFFICIENCY AND MICROCREDIT LENDING	1

氏名・(本籍地)	Nguyen Thi Khanh Trang (ベトナム)
学位記番号	甲第51号
学位の種類	博士 (経済学)
学位授与の日付	2020年8月28日
学位授与の要件	学位規則第4条第1項該当
学位論文題目	AN ECONOMIC ANALYSIS OF VIETNAMESE BANKS: EFFICIENCY AND MICROCREDIT LENDING
論文審査委員	(主査) 教授 弦間 正彦
論文審査委員	(副査) 教授 渡辺 雅仁
論文審査委員	(副査) 教授 栗林 純夫

ABSTRACT

“Economic growth” and “economic development” are the most crucial concepts in economics. Economic growth refers to the increase of the total economic output. Economic growth is measured by the country’s annual growth rate of Gross Domestic Product (GDP). The economic development of a country is defined as an improvement in the quality of life and living standards of citizens. In other words, economic development is an improvement in factors such as literacy, education, health and poverty. There are multiple factors in the economy that affect economic growth as well as economic development. Undoubtedly, the financial sector operation is always one of these essential factors since the functioning of every economy has to depend on the financial system of a country. A country with a stable financial system tends to achieve faster economic growth than a country with a less stable and inefficient financial sector.

In the financial sector, credit markets are much larger than equity markets in terms of monetary value (Hill, 2018). Credit markets play a vital role in providing a tremendous amount of capital for businesses and government activities. The development of the banking sector usually is linked with the expansion of credit supply to the economy (Hoang Vuong, 2018). However, regarding credit markets, besides the traditional banking system, it is insufficient to examine the financial system operation if we do not consider the role of microfinance, which contributes to economic development, in particular to poverty alleviation. The study of this dissertation provides an analysis of the financial system with the two main streams of the credit markets: one is for the commercial banking sector and the other is for the microfinance activities. Vietnam is a particular case, which has had a high achievement in economic development over the past twenty years. It is worth examining the role of the financial system of this country to understand the importance of financial institutions along with economic development.

The first empirical work represents a specific study dealing with the first objective of the dissertation regarding the role of the banking sector. This study aims to examine the relationship between foreign ownership and the efficiency of banks. Foreign ownership is examined not only in foreign banks but also through foreign stakeholders'

shares in domestic banks. Therefore, this study contributes to the literature by taking account of the degree of foreign ownership in the capital structure to analyze the relationship between ownership and banks' performance. The method of two-stage DEA bootstrap of Simar and Wilson (2007) is applied to a panel dataset of 27 Vietnamese banks for the period from 2009 to 2016. The results indicate that foreign ownership has a positive effect on bank performance. In particular, the higher the share that foreign investors hold in banks over the total capital, the better the banks perform. Besides foreign ownership, this study confirms that bank size, concentration level, diversification, risk, COA and GDP determine bank efficiency.

As discussed, banks play an essential role in meeting the resource needs for economic growth. Besides, banks can also contribute to poverty reduction indirectly or directly. Indirectly, the development of the financial industry can affect poverty reduction through economic growth. More critically, the development of the financial sector could directly support the goal of poverty alleviation by increasing credit provision to poor households (Singh, 2016). In developing countries, targeting credit provision to poor households is often related to the evolution of lending to prioritized subjects or priority sector lending. Lending to the poor is more related to the concept of microfinance, which is considered a vital tool to tackle poverty in the developing world.

There are many different microfinance models in the world. In developing countries in Southeast Asia, financial institutions involved in microfinance activities comprise commercial banks, microfinance institutions, NPO, specified banks and cooperative banks (Okuda and Aiba, 2020). Banks engaged in microfinance activities is not new. However, among banks involved in the microfinance sector, non-commercial banks typically play a more important role than commercial banks. These banks often belong to or are supervised by the government. In Vietnam, the Vietnam Bank for Social Policy (VBSP), a governmental bank, is the largest microcredit lender

Following the performance study from the perspective of bank ownership structure, another specific study focusing on the second objective of the dissertation regarding microcredit lending is presented. The second empirical work examines the impact of microcredit on the household's welfare for the case of Vietnam. An instrumental variable method is applied to a dataset based on the Vietnam Household Living Standard Survey (VHLSS) of 2012, 2014 and 2016. Based on the rotating method of VHLSS, this study selects the rural households that participated in three rounds of VHLSS. Thus, it is a strongly balanced dataset. Furthermore, since the sampling procedure of VHLSS is conducted strictly by applying the multi-stage sampling method VHLSS is a national representative survey. Therefore, such kind of dataset created in

this study is unique. In the literature, there are studies using longer panel datasets. They mainly cover some parts of a country or particular credit program areas. In particular, this study estimates the effects of microcredit participation and the amount of credit from the Vietnam Bank for Social Policy (VBSP), which is the most extensive single microfinance lender¹ in the world as well as in Vietnam on income and expenditure of rural households. With the instrumental variable (IV) method in a fixed effect model, this study better controls the problem of endogeneity. Several robustness checks are also provided to examine the consistency of the results. This study reveals that in terms of participation and amount of credit, microcredit has a significant positive effect on rural households' welfare. Such IV method used in this study is robust² and thereby contributes to identifying the real effect of microcredit.

In brief, these empirical works describe the two crucial aspects of the Vietnamese financial system. Despite that Vietnam has achieved a high level of economic development during the last decade, the technical efficiency levels of Vietnamese banks were not high. The efficiency levels estimated in this study using the bias-corrected

¹ In 2012, there were 7 million borrowers and more than \$US 5.4 billion outstanding loans belonged to the Vietnam Bank for Social Policy. Thus, VBSP is the largest microcredit lending in the world (Haughton and Khandker, 2016).

² According to results of test for the appropriateness of IV, the IV chosen is considered valid.

efficiency estimation method are lower than those observed in the previous studies of the Vietnamese banking system using conventional efficiency measurement methods. The entry of foreign capital to the banking market in the country had taken place in the early 1990s. It was only 2008 when the first wholly foreign bank was set up. Recently, there has been a slight increase in the number of local banks having partial foreign ownership. However, the maximum rate of stakes in one local bank of foreign participation is limited at 30 percent (Decree 01/2014/ND-CP³). Considering the result from this study regarding the effect of the foreign share and also taking account of other conditions of the economy, policy implications are suggested toward a slight extension of the foreign investor cap in a local bank. The extension process can be taken place gradually with a slight extension first to address the concern that foreign ownership might destabilize the domestic banking industry by transmitting shocks from outside.

In order to pursue poverty reduction and economic development, the financial sector in Vietnam has to encourage the extension of microcredit lending. Notably, Vietnam should focus on promoting the microcredit lending of the Vietnam Bank for Social Policy since there is still a considerable proportion of the poor or low-income

³ This is the decree on foreign investor's purchase of share of Vietnamese credit institutions. It was released on January 03, 2014 by the Vietnamese government.

households which have not had any access to credit.

学位（博士）申請論文審査報告書

1. 本論文の概要と要旨

本論文は、途上国における金融に関連する政策課題の中でも、銀行部門における外国資本のあり方と農村開発におけるマイクロファイナンスの有効性という最も重要な課題に焦点を当てて、ベトナムの事例についてそのメカニズムの解明を試みたものである。

途上国における金融の果たす役割は重要であり、多くの先行研究が途上国の経済発展と生活の質向上のために、金融部門の役割が有用であることを証明してきている。特に、経済発展の初期の段階における銀行部門の果たす役割は重要であり、金融深化に伴ってその役割も変化してきていることが分かっている。

プラザ合意やGATTウルグアイラウンドの合意、その後に導入された様々な地域間・二国間の貿易・経済協定は、ここ30、40年間の財・サービスの国境を越えた移動のみならず、資本や労働の移動の増大をもたらした。途上国の金融部門においても国内市場の自由化が進み、外国資本の参入が観察されてきている。外国資本の資本参加の効果を、金融部門の主要な役割を果たしている商業銀行に対象を定めて、生産効率性の違いと変化を見ることにより本研究は検証した。これまでの研究は、外国資本の資本参加の有無による生産効率性の差異を検証したもののみで、本研究のように参加比率の変化による生産効率性の変化を検証した先行研究はなかった。外国資本の比率が高い銀行ほど、生産効率性でみたパフォーマンスにすぐれることを本研究は示した。この研究により外国資本の参加比率に関する有益な政策的含意の導入が可能となった。

グローバル化と国内市場の自由化の動きは、途上国における資産や所得の配分の格差を拡大した。所得分配の不平等を緩和する目的で農村の貧困層を主要な対象とした担保を取らない小口融資であるマイクロファイナンスが導入されてきているが、本研究ではマイクロファイナンスの家計への効果について家計レベルのパネルデータを使用して検証した。マイクロファイナンスの利用が家計の支出額でみた家計の所得の増大効果をもたらすことを本研究は証明した。マイクロファイナンスは、家計の経済状況を改善するために有用であることから、継続した運用が求められるであろうことが政策的含意として導入された。さらにマイクロファイナンスの有用性を社会主義国家のベトナムについて証明した。

提出された学位申請論文は以下の諸点において、博士論文として十分な水準に達していることを確認した。

① 学術上の貢献と評価点

途上国における金融の果たす役割は重要であり、多くの先行研究が途上国の経済発展と生活の質向上のために、金融部門の役割が有用であることを証明してきている。特に、経済発展の初期の段階における銀行部門の果たす役割は重要であり、金融深化に伴ってその役割も変化してきていることが分かっており、本研究によって金融が経済発展に果たす役割に関係するメカニズムの一端の理解が進んだ。適切な手法を用いて、分析結果を提供し、政策的含意の導入に寄与していること、また既存の実証研究が限られる中、この分野における新たな知見を切り開いた実証的研究として、全体を通じて卓越性の高いものとして評価できる。

② 問題設定と分析方法、解決方法と結論の適切さ、妥当性、独創性等

途上国の経済発展にとって重要な役割を果たす金融の発展に関して有用な政策的な含意を導入することを可能とした研究であった。商業銀行における外国資本の役割と所得格差の是正につながるマイクロファイナンスの有用性に着目した研究であり、途上国の金融に関する研究の中で最も重要な二課題に取り組んだものであった。

③ 研究目的・テーマと論題・副題の適切さ、明確性など

途上国における金融に関連する政策課題の中でも、銀行部門における外国資本のあり方と農村開発におけるマイクロファイナンスの有効性を明確にするという研究目的は先行研究から見ても妥当なものである。研究分野に対する貢献以外に、政策策定者にとっても有用な内容となっており、論文のテーマ設定は妥当だと考える。

④ 論文構成の適切さ・論述の整合性と妥当性・結論の適切さ、明確さ・論述展開・文章表現の適切さなど

第1章には背景、研究の目的、研究の重要性、スコープ、研究手法、リサーチクエスチョン、結論、政策的含意が提示されている。第2章においてはベトナムの金融制度の発展について、経済発展との兼ね合いで説明がされている。第3章は商業銀行を対象として、生産効率性と外国資本の資本参加比率の関係についてパネルデータを用いて分析がされている。第4章はマイクロファイナンスが貧困軽減につながるのかを、ミクロデータを用いて実証的に検証してい

る。第 5 章は、第 3 章と第 4 章の経済分析のまとめ、政策的含意の導入、今後の研究課題について整合的な議論が展開されている。構成は妥当で導き出された結論は妥当だと考える。また表現も適切に行われていることを確認した。

⑤ 先行研究のサーベイをふまえた専門分野における貢献度

序章となる第 1 章と第 2 章のみならず、実証研究結果を扱った第 3 章と第 4 章において、関連文献のサーベイが行われており、重要な研究課題であるにもかかわらず先行研究で取り扱われていなかった研究課題を本研究は扱っていることを明示的に説明している。

⑥ データや資料に裏付けられた実証性

第 3 章における研究は、ベトナムにおける商業銀行の決算書類などにあたり収集した年次データを積み上げたパネルデータを用いたものであった。第 4 章におけるマイクロファイナンスに関する研究は、直近の 3 時点において全国をカバーする形で実施された Vietnamese Household Living Standard Survey (VHLSS) の個票データを用いたものである。これらのデータ収集した上で、計量経済の手法を用いてデータ分析を行い仮説の検定を行った。分析手法に関しても、第 3 章においては DEA Bootstrap 手法を用いて two stage estimation の課題を克服しており、また第 4 章においては操作変数手法を用いて内生性の問題に対応している。統計的な分析結果は、これらの手法を用いたことによってより信頼性の高いものになっている。

⑦ 論旨展開における論証力、説得力

整合性を持って議論が展開されていることを確認した。

⑧ 論文形式・引用処理・参考文献の提示など

専門用語に関しては、本文もしくは脚注において説明がされていることを確認した。

⑨ 引用の仕方、注の付け方、資料の利用の仕方、文献リストの作り方における正確さ、妥当性、充分性

一定のルールに従って整理されていることを確認した。

⑩ 論文全体としての卓越性

以上の通り、本論文は、途上国の金融部門が直面する課題に関して、適切な手法を用いて、分析結果を提供し、政策的含意の導入に寄与している。既存の実

証研究に限られる中、この分野における新たな知見を切り開いた実証的研究として、全体を通じて卓越性の高いものとして評価できる。

本論文は、途上国の金融部門が直面する課題に関して、適切な手法を用いて、分析結果を提供し、政策的含意の導入に寄与する内容になっている。この分野における新たな知見を切り開いた実証的研究として、全体を通じて卓越性の高いものとして評価できることから、博士学位の授与に値すると結論付けた。

主査 弦間正彦

副査 渡辺雅仁

副査 栗林純夫

博士学位論文 内容の要旨および審査結果の要旨（第 25 号）2020 年

2020 年 9 月 16 日

編集・発行 東京国際大学
〒350-1197 埼玉県川越市的場北 1-13-1
