

# Phân tích Cải cách luật tài chính Mỹ: Lịch sử từ góc nhìn của Lý thuyết trò chơi (Lý thuyết Khuyến khích/Động cơ)

**Tóm tắt:** Hệ thống tài chính Mỹ có được sự vững mạnh và tầm ảnh hưởng quốc tế như ngày nay là do ba yếu tố cơ bản: thị trường thanh khoản sáng tạo (innovative liquidity markets), các hoạt động tài chính ngoài ngân hàng (shadow banking), và một bộ máy điều tiết phức tạp (complex regulatory apparatus). Dựa trên việc phân tích những cải cách luật tài chính trong quá khứ, nghiên cứu này xác định các động thái mấu chốt tạo nên ba yếu tố này, nhằm chứng minh rằng những nguyên nhân hàng đầu dẫn đến cuộc khủng hoảng tài chính toàn cầu gần đây (2007-09) có nguồn gốc sâu xa trong lịch sử. Thêm vào đó, nghiên cứu này sử dụng phương pháp phân tích của Lý thuyết Khuyến khích (Theory of Incentives), tập trung vào các động cơ thị trường và chính trị trong cải cách tài chính ở Mỹ để lý giải nguyên do đằng sau sự phân mảnh phức tạp với nhiều rò rỉ trong quy chế của hệ thống.

Nghiên cứu có hai đóng góp chính như sau: (1) đưa ra một khuôn khổ khái niệm dựa trên lý thuyết Khuyến khích để lý giải sự phát triển của hệ thống tài chính Mỹ; (2) hệ thống hoá các mốc phát triển của hệ thống tài chính Mỹ, hữu dụng cho việc so sánh và đánh giá sự phát triển của các hệ thống tài chính khác trên thế giới, bao gồm cả Hong Kong và Việt Nam.

Dang Du  
US Bank, USA  
[Ddu2@jhu.edu](mailto:Ddu2@jhu.edu)

Nguyễn Xuân Hải  
Department of Economics  
Chinese University of Hong Kong  
[hainguyen@cuhk.edu.hk](mailto:hainguyen@cuhk.edu.hk)

**Về diễn giả:** Nguyễn Xuân Hải hiện đang giữ vị trí Assistant Professor of Economics tại trường đại học Chinese University of Hong Kong ở Hong Kong. Lĩnh vực nghiên cứu chính của anh Nguyễn Xuân Hải bao gồm ngân hàng, tài chính, và các vấn đề liên quan đến luật và chính sách ngân hàng, tài chính. Các nghiên cứu của anh vận dụng lý thuyết trò chơi, lý thuyết khuyến khích/động cơ, lý thuyết hợp đồng, và các lý thuyết liên quan, để phân tích các thất bại thị trường và đưa ra những chính sách hợp lý nhằm hạn chế những thất bại đó.

Anh Nguyễn Xuân Hải hoàn thành chương trình Tiến sĩ Kinh tế tại đại học Johns Hopkins University (Mỹ), Thạc sĩ Toán tại đại học University of Tennessee (Mỹ), và Cử nhân chuyên ngành Toán và Kinh Tế tại đại học University of Tennessee (Mỹ).

## **A HISTORICAL WALK THROUGH US FINANCIAL REFORMS: AN INCENTIVE-BASED ANALYSIS OF REGULATION**

**Abstract:** The United States financial system offers the world three crucial elements: innovative liquidity markets, wide ranging shadow banking activities, and a complex regulatory apparatus. Drawing on historical narratives of financial overhauls, we examine the early formation of these elements to show that the leading causes of the most recent crisis (2007-09) have deep roots in the United States history. We pay special attention to contemporaneous regulatory incentives that are inherently reactive, and that has led to a piecemeal and fragmented financial system abundant with regulatory leakages.

The research has two main contributions: (1) provision of a conceptual framework based on theories of incentives to explain the formation and evolutionary development of the US financial system; (2) provision of a systematic analysis of the US financial reforms to serve as a benchmark for comparison and analysis of other financial systems, including that of Hong Kong and of Vietnam.

Dang Du  
US Bank, USA  
[ddu2@jhu.edu](mailto:ddu2@jhu.edu)

Hai X Nguyen (Corresponding author)  
Department of Economics  
Chinese University of Hong Kong  
[hainguyen@cuhk.edu.hk](mailto:hainguyen@cuhk.edu.hk)

**About the Presenter:** Nguyen Xuan Hai is currently an assistant professor of economics at the Chinese University of Hong Kong (Hong Kong). His main research area includes banking, finance, and issues related to banking and financial regulations. His research employs game theory, theory of incentives, contract theory, and related theories, to analyze market failures and provide pertinent policy proposals to correct those failures.

Nguyen Xuan Hai receives his PhD in Economics at the Johns Hopkins University (USA), his Master of Science in Mathematics at the University of Tennessee (USA), and Bachelor of Science in Mathematics and Economics from the University of Tennessee (USA).