

Mutual fund flows in Asian equity markets

Abstract

This research examines the role of emerging market equity mutual fund flows in Asian equity markets in various aspects. First, this paper uses weekly investor net purchases of mutual funds that invest into Asian equity markets over the period 2002-2009. There is evidence that higher market return attracts more incoming flow in the following week. This result is robust after controlling for regional returns, interest rates, and exchange rates. Perturbations of investor net purchase into China funds have a more positive and lasting impact on flow innovations into other country funds. Innovations of investor net purchase into Japanese funds generate only a strong concurrent impact.

Second, there is evidence that fund manager's allocations are highly correlated. More than 70% of the allocation adjustments within each country allocations are done at the same time. Local and U.S. returns and the volatility of investor injection/redemption materially affects fund manager's weight allocation in each market.

Third, the paper uses daily series of foreign equity flows into Thailand during January 1995-December 2012 to investigate the differential pricing impact of foreign equity flows on two market segments; one consisting of stocks that are favored by foreign investors, and the other that are less favored. The study also measures individual stock exposure to foreign flow shocks. A cross-sectional analysis shows that the exposure to foreign flow shocks is associated with a reduction in risk premium. The differential effect of foreign flows on different segments of the markets indicates that the pervasiveness of market liberalization is not equally shared across the local market.

Key words: Emerging markets, international mutual funds, market liberalization, market segmentation, foreign equity flows

Project Code: RMU 5380051 Project period: 15 June 2010 - 14 August 2013

Investigator: Pantisa Pavabutr, Thammasat University, E-mail: pantisa@tbs.tu.ac.th,

บทบาทการเคลื่อนย้ายเงินทุนของกองทุนรวมต่างชาติต่อตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาการเคลื่อนย้ายของเงินลงทุนของกองทุนตราสารทุนในตลาดเกิดใหม่ในเอเชียแปซิฟิก ผลการศึกษาแบ่งเป็น 3 ประเด็น ดังนี้ ประเด็นที่ 1 ผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนเปิดรายสัปดาห์ระหว่างปี 2002-2009 ของนักลงทุน พบว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดเป็นตัวกำหนดปริมาณการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนที่สำคัญมากกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดภูมิภาค อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน ค่าความคลาดเคลื่อนของการซื้อสุทธิในกองทุนที่ลงทุนในตลาดจีนมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องต่อการซื้อสุทธิของกองทุนในประเทศอื่นๆ ค่าความคลาดเคลื่อนของการซื้อสุทธิในกองทุนที่ลงทุนในตลาดญี่ปุ่นมีผลกระทบที่สั้นกว่า

ประเด็นที่ 2 การศึกษาพบว่าการปรับน้ำหนักการลงทุนของกองทุนมักเกิดขึ้นพร้อมๆกัน ปัจจัยที่กำหนดการปรับน้ำหนักการลงทุนของกองทุนคืออัตราผลตอบแทนในประเทศ อัตราผลตอบแทนของตลาดสหรัฐ และความผันผวนของการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนของนักลงทุน

ประเด็นที่ 3 ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาข้อมูลรายวันของกระแสเงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง ปี 1995-2012 เพื่อวัดผลกระทบทางราคาและความไหวที่แตกต่างระหว่างหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติ และหลักทรัพย์ที่ไม่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติ พบว่าผลกระทบทางราคาของหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติเท่านั้นที่มีนัยสำคัญ และระดับความไหวต่อความคลาดเคลื่อนของกระแสเงินลงทุนสุทธิของนักลงทุนต่างชาติมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนเพื่อชดเชยความเสี่ยง