บทคัดย่อ

รหัสโครงการ : RSA5980065

ชื่อโครงการ : การแพร่ระบาดทางการเงินและตัวเลือกกลุ่มการลงทุนที่ดีที่สุด

ชื่อนักวิจัย : ไทยศิริ เวทไว
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

E-mail Address : thaisiri@cbs.chula.ac.th

ระยะเวลาโครงการ : 2 ปี

งานวิจัยนี้ศึกษาการแพร่ระบาดทางการเงินของตลาดทุนระหว่างประเทศและระหว่างธนาคาร ในส่วนแรกนักวิจัยเสนอแบบจำลองของการแพร่ระบาดทางการเงินของตลาดทุนระหว่างประเทศ ในแบบจำลองนี้ปัจจัยพื้นฐานของแต่ละประเทศมีความสัมพันธ์กันผ่านช่องทางทางการค้าและการเงิน ผลการศึกษาโดยใช้ข้อมูลของประเทศไทยกับประเทศญี่ปุ่น ฮ่องกง และสหรัฐอเมริกาผบว่าช่องทางทางการเงินเป็นช่องทางของการแพร่ระบาดของตลาดทุนระหว่างประเทศ และปัจจัยพื้นฐานที่อ่อนแอของประเทศจะทำให้ได้รับผลกระทบที่สูงขึ้น ในส่วนที่สองนักวิจัยเสนอแบบจำลองของระบบธนาคาร โดยธนาคารมีความสัมพันธ์กันผ่านการกู้ยืมระหว่างธนาคารและการถือสินทรัพย์สภาพคล่องต่ำประเภทเดียวกัน ธนาคารอาจจะได้รับความสูญเสียที่เฉพาะสำหรับธนาคารเองหรือเป็นความสูญเสียเชิงระบบ เมื่อมีความสูญเสียเกิดขึ้น ธนาคารจะทำการปรับสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ตามระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ทางธนาคารต้องการ ผลการศึกษาพบว่าธนาคารที่กลัวความเสี่ยงสูงจะช่วยลดผลกระทบด้านราคาเมื่อได้รับผลกระทบจากความสูญเสีย แต่จะเป็นผู้ซื้อสินทรัพย์ที่ไม่ดีหากไม่ได้รับผลกระทบ ในทางกลับกันธนาคารที่มีความกลัวความเสี่ยงต่ำจะช่วยเพิ่มความสูญเสียด้านราคาได้มากเมื่อได้รับผลกระทบ แต่จะเป็นผู้ซื้อที่ดีหากไม่ได้รับผลกระทบจึงช่วยลดผลกระทบด้านราคาได้ดี

คำหลัก : การแพร่ระบาดทางการเงิน ช่องทางการส่งผ่านความสูญเสีย ตลาดทุนระหว่างประเทศ ระบบสถาบันธนาคาร การเทขายสินทรัพย์

Abstract

Project Code : RSA5980065

Project Title : Financial Contagion and Optimal Portfolio Choice

Investigator : Thaisiri Watewai
Chulalongkorn University

E-mail Address : thaisiri@cbs.chula.ac.th

Project Period : 2 years

This research project studies financial contagion between international stock markets and between banks. In the first part, we propose a contagion model of International stock markets in which countries are connected through their fundamental linkages such as trade and financial linkages. Using the data between Thailand and three other couries, namely, Japan, Hong Kong and the US, we find that the financial linkage is a channel of contagion, and weak domestic fundamental amplifies the effect of the trasmitted shocks. In the second part, we propose a model of banking system in which banks are connected through interbank liabilities and common illiquid asset holdings. Banks are subject to bank-specific and market-wide shocks. After arrivals of shocks, banks adjust their portfolios based on their risk-adjusted return preferences. We find that banks with high level of risk-aversion help absorb the shocks, reducing the fire sale effect, but they are poor buyers when they are unaffected by the shocks. On the other hand, banks with low level of risk-aversion amplify the effect of fire sale when they are hit by shocks, but act as good buyers, reducing the fire sale effect, when they are safe from shocks.

Keywords : Financial contagion, channel of contagion, international stock markets, banking systems, fire sale