

Tỷ giá hối đoái, lợi suất trái phiếu và thị trường chứng khoán: Bằng chứng phi tuyến tính của Indonesia trong giai đoạn COVID-19

Billy Prananta^(*) • Constantinos Alexiou

Ngày nhận bài: 03/12/2022 | Biên tập xong: 15/02/2024 | Duyệt đăng: 30/02/2024

TÓM TẮT:

Mục đích – Các tác giả khám phá mối quan hệ giữa tỷ giá hối đoái, lợi suất trái phiếu và thị trường chứng khoán cũng như ảnh hưởng của động lực thị trường vốn đến tỷ giá hối đoái trước và trong đại dịch COVID-19.

Thiết kế/phương pháp/cách tiếp cận – Các tác giả sử dụng phương pháp độ trễ phân phối tự hồi quy phi tuyến tính (NARDL) sử dụng dữ liệu hàng ngày của nền kinh tế Indonesia trong giai đoạn 2012–2021.

Những phát hiện mới – Trong khi, trong toàn bộ giai đoạn lấy mẫu, các tác giả không tìm thấy sự đồng liên kết giữa tỷ giá hối đoái, lãi suất trái phiếu kỳ hạn 10 năm và thị trường chứng khoán, đối với giai đoạn COVID-19, vẫn có bằng chứng về sự đồng liên kết. Hơn nữa, kết quả cho thấy tác động bất đối xứng thể hiện rõ ràng cả trong ngắn hạn cũng như dài hạn.

Tính mới / giá trị nguyên bản – Theo hiểu biết tốt nhất của tác giả, đây là lần đầu tiên mối quan hệ giữa tỷ giá hối đoái, lợi suất trái phiếu và thị trường chứng khoán cũng như tác động của động lực thị trường vốn đến tỷ giá hối đoái trước và trong đại dịch COVID-19 được xác định rõ ràng trong trường hợp của nền kinh tế Indonesia.

TỪ KHÓA: Động lực thị trường vốn, Tỷ giá, Hiệu ứng bất đối xứng, Thị trường trái phiếu, Thị trường chứng khoán.

Mã phân loại JEL: C32, F31, G11.

1. Giới thiệu

Nền kinh tế toàn cầu ngày càng hội nhập đã thúc đẩy sự tăng trưởng của các giao dịch ngoại tệ, đặc biệt là trong thanh toán giao dịch quốc tế. Các giao dịch này hầu hết có bản chất phi vật chất và liên quan đến thanh toán thương mại quốc tế và đầu tư vốn nước ngoài vào thị trường vốn được xác định là dòng vốn.

Vai trò của thị trường vốn rất quan trọng trong việc hỗ trợ nền kinh tế, đặc biệt đối với các nước đang phát triển, nơi thường bị thâm

^(*) **Constantinos Alexiou** - Trưởng Quản lý, Đại học Cranfield, Bedford, Vương quốc Anh; **Email:** constantinos.alexiou@cranfield.ac.uk.