

Covid-19: Financial Spillover ke Pasar Keuangan Negara Berkembang Asia = Covid-19: Financial Spillover to Emerging Asia's Financial Market

Chandra Susilo, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20521723&lokasi=lokal>

Abstrak

Tulisan ini bertujuan untuk mengetahui peran Tiongkok dibandingkan AS dalam menularkan spillover ke negara-negara ASEAN-5 (atau sebaliknya) selama resesi COVID-19. Penelitian ini menggunakan model DECO GARCH dari Engle & Kelly (2012) untuk melihat korelasi dinamis antara indeks dan spillover index yang dikembangkan oleh Diebold dan Yilmaz (2012) untuk menggambarkan arah spillover antar negara. Data yang digunakan adalah data pengembalian harian pada indeks pasar saham Tiongkok, Amerika Serikat, dan ASEAN-5 untuk periode 2016 hingga 2022. Model DECO memperbaiki inkonsistensi yang ditemukan dalam estimasi matriks korelasi dari model DCC yang lebih populer. Temuan penelitian ini menunjukkan peningkatan korelasi spillover positif selama krisis COVID-19 antara Tiongkok dan ASEAN-5 serta AS dan ASEAN-5 meskipun dengan tingkat korelasi pra krisis yang lebih rendah daripada Tiongkok. AS berperan sebagai net transmitter (spillover ke ASEAN-5 lebih tinggi dibandingkan sebaliknya), sedangkan Tiongkok sebagai net receiver. Temuan penelitian ini bermanfaat untuk memberikan wawasan tentang keterhubungan pasar Asia Berkembang, yang dapat memandu strategi lindung nilai dan manajemen risiko portofolio investasi di wilayah tersebut.

.....This paper aims to investigate the role of China compared to the US in transmitting spillover to ASEAN-5 countries (or vice versa) during COVID-19 recession. It uses the DECO GARCH model of Engle & Kelly (2012) to see the dynamic correlation between indexes and the spillover index by Diebold and Yilmaz (2012) to describe the direction of spillover between countries. This paper analyzes daily return data on stock market indexes of China, the United States, and ASEAN-5 for the period 2016 to 2022. DECO model improved inconsistencies found in correlation matrix estimation of the more popular DCC model. The findings demonstrate an increase in positive spillover correlation during the COVID-19 crisis between China and ASEAN-5 as well as US and ASEAN-5 albeit with lower pre crisis correlation level than China. US acts as a net transmitter (spillover to ASEAN-5 is higher than in the opposite direction), while China is a net receiver. The findings are beneficial to provide insight into Emerging Asia market's connectedness, which in turn will be able to guide the hedging strategies and portfolio risk management of investment in the region.