

파키스탄 주요 금융변수들 간 파급효과 분석*

신중협**

< 요약 >

VAR-MGARCH 모형을 이용하여 파키스탄의 주요 금융변수들 사이의 관련성을 분석하였다. 전체표본에 대한 분석에서 주식수익률은 자신의 시차변수로부터 양의 영향을, 금리변화율과 환율변화율은 자신의 시차변수들로부터 음의 영향을 각각 받는 것으로 밝혀졌다. 금리변화율과 환율변화율은 주식수익률에 음의 영향을, 주식수익률과 환율변화율은 금리변화율에 양의 영향을 각각 미치는 것으로 나타났다. 하지만 환율변화율은 주식수익률과 금리변화율로부터 아무런 영향을 받지 못하는 것으로 드러났다. MGARCH 분석에서 모든 금융변수들은 ARCH 및 GARCH 효과를 가지는 것으로 나타났으며 주가와 금리 간, 주가와 환율 간에는 음의 상관관계가 존재하는 것으로 밝혀졌다. 글로벌 금융위기를 전후한 분석에서 주식수익률과 환율변화율이 자신의 시차변수들로부터 받은 영향과 환율변화율의 시차변수가 주식수익률에 미친 영향은 일관성 있게 나타났다. 그러나 금리변화율과 다른 변수들 간 주고받는 영향은 금융위기 전과 후 상이하게 나타나는 경우가 많았다. 여기에는 2000년대 초반 및 2010년대 후반에 발생한 금리의 이상움직임이 영향을 미친 것으로 보인다. 또한 글로벌 금융위기 이전에 존재하던 금융변수들 사이의 상관관계는 금융위기 이후 완전히 사라진 것으로 나타났다.

주제어: 파키스탄, 주식수익률, 금리변화율, 환율변화율, VAR-MGARCH

< 목 차 >

- I. 서론
- II. 선행연구 고찰
- III. 데이터 및 분석모형
 - 1. 데이터
 - 2. 분석모형
- IV. 실증분석 결과
 - 1. 파키스탄 금융변수들 간 연관성 분석
 - 2. 글로벌 금융위기가 금융변수들 간 연관성에 미친 영향 분석
- V. 결론

* 이 논문은 2020년도 부산대학교 경제통상연구원의 지원을 받아 연구되었음.

** 부산대학교 경제통상대학 경제학부 교수, jonghyupshin@pusan.ac.kr