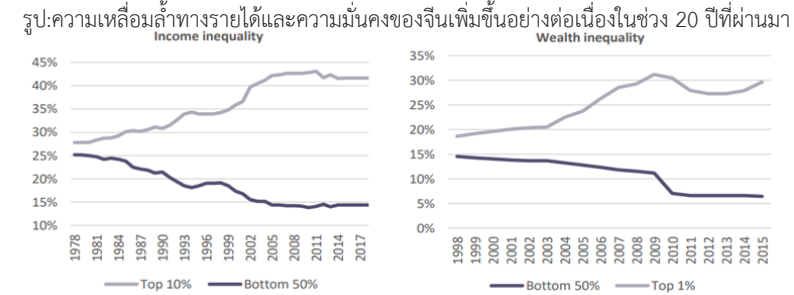


ที่มาและความสำคัญ

ความเจริญรุ่งเรืองร่วมกัน หรือ Common Prosperity ไม่ใช่เรื่องใหม่ของจีน แต่เป็นแนวคิดที่มีมาตั้งแต่ปีค.ศ. 1950 สมัยของประธานาธิบดีเหมา เจ๋อตง ปัจจุบันประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ให้ความสำคัญกับเรื่องนี้เป็นอย่างมาก สิ่งสำคัญคือการลดความไม่เท่าเทียมกันของรายได้ ขจัดความเหลื่อมล้ำระหว่างคนรวยและคนจน โดยการกระจายความมั่งคั่งให้กับประชาชนทุกคนในประเทศอย่างเท่าเทียมกัน จีนต้องการเห็นความมั่งคั่งที่ทั่วถึงแทนที่จะกระจุกอยู่กับคนบางกลุ่มของประเทศ



ผู้วิจัยทำการเลือกตลาดหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมในจีนมา 2 ตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ A-Share และ H-Share ซึ่งตลาดหุ้น A-Shares ประกอบไปด้วย ตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้ และตลาดหุ้นเซินเจิ้น ซึ่งเป็นดัชนีหลักของตลาดหลักทรัพย์ของประเทศจีนมีจำนวนหลักทรัพย์และมูลค่าตลาดสูงสุดเทรตโดยใช้สกุลเงินหยวน ส่วน H-Share คือดัชนีหุ้นของบริษัทในประเทศจีนที่จดทะเบียนและซื้อขายในประเทศฮ่องกง เทรตโดยใช้สกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง นักลงทุนต่างชาติทำการซื้อขายได้อย่างเสรี

วัตถุประสงค์
เพื่อศึกษาแนวโน้มดัชนีตลาดหุ้นจีนจากการใช้
นโยบาย Common Prosperity

สมมติฐาน
นโยบาย Common Prosperity ของรัฐบาล
จีนส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหุ้น A-Share
และ H-Share ในทิศทางตรงกันข้าม

วิธีการศึกษา
ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อนุกรมเวลารายวัน ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ.2562 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ.2564 โดยจำนวนข้อมูลของตลาดหุ้น A-Share และ H-Share ประกอบด้วย 612 ข้อมูล และ 622 ข้อมูลตามลำดับ
อิงตามวันเปิดทำการของตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการทดสอบ Cointegration และ error correction mechanism (ECM) กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05



แบบจำลองและตัวแปรในการศึกษา

$$A = \beta_0 + \beta_1 Value_A + \beta_2 Volume_A + \beta_3 CNYUSD + \beta_4 Gold + \beta_5 iPboc + \beta_6 iFed + \beta_7 CPI + \beta_8 Oil + \beta_9 DJI + \beta_{10} Covid + \beta_{11} VIX + \beta_{12} D_1 + \beta_{13} D_2 + \beta_{14} D_3 + \beta_{15} D_4 + \beta_{16} D_5 + \beta_{17} D_6 + \epsilon$$

$$H = \beta_0 + \beta_1 Value_H + \beta_2 Volume_H + \beta_3 HKDUSD + \beta_4 Gold + \beta_5 iPboc + \beta_6 iFed + \beta_7 CPI + \beta_8 Oil + \beta_9 DJI + \beta_{10} Covid + \beta_{11} VIX + \beta_{12} D_1 + \beta_{13} D_2 + \beta_{14} D_3 + \beta_{15} D_4 + \beta_{16} D_5 + \beta_{17} D_6 + \epsilon$$

- A = ดัชนีของตลาดหุ้น A - Share
- H = ดัชนีของตลาดหุ้น H - Share
- Value_A = มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหุ้น A-Share
- Value_H = มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหุ้น H-Share
- Volume_A = ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหุ้น A-Share
- Volume_H = ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหุ้น H-Share
- CNYUSD = อัตราแลกเปลี่ยนหยวนต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- HKDUSD = อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์ฮ่องกงต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- Gold = ราคาทองคำ
- iPboc = อัตราดอกเบี้ยนโยบายประเทศจีน
- iFed = อัตราดอกเบี้ยนโยบายประเทศสหรัฐฯ
- CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศจีน
- Oil = ราคาน้ำมันดิบ
- DJI = ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์
- Covid = จำนวนผู้ติดเชื้อโควิดในประเทศจีน
- VIX = ดัชนีวัดความผันผวนของตลาดหุ้น
- D₁ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านเทคโนโลยีทางการเงิน
- D₂ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านเทคโนโลยีแพลตฟอร์ม
- D₃ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านความปลอดภัยในข้อมูลส่วนบุคคลของผู้บริโภค
- D₄ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านอุตสาหกรรมการศึกษา
- D₅ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านอุตสาหกรรมเกม
- D₆ = ตัวแปรดummies การจัดระเบียบด้านภาคอสังหาริมทรัพย์



ผลการศึกษา

ความสัมพันธ์ระยะยาว						ความสัมพันธ์ระยะสั้น					
A-Share			H-Share			A-Share			H-Share		
Variable	Prob.	ทิศทาง	Variable	Prob.	ทิศทาง	Variable	Prob.	ทิศทาง	Variable	Prob.	ทิศทาง
ValueA	0.0000	+	ValueH	0.0000	+	D(CNYUSD)	0.0000	-	D(DJI)	0.0000	+
CNYUSD	0.0000	-	HKDUSD	0.0000	-	D(GOLD)	0.0219	+	D1	0.6780	+
GOLD	0.0000	+	GOLD	0.0094	-	D(OIL)	0.0078	+	D2	0.6994	-
OIL	0.0012	+	OIL	0.0010	+	D(DJI)	0.0003	+	D3	0.1716	-
CPI	0.0000	-	CPI	0.0000	-	D(IPBOC)	0.0207	+	D4	0.7734	+
IPBOC	0.0000	+	DJI	0.0031	+	D1	0.4070	+	D5	0.4374	+
IFED	0.0000	-	IPBOC	0.0000	+	D2	0.9806	+	D6	0.8465	+
COVID	0.0067	-	IFED	0.0317	-	D3	0.6996	-			
VIX	0.0000	-	COVID	0.0000	+	D4	0.6882	-			
D1	0.0000	-	VIX	0.0000	-	D5	0.3904	+			
D2	0.1214	+	D1	0.0002	+	D6	0.0468	-			
D3	0.0004	-	D2	0.9388	-						
D4	0.0000	-	D3	0.0000	-						
D5	0.0000	+	D4	0.0000	-						
D6	0.0000	+	D5	0.3182	-						
			D6	0.0000	-						