

The Relationship Between Financial Asset Trade and Goods Trade: a risk-hedging approach

Sinem Atıcı Ustalar

Atatürk University, Turkey
sinem.atcustalar@gmail.com

Abstract:

As a stylized fact, countries that have close trade relations with each other have more bilateral financial asset trade (Cœurdacier, 2009). Using the models based on geographical factors to analyze the determinants of financial asset trade between countries, it is defined in the related literature that the complementarity relationship between trade and financial flows is through the information channel. The high bilateral trade flows between the two countries reduces the information asymmetry between them in the trade of financial assets (Portes and Rey, 2005). Asymmetric information decreases as bilateral trade flows increase and asymmetric information is a risk factor on financial asset returns (Okawa and van Wincoop, 2012), so tight trade relations between countries may play a role in risk-hedging in determining financial asset investments. In this context, the aim of the study investigates whether the bilateral goods trade are a risk-hedging channel for bilateral financial asset trade. As a method, the gravity model was used because the trade and financial flows have common determinants and the instrumental variables method was used to control the endogeneity between the trade and financial flows within the model. The model results provide evidence that bilateral trade flows between countries are a risk-hedging channel for bilateral financial asset trading.

Keywords: International Financial Asset Trade, International Goods Trade, Gravity Model, Instrumental Variables (IV) Estimation

JEL Codes: G11, F10, C31, C36

Finansal Varlık Ticareti ile Mal Ticareti Arasındaki İlişki: Riskten Korunma Yaklaşımı

Özet:

Stilize bir gerçeklik olarak, birbirleriyle sıkı ticari ilişkilere sahip olan ülkeler karşılıklı olarak daha fazla finansal varlık ticareti yapmaktadırlar (Cœurdacier, 2009). Coğrafi unsurları temel alan modellerin ülkeler arasındaki finansal varlık ticaretinin belirleyenlerini analiz etmede kullanılmasıyla, ticari ve finansal akımlar arasındaki tamamlayıcılık ilişkisinin bilgi kanalı üzerinden olduğu ilgili literatürde tanımlanmıştır. İki ülke arasındaki karşılıklı ticaret akımlarının fazla olması, finansal varlık ticaretinde iki ülke arasındaki bilgi asimetrisini azaltmaktadır (Portes ve Rey, 2005). Karşılıklı ticaret akımları arttıkça asimetrik bilginin azalıyor olması ve asimetrik bilginin finansal varlık getirileri üzerinde bir risk unsuru olduğu (Okawa ve van Wincoop, 2012) göz önüne alındığında, ülkeler arasındaki sıkı ticari ilişkiler finansal varlık yatırımlarının belirlenmesinde bir riskten korunma (risk-hedging) kanalı olarak rol oynayabilir. Bu bağlamda çalışmanın amacı, karşılıklı mal ticareti akımlarının karşılıklı finansal varlık ticareti için bir risk korunma kanalı olup olmadığını ortaya koymaktır. Yöntem olarak çalışmada ticari ve finansal akımların ortak belirleyenlere sahip olmaları nedeniyle çekim modeli kullanılmış ve model içerisinde ticari ve finansal akımlar arasındaki içselliği kontrol etmek amacıyla da araç değişkenler yöntemi kullanılmıştır. Model sonuçları ülkeler arasındaki karşılıklı ticaret akımlarının karşılıklı finansal varlık ticareti için bir risk korunma kanalı olduğuna dair bulgu sunmaktadır.

Anahtar Kelimeler: Uluslararası Finansal Varlık Ticareti, Uluslararası Mal Ticareti, Çekim Modeli, Araç Değişken (IV) Tahmincisi

JEL Kodları: G11, F10, C31, C36