

**MARKET INTEGRATION ASIA SECURITIES FORUM 2004-2005:  
THE IMPLICATION TO ASEAN REGIONALIZATION  
IN INTERNATIONAL CAPITAL MARKET**

**Liliana Inggrit Wijaya  
Ika Yanuarti Loebiantoro**  
*Department of Management  
Faculty of Economics-University of Surabaya*

In order for preparing toward the AFTA, the Asean countries should open themselves and willing to take the agreements toward the unity of several aspects. One of the most important aspects is the capital market since it is a place where the supplier and demander of funds will meet each other. If the capital markets in Asia Securities Forum (ASF) countries are fully integrated, then the investors will do their investment activities not only in their home country, but also in foreign countries. This paper will show the correlation among capital markets of ASF countries and classify the market into integrated or segmented. The lower the correlation the better because the international diversification can be perfectly done and the investment risk can be reduced. The more integrated the market the better because the investors' opportunities to invest in several countries are big enough.

Keywords: diversification, correlation, integrated, segmented

**A. Introduction**

Nowadays, Uni Eropa is an example of the strongest regionalization, while Asean is an example of the weak regionalization. The regionalization strength can be seen through the agreement that is made for the foundation of the regionalization. Uni Eropa is an area that has a wide range uniformity legalized by the parlemen, such as currency and trading rule. On the other hand, Asean has not had such kind of cooperation in a strategic field. The development of Asean becomes interesting to be analyzed. If compared to Uni Eropa, Asean's members have the uniformity in terms of population, GNP, and geographical condition. To unite the Asean members can be more difficult than Uni Eropa.

However, since the declaration of AFTA in 1992, Asean countries begin to enter in the form of strong regionalization through Common Effective Preferential Tariff for Asean Free Trade Area (CEPT) scheme. Asean countries begin to unite themselves gradually in the agreement to form the free trade area. Technically, regionalization can be seen as the system uniformity applied to the agreed countries. The most important effect is administrative efficiency to reduce the cost, open market, flow of products and services, and economically efficiency as a whole. The formation of AFTA hopefully can increase the efficiency in micro and macro economic continuously to all Asean members. Therefore, AFTA is a way for preparing Asean countries to the market liberalization, achieving economic efficiency and increasing people wealth.

Recently, the investment activity done by investor not just focusing on domestic investment but also on abroad. This development happened because the investors always trying to find new opportunities to maximize their wealth. The globalization in investment activities opens the possibility for investors to choose the advantageous countries. The two advantages from globalization in investment activities are increasing return and reducing investment risk. By investing in several countries, the country risk can be reduced. For instance, investor in a country with relatively high risk can reduce the risk by investing in a country with relatively low risk. This kind of investment activity is often called international diversification, which is investing in more than one asset in several countries. It means the decision to invest is a complex considerations not only in terms of assets but also in terms of investment place. Basically, investment assets can be divided into two categories; those are real assets and financial assets. Regionalization process gives the investors the opportunities to invest in several countries easily. The existence of foreign investment can also give the opportunities to be able to compete among Asean countries that are included in AFTA. Vietnam, an example of the country that recently joins the Asean member in 1995, has been achieving better wealth. This improvement is also caused by foreign investment that is able to generate the economic wheel in the country. This is a proof that the liberalization in the globalization era brings a positif effect on

competition to achieve the competitive advantage and efficiency improvement in economic sector including industrial sector. In the process toward forming the AFTA, the economic of Asean country will be adjusted gradually. There is an effort to improve efficiency in economic sector for every Asean country. The sector that is relatively effective as compared to the same sector in other Asean countries will try to maintain its competitiveness. On the other side, sector that has not been efficient yet will try to achieve the efficiency. This improvement process will achieve toward better performance. At the end, for publicly owned firms, this improvement will be able to increase their market value. The returns to stockholders will also increase and finally the increase in firm's performance will lead to create the efficient, fair, and transparent capital market.

In terms of the instrument, financial assets have more type of assets than real assets. It means financial assets are very dominant relative to real assets. It is shown by the fast growth of assets type, from conventional assets to derivative assets. Also in terms of investment place, investors can invest in financial assets not only in the domestic market but also in the regional and international market. Moreover, after the existence of AFTA for Asean countries and also other organization such as APEC, EC, and NAFTA make the firms are unable to do the unfair system or isolate themselves. These varieties of choice make investors get easily to do international diversification. Investors can do the investment activities in several countries without doing direct investment. It is by purchasing securities, such as bonds and stocks in several capital markets around the world. This advantage makes investors achieve their goal, which is higher return with lower risk. It implies that the more investment alternatives lead to higher expected return but the risk will also higher. Therefore, the ability to diversify the risk is the key of success to employ the investment alternatives, because investors do the diversification to reduce their risks. The close relationships between countries create an opportunity to do the foreign investment and reduce the cost of investment by eliminating bureaucracy and lowering transaction cost in the capital market. This is lead toward the goal to achieve efficiency.

**B. Theoretical Review**

The simple definition according to Hazel (1993) is the process of combining assets with the objective of reducing portfolio variability, while the advantage of diversification according to Ross et.al. (2003) is to eliminate some of the risks. Based on the two definitions above, we can conclude that diversification is the process to combine several assets becomes a portfolio in order to reduce the variability or investment risks. Specifically, Elton (2003) said that for investors from any other country the opportunities (in terms of the market value of securities) outside the home country are much greater than those within the country of domicile. It means that the opportunity to get a profit from a higher market value is greater in abroad than inside the home country. This opinion is supported by Elton (2003) that is the evidence that international diversification reduces risk is uniform and extensive. Given the low risk, international diversification is justified even if expected returns are less internationally than domestically.

In the process of forming a portfolio, the variance of portfolio is the function of variability and covariability of the assets. Husnan (1998) give an illustration if a portfolio consist of N stocks and the proportion of funds invested is the same, which is 1/N, then every cell of variance consist of (1/N)<sup>2</sup> times the variance. In every cell covariance (1/N)<sup>2</sup> times *covariance*. If there are N variance cell and N<sup>2</sup>-N covariance cell, then portfolio variance is N(1/N)<sup>2</sup> x average variance + (N<sup>2</sup>-N) (1/N)<sup>2</sup> x average covariance, or portfolio variance is equal to 1/N x average variance + (1-(1/N)) x average covariance. Based on the two variance portfolio equation above, it can be concluded that the greater the number of stocks in a portfolio (N), then the average variance of each stock will be close to zero and the portfolio variance will be close to stock covariance. The effectiveness of lowering risk depends on the number of stocks in a portfolio and the correlation coefficient of stocks return. The smaller the correlation coefficient indicates the smaller covariance, therefore the more effective the effort to reduce the risk. In conclusion, there are two important concepts for portfolio analysis; those are covariance and correlation coefficient. Brigham dan Ehrhardt (2002) mentioned that Covariance is a measure that combines the variance (or volatility) of a stock's returns with the tendency of those returns to move up or down at the same time other stocks move up or down. Correlation coefficient, is generally used to measure the degree of comovement between two stocks. The correlation coefficient standardizes the covariance by dividing by a product term, which facilitates comparisons by putting things on a similar scale. The formula that conducting the two concepts above is

$$\text{Correlation coefficient}_{(AB)} = r_{AB} = \text{COV}_{(AB)} / t_A t_B \dots\dots\dots(1)$$

Where, the sign of the correlation coefficient is the same as the sign of the covariance, so a positive sign means that the variables move together, a negative sign indicates that they move in opposite directions, and if  $r$  is close to zero, they move independently of one another.

International diversification closely related to the market performance. Theoretically means, the choice of international portfolio will be efficient if domestic capital market is a fully integrated market to the world capital market and if the reverse is happened when the market is still in the form of segmented market. If the investment activities can be done everywhere without any barrier, then the capital is toward the fully integrated market. On the other hand, if there is any significant barrier then investors will not be freely doing the international diversification. Finally, the price will be affected by domestic capital market and market can be segmented market. One of the condition to achieve the efficiency is to measure the correlation coefficient of market return. The correlation coefficient of  $-1$  means that the international diversification is done perfectly, then the investment risk will be diversified perfectly. Husnan (1994) said that if the correlation coefficient of market returns between countries, represented by market index is low or even negative, then it is called that the international diversification is successfully done. Maximo, Francis and Mauer (1995) said that Correlation between stock market may arise in many ways. They may reflect a similarity in economic structure between national economies. Or correlations may indicate a relationship in structure between two stock markets.

This statement shows that international diversification in several capital markets can be formed through several ways, which is happened because there is similarity economic structure reflected by relationship correlation between the two capital market structures. Therefore, the effort to form cooperation in regional area is very relevant in the system uniformity then it has an effect of macro efficiency and no barrier to make international investment in international capital market. The solid the regional cooperation the easier and the faster to form uniformity in economic structure. It can employ global facilities, such as informational infrastruktur to create competitive advantage through cooperation and competitiveness (coopetitive) becomes a very effective supporting tool.

Basically, international diversification is the same as diversification in domestic capital market, the difference is the scope. For domestic market, diversification is in terms of sectoral in several industries which is the volatility of its return is independent and finally can reduce the overall risk. Taylor (1995) said that similarly, in the international markets, owning the stock of several countries whose market behavior is not closely linked will reduce overall risk. If the markets of the world were to move in parallel there would be no benefit in international diversification. Taylor showed that to purchase several stocks from several countries that have different market behaviour and unrelated can reduce the overall risk. If markets move in the same direction, then there is no benefit from international diversification. Therefore diversification to several firms in several industries will be better than to several firms in the same industries. It is also said that diversification will be better to several capital markets for more than one industry in more than one country than diversification in several industries but still in the same country. The ability to diversify will become real, if the correlation coefficient in market return among industries or among capital markets in several countries is low.

The benefit of international diversification can create the attractive investment opportunities through risk diversifying in several international capital markets, finally investment in international portfolio become efficient, which is getting a certain return with the lowest risk. In fact, there is a consideration to do the diversification, such as foreign exchange risk. Solnik (2000) said that there are four reasons to support international diversification and not to be worry about foreign exchange fluctuation, First, market and currency risks are not additive. This would be true only if the two were perfectly correlated. In fact, there is only a weak and sometimes negative correlation between currency and market movements. Second, the exchange risk of an investment may be hedge for major currencies by selling futures or forward currency contracts, buying put currency option, or even borrowing foreign currency to finance the investment. Third, the contribution of currency risk should be measured for the total portfolio rather than for individual markets or securities since part of that risk gets diversified away by the mix of currencies represented in the portfolio. Fourth, the contribution of currency risk decreases with the length of the investment horizon.

The analysis of capital market integration uses the basis that is conduct the market return in one country to world market return which is reflected the overall market return of all capital market in a world.

For world market return, it can be seen from several world index, adjusted with the certain condition. For example, world index from several stock exchange in developing countries, or by using world index as reflected by market return in developed countries, or by using world index. The formula from Fuller and Farrell (1990):

$$R_j = a_j + B_j R_m + e_j \dots\dots\dots(2)$$

Where,  $R_j$  is individual security return;  $a_j$  is a constant, which is a random variable show security return for stock I that is independent to market return, the result is the average of stock I excess rate of return realized in a period with zero market excess return;  $B_j$ , regression coefficient, is a coefficient that measure the change of  $R_j$  from the change of  $R_m$ , the result is the degree of sensitivity stock I to market return;  $R_m$ , market return, is also a random variable;  $e_j$ , the random residual error term, is a residual value or abnormal return. The choice is to use market model. In fact, there are several models that can be used besides the market model; those are capital asset pricing model and arbitrage pricing model. Market model is chosen because this model is often using as a substitute model that is not based on the unrealistic assumptions. There are several advantages of market model, those are (1) considering systematic risk or undiversifiable risk with the rate of return of; (2) considering that the stock's return is affected by the sensitivity of stock to overall movement investment opportunities; (3) it needs a lot of observations to make unbiased market model; (4) stock price will be affected by the overall condition in capital market in bullish or bearish situation. To determine market is integrated or segmented, we can use equation 2 by substituting  $R_j$  as market return in a certain capital market and  $R_m$  as a world market return /index, the regression equation is:

$$R_m(j) = a + B_j R_m (\text{world market return/index}) + e_j \dots\dots\dots(3)$$

If regression coefficient as a measurement of systematic risk is significant, then it is said that the capital market is integrated, but if it is insignificant it is said that the capital market is segmented. We can determine further about fully or partial integration and fully or partial segmentation. If all of the indexes are significant then the capital market is fully integrated, if two world's index are significant then it is called partial integrated. On the other hand, if both of them are not significant then it is called fully segmented, or if only one world index is significant then it is called partially segmented.

In this research, rate of return is measured by the ratio of natural logarithm harga pada t+1 dengan harga pada t, dengan formula *statistical models of stock returns* oleh French (1991),

$$R_{i,t} = \text{Ln} (P_{i,t+1}/P_{i,t}) \dots\dots\dots(4)$$

where  $R_{i,t}$  is the rate of return on stock i for period t;  $P_{i,t+1}$ , is the closing price of stock i for period t+1, and  $P_{i,t}$ , is the closing price of stock i for period t. The use of natural logarithm ratio is to avoid the bias because of denominator magnitude. The proxy for measuring the capital market performance is market rate of return and can be reflected by market index, as written by Solnik (2000) stock market indexes allow investors to measure the average performance of a national market. Therefore, stock market index can be used for measuring the average performance of capital market in one country. According to Husnan (1994) this index represents market rate of return of all outstanding shares in the capital market. Susiyanto (1999) mentioned about the formula to convert market index become market rate of return as follows:

$$R_m = \text{Ln} (IHS G_{i,t}/IHS G_{i,t-1}) \dots\dots\dots(5)$$

Where  $IHS G_{i,t}$ , is a composite index of stock price for period t dan  $IHS G_{i,t-1}$ , is a composite index of stock price for period t-1.

The previous research done by Enny Pudjiastuti and Suad Husnan, with the title of International Diversification: Evidence from several stock exchange in Asia Pasific. The similarity with this research is the topic, which is about international diversification. Therefore, most of the theoretical review is the same, but there are several additional theories supporting this research. The differences between these two researchs are the scope of discussion and time period. This research explains about the effect of international diversification as classified by market integration and market segmentation toward regional cooperation AFTA. The time period for this research is from December 2004 to March 2005. The reason for choosing the observation period is to understand the condition of cross border listing and trading which is agreed by association forum for Asia Pasific firms and how is the effect to the agreement for uniting Asean members that is joining the AFTA

**C. Methodology**

Cross border listing and trading is the stock listing and trading among Asia Securities Forum members give the effect of lowering the investment barrier to do international diversification. In other words, the investment process in the international forum, specifically among Asia Pasific countries are freer. The movement in one market, for example Indonesia, can affect the other markets such as Malaysia, Thailand, Singapore. This phenomenon shows that there is correlation between market return. Based on the fact, it is clear that the development of one country's capital market is determined by the regional capital market. The cooperation in AFTA gives the important impact to the capital market movement in Asean countries. If the agreements to do the programs together among the members of AFTA become solid, then it will have positif effect on international diversification. The capital market will achieve the best condition, that is fair, organized, and efficient. In 2005 there are a lot of MOU agreements in capital market signed by Asean countries, such as Singapore and Indonesian stock exchange in terms of information technological sharing.

Based on the identification above, then the need for getting information about correlation analysis of market return in several capital markets become very important to investors who want to do the international diversification. Therefore, there are three research problems in this research: First, is there any correlation of market return between the members of Asia Securities Forum, such as Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Hongkong, South Korea, Japan, China, Taiwan, India, New Zealand, and Australia for period 2004-2005?; Second, is there any significant effect between market return in Asia Pasific countries and world market return?; Third, what is the effect to AFTA regional cooperation?

Based on those questions and theoretical review, then there are two hypotheses; First, there is a correlation of market return in the capital market of Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Hongkong, South Korea, Japan, China, Taiwan, India, New Zealand, and Australia from December 2004 to March 2005; Second, there is a significant effect between market return in Asia Securities Forum countries capital market and world market return and finally there is a descriptive explanation about the effect of correlation to the AFTA regional cooperation.

The type of this research is descriptive conclusive, and has the objective to get the conclusion of the problems. The relationship among variables is two ways correlational, which is the variable of market return on stocks listed in each stock exchange of Asia Securities Forum members from December 2004 to March 2005. We use the single index model, which is the natural logarithm ratio of market index for period of t+1 to market index for period of t. The second is causal relationship among variables, which the dependent variable is market return Asia Securities Forum countries, and the independent variable is world market return. By definition, world market return is a composite market rate of return of Asia Securities Forum members. There are three world market indexes, those are Dow Jones emerging market, developed market and world market index.

The source of data is from JSX Statistic, Indonesian Capital Market Directory, and homepage <http://finance.yahoo.com/intlindices>.

Correlation analysis is used for showing the strength of relationship among Asia Securities Forum members, which is the value of correlation coefficient (r) is between -1 and 1; if r = 1, it means there is perfectly positif relationship among capital market of Asia Securities Forum countries; if r = 0 then there is no relationship, and if r = -1, then it means there is perfectly negative relationship. Usman (1995) categorized the value of correlation coefficient as follows:

r	Intepretation
0	Uncorrelated
<0.00-0.2	Very Low
0.21-0.4	Low
0.41-0.6	Relatively Low
0.61-0.8	Average
0.81-0.99	High
1	Perfectly positive correlated

We use t-test with two-tailed significance to determine is there any positive or negative market return relationship among ASF members and use the level of significance of 5%. To explain about market

integration, we use regression model, if it is significant then capital market is integrated, while if it is not significant then capital market is segmented.

#### D. Analysis of Result

First, we will show about the classification of correlation, and we will divide it into 5 categories, those are very low, low, relatively low, average, and high. For the negative coefficient we include it to very low category. This result is from correlation matrix shown in appendix 1. There is no coefficient of zero and one. In other words, there are not any category of no correlation and very high correlation. Table 1 below show the classification of market return correlation among Asia Securities Forum member, such as Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, Hongkong, South Korea, Japan, China, Taiwan, India, New Zealand, and Australia.

Table 1

Market Return Correlation in the Asia Securities Forum Capital Market

From December 2004 to March 2005

Very Low	Low	Relatively Low	Average	High
Australia - China	Australia-India	NewZealand-Australia		China-Indonesia
Australia - Hongkong	China-Hongkong	NewZealand-China		China-South Korea
Australia - Indonesia	Hongkong-Indonesia	NewZealand-Indonesia		China-Malaysia
Australia - Japan*	Hongkong-South Korea	NewZealand-South Korea		China-Thailand
Australia - South Korea	Hongkong-Malaysia	NewZealand-Malaysia		Indonesia-South Korea
Australia - Malaysia	Hongkong-NewZealand	NewZealand-Thailand		Indonesia-Malaysia
Australia - Singapore*	Hongkong-Thailand			Indonesia-Thailand
Australia - Taiwan*	India-NewZealand			Japan-Singapore
Australia - Thailand				Japan-Taiwan
China-Japan				South Korea-Malaysia
China-India				South Korea-Thailand
China-Singapore*				Malaysia-Thailand
China-Taiwan*				Singapore-Taiwan
Hongkong-India*				
Hongkong-Japan*				
Hongkong-Singapore*				
Hongkong-Taiwan*				
India-Indonesia				
India-Japan*				
India-South Korea				
India-Malaysia				
India-Singapore*				
India-Taiwan*				

India-Thailand				
Indonesia-Japan*				
Indonesia-Singapore*				
Indonesia-Taiwan*				
Japan-South Korea*				
Japan-Malaysia*				
Japan-New Zealand*				
Japan-Thailand*				
South Korea-Singapore*				
South Korea-Taiwan*				
Malaysia-Singapore*				
Malaysia-Taiwan*				
New Zealand-Singapore*				
New Zealand-Taiwan*				
Singapore-Thailand*				
Taiwan-Thailand*				

\* Negative correlation

Based on correlation coefficient above, we can conclude that most of the correlation among countries of Asia Securities Forum is in very low category. Australia has very low correlation to almost all countries. Moreover, correlation with Japan, Singapore, and Taiwan has negative sign. The lowest correlation is between Australia and Taiwan (see Appendix 1). China is also has very low correlation with India, Japan, Singapore, and Taiwan. The negative correlation is happened with Singapore and Taiwan. Hongkong has negative correlation with India, Japan, Singapore, and Taiwan. The lowest correlation is between Hongkong and Japan. India is also has very low correlation with several countries, such as Indonesia, Japan, South Korea, Malaysia, Singapore, Taiwan, and Thailand. The negative correlation is between India and Japan, Singapore, and Taiwan. Indonesia has negative correlation with Japan, Singapore, and Taiwan. The negative correlation also happened between Japan and South Korea, Malaysia, New Zealand, and Thailand. The other countries such as South Korea, Malaysia, New Zealand, Singapore, and Taiwan have negative correlation only with one or two countries. South Korea, Malaysia, and New Zealand have negative correlation with Singapore and Taiwan, while Singapore and Thailand have negative correlation with Thailand.

As mentioned in the theoretical review, the lower the correlation the better, because it can create perfectly international diversification. Moreover, if the coefficient correlation is negative then the diversification will be very effective to reduce the investment risk. It means that if market return in one country is going down then the market return in other countries will be going up and vice versa.

Since we use the 5% level of significance, then almost all countries are significantly affected by world index. It means that world index has a significant effect to the market index in the capital market of the Asia Securities Forum countries.

Based on that significant test, we can divided the countries into four categories. The criteria are: Fully integrated market: if is is significant in three world indexes; Partially integrated market: if it is only two indexes are significant; Partially segmented market: if only one world index is significant; and Fully segmented market: if none world index is significant. Table 3 below show those callsification.

Table 2

Regression Analysis for Beta Coefficient

Index	Allworld	Developed	Emerging
Australia	0.4453	0.0022*	0.0095*
China	0.0063*	0.0202**	0.0548***
Hongkong	0.7893	0.0002*	0.0000*
India	0.5476	0.1912	0.0323**
Indonesia	0.0054*	0.0254**	0.0680***
Japan	0.0051*	0.0297**	0.0851***
South Korea	0.0053*	0.0220**	0.0589***
Malaysia	0.0058*	0.0256**	0.0768***
New Zealand	0.1016	0.0919***	0.0049*
Singapore	0.0052*	0.0278**	0.0873**
Taiwan	0.0057*	0.0317**	0.0900***
Thailand	0.0033*	0.0248**	0.0513***

\*sig at 1%

\*\*sig at 5%

\*\*\*sig at 10%

Table 3

Classification of Capital Market in Asia Securities Forum Countries

Countries	Fully Integrated	Partially Integrated	Partially Segmented	Fully Segmented
Australia		✓		
China		✓		
Hongkong		✓		
India				✓
Indonesia		✓		
Japan		✓		
South Korea		✓		
Malaysia		✓		
New Zealand				✓
Singapore	✓			
Taiwan		✓		
Thailand		✓		

As shown in table 3 above, almost all countries are classified as partially integrated. India and New Zealand are classified as partially segmented countries. Singapore is the only country in Asia Securities Forum that is classified as fully segmented market. None of the country can be classified as fully integrated market.

Based on the statistical test, then the analysis will start at correlation of market return among Asia Securities Forum. After that analysis, we will make a descriptive comparison to distinct the strongest and the weakest correlation. The Malaysia and Japan capital market have the lowest correlation. The sign of correlation coefficient is negative. It means that there is negative relationship between those two capital markets. When there is an increase in market index for Malaysia capital market will be followed by a decrease in Japan capital market. As seen in appendix 1, the correlation coefficient between those countries is almost -1 (perfectly negative correlation). It means that if there is an increase of 100 percent market return in Japan capital market will be followed by 99.95 percent decrease in Malaysia capital market. The strongest



positive correlation is between Japan and Taiwan capital market. As seen in appendix 1, if there is an increase of 100 percent in Japan, then there is also an increase of 99.95 percent market return in Taiwan. The correlation coefficient is almost 1, which is called perfectly positive correlation.

This result is in accordance with Tucker, Madura and Chiang that is the movement of stock price in international capital market might be affected by economic factors. The implication is that the economic of one country will affect the economic of the other countries because of multilateral concept, therefore the expectation of economic condition in several countries is almost the same. Finally, capital market in Asia Securities Forum countries will react toward the same expectation that will lead to a positive correlation among those countries. The other factor is domestic factor itself then there is a different of dependency among the markets. There are a lot of government restrictions, technological specialization, fiscal and monetary policy, and multicultural variety will also determine the freedom of the market itself. Those reasons above will cause the difference in degree of correlation and in average the correlation among those countries is classified as low correlation. China, Japan, and South Korea will join the free trading system in year 2011, while Australia and NewZealand have not given the respon yet to join the AFTA. It might be happened in the future that both of them will agree to join the AFTA. The agreement of Protokol Marrakesh on April 15<sup>th</sup> 1994 about the formation of World Trade Organization consists of total liberalization tension for developing countries, including Asean countries.

Based on correlation analysis, there are three countries; Singapore, Japan, and Taiwan have the ability to diversify the risk. This can be seen through the correlation of market return between those three countries with all world market index is negative. The implication for those three countries above is confirming to the goals of AFTA, which is to strengthen the basis among the members of AFTA for preparing to the WTO. The only way is to improve the competitive advantage through increasing capability and competency. Therefore, the performance of public companies can show the good fundamental value, and then finally the efficiency of capital market in that country will improve. If the capital market is efficient, then there is a strong financial foundation in Asean countries. The impact to the source of funds through financial instruments in capital market can be prioritized. There is a fact that the growth of financial instruments is very fast in terms of type, investors, and trading volume. It depends on the strategic alliance of each capital market that will lead toward a solid capital market in order to realize the investor's expectation that they can make an investment everywhere, because it will be the same as in their domestic country. For segmented capital market, it is the time to improve itself, in terms of facility, technology, and legal norm. Government as a facilitator has to set the law enforcement to form the rule of the game with the same commitment among Asean countries in order to give the same punishment for the tricky participant. Therefore the scope of market will be broader with the strategy of value increasing in terms content, context and infrastructure. Principally, it is not only real sector that has to fight to achieve the common improvement, but also financial sector as a key of dominant access. European Community is an example that there is a unity in terms of currency, which is Euro, in money market. This research is focusing on capital market as an alternative to long term financing, which is very important for investment activities.

Based on the statistical test, it is shown that from the three countries that have negative correlation to all world market indexes, Singapore is the only country that has significant relationship with all world market indexes (all world, Dow Jones Developed Index, and Dow Jones Emerging Index) and it is classified as Fully Integrated Market. While the other two countries; Japan and Taiwan, can not be classified as fully integrated market because those two countries do not have significant relationship with Dow Jones Emerging Index, though they have significant relationship with all world index and Dow Jones Deloped Index. Therefore they can be classified as Partially Integrated Market. The main reason is Singapore is a developed country that is located in Asean region which mostly consist of emerging countries. Nevertheless, Singapore is become a leader in Asean region. It is not the same as Japan and Taiwan, which are developed countries and not included in Asean countries. So, there is no significant relationship with Dow Jones Emerging Index.

### **Conclusion**

The result of this research is concluded that all of the capital markets move together to a certain level but still have a freedom to do the international diversification. The lower the correlation coefficient among those capital markets the more advantegous the international diversification because the investment risk can be reduced. Investors still have a big opportunity to do international diversification since the correlation

coefficient of market return among Asia Securities Forum members is still very low. Almost all countries are classified as partially integrated. It means that investors can do their investment activities in several countries not only in their home country. Deeper discussion about this topic has very important meaning to create integrated capital market for the AFTA members. If the capital markets can be fully integrated, then the members of AFTA will enjoy the conducive impact toward the era of free trading system. There are imbalance of resource base and knowledge base among Asean countries become one of the important problems that has to be solved.

## REFERENCES

1. Eng, Maximo V., Lees, Francis A. and Mauer. Laurence J., *Global Finance*, First Edition, 1995, Harper Collins College Publishers, New York.
2. Enny Pudjiastuti dan Suad Husnan, *Diversifikasi Internasional: Pengamatan Terhadap Beberapa Bursa di Asia Pasifik*, Kelola, Gajah Mada University Business Review No.5/III/Januari 1994.
3. French, Kenneth R., *Stock Returns and the Weekend Effect*, Financial Analysis Journal, 69.
4. Johnson, Hazel J., *Financial Institutions and Markets-A Global Perspective*, International Edition, 1993, McGraw-Hill Inc., USA.
5. Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., and Bradford D. Jordan, *Fundamental of Corporate Finance*, Sixth Edition, 2003, McGraw-Hill Inc., Singapore.
6. Rozeff, Michael S., *Capital Market Seasonality: The Case of Stock Returns*, Journal of Business ,38.
7. Solnik, Bruno, *International Investments*, Fourth Edition, 2000, Addison Wesley Longman, USA.
8. Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, 1998, Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, Yogyakarta.
9. Taylor, John H., *Global Investing for the 21<sup>st</sup> Century*, International Edition, 1995, Toppan Co.(S) Pte. Ltd., Chicago.
10. Yue, Chia Siow and Joseph L.H. Tan, *Asean in the WTO; Challenges and Responses*, Institute of Southeast Asian Studies, 1996, Singapore.

## VIET NAM – ASEAN ECONOMY INTEGRATION FOR 10 PAST YEARS (1995-2005)

DR. Tran Thi Mai  
*The Social Science and Humanities University*

Viet Nam has taken part in Southeast Asia Association for 10 years. As a formal member, Viet Nam joined in every field of Asean actively, and has an important role in development with Asean. Viet Nam responsibility with Asean is presented by practical activities effect, especially in Asean Vision and Hanoi Programme.

1. Ten past years is the period of time when has many changes, opportunities and challenges, but Viet Nam guideline is “take the initiative of integrating into the economy world and area with promoting internal force, protecting independence, raising cooperation spirit.
2. In the process of integrating into AFTA, on Oct, 1995, Viet Nam informed the reduce taxation list for 1.622 kind of goods for 1996-2000 and from 1/1/1996 joined in CEPT (the first stage) with 875 of goods list that reduce import duties down 0-5%. With none tariff method, Vietnam submitted about quantity limit and the other none tariff barriers.

3. In the investment field: For raising the attraction of foreign investment, Viet Nam and the other members of Asean negotiated and contracted frame agreement about AIA (Asean Investment Area) on 07/10/1998 with the investment liberalization of Asean region. After that, Vietnam expanded the act programme well.
4. In the service field: from 12/1995, Vietnam contracted frame agreement of Asean with raising effect and ability competition in supplying and distributing service in both internal and outside the area. After that, Vietnam and Asean countries continue to negotiate about opening 7 service fields (air communication, shipment by sea, construction, finance, tourism, post service and telecommunication) especially in 3 fields: finance, shipment by sea, tourism. This itinerary is divided into two periods 1999-2001, 2001-2020. In addition, Viet Nam with the other members of Asean negotiated and contracted frame agreement about transport multilateral, currency exchange protocol, join in economy cooperation AFTA, AIA, AICO, expand the cooperation of Mekong river Programme,... This created the active integration of Vietnam with the world economy, agreement of our country development, strengthening and extending in liberalization and cooperation field in Asean.
5. At present, Viet Nam is promoting integration and cooperation in area (ASEAN/ AFTA, APEC, ASEM, and CER-AFTA). To build and a plan with time limit is the interesting problem of Viet Nam. At the present, the specific target of Viet Nam determines to do act plans successfully to do AFTA in 2006; investment area in 2010 and foreign investor opening in 2020.

### **REFERENCE DOCUMENTARY**

1. Foreign Office-Department of coordination of economy: Viet Nam's globalization and integration of the world, Politic and state publishing house, Ha Noi, 1999.
2. Foreign Office-Department of coordination of multilateral economy: Viet Nam integrate in globalization trend, problem and solution, Politic and state publishing house, Ha Noi, 2002.
3. Foreign Office: Viet Nam Diplomatic 1945-2000, Politic and state publishing house, Ha Noi, 2002.
4. Pham Do Chi-Tran Nam Binh: Awake oversleep Dragon : Viet Nam economy go into the 21<sup>st</sup>, Ho Chi Minh City Publishing, 2001.
5. The IX time of Viet Nam party congress document.

### **THE IDEA OF ASEAN ECONOMIC COMMUNITY AND PROSPECT OF COOPERATION IN DEVELOPING AGRO-PRODUCT PRODUCTION AND EXPORT**

**By DR. Doan Thi My Hanh**  
*Vice-dean of Economics-Business Administration Faculty*  
*HCM City Open University*

Currently, ASEAN's cooperation program has been carried out in many fields, but this article mentions only the cooperation in agro-product production and export. Though agriculture plays an important role in the economy of many ASEAN countries, agro-product export encounters difficulties due to continuous decrease of agro-product prices on the international market and developed countries' big protectionism for their agro-product production and export.

ASEAN countries' economic integration has just been the establishment of a free trade area, so member countries have just cooperated in research and development of agricultural production technology, post-harvest and processing technology, agro-product production and processing technology transfer to cut input costs, and negotiation with partners via ASEAN relevant agencies for opening markets for ASEAN

agro-products as mentioned in the Hanoi Action Program, the first of a series of programs to implement the targets of the Vision 2020.

If the idea of the ASEAN Economic Community comes true, the cooperation will be broader and more favorable. ASEAN will then be able to regulate a uniform floor price for some kinds of agro-products that need to be protected to encourage production or to ensure the implementation of food security thanks to a common market and common currency; it will set up many funds to have financial sources to carry out agricultural assistance and cooperation policies. With a common market, countries in the community will not be restricted by tariff and non-tariff barriers when exchanging agro-products. Each country will have a competitive edge on agricultural production to lower production costs and thus raise the competitiveness of ASEAN's agro-products on the international market. Countries in the community will not have to compete to export agro-products to markets outside the ASEAN market as at present. With the community's common policies on agro-product export, member countries will help one another reduce disadvantages in agro-product export because of developed countries' agricultural assistance policies. The strength of the community will raise the monopoly advantage in the world's agro-product market, so the struggle for equality in agro-product trading will have better results. This is a prospect in agro-product production and export cooperation that ASEAN members are wishing to turn into reality the sooner the better.

## **ASEAN – CHINA FREE TRADE AREA (ACFTA) OPPORTUNITIES AND CHALLENGES TO JOINING PARTIES**

**Tran The Vinh**

*Graduated from Faculty of Southeast Asia Studies, school year: 2000 – 2004*

### **1. ACFTA at a glance**

Association of South East Asian Nations (ASEAN) has played a more and more important role at the international level in general and in Asian-Pacific area in particular.

ASEAN is an area of concentrating dynamic economies and has a lot of favorable developments, especially with potential human resources...

From the past years, ASEAN has got a special care from China, shown in policies of foreign affairs and cooperation about fields among them the first and most eventful one is still the field of economy. Basing on this, in November 2000, at that time Mr. Chu Dung Co – the Prime Minister of China had his initiative with regard to establishment possibility to a free trade area between ASEAN and China so as to better exploit potentialities and advantages of the two parties.

In March 2001, ASEAN – China Experts Group of Economic Cooperation (ACEGEC) officially established.

On November 4<sup>th</sup>, 2002 in Phnom Penh capital (Cambodia), Agreement progressing a free trade area between ASEAN and China within 10 years with special, different and dynamic treatments to new member of ASEAN (Vietnam, Cambodia, Lao and Myanmar) has been signed. Then, six old nations ASEAN (ASEAN-6) have to complete their commitments to open market services and investments five years sooner as from May 01<sup>st</sup>, 2005 and will be completed in 2010; while four new nations ASEAN (ASEAN-4) will have to finish this itinerary in 2015.

The establishment of ASEAN-China free trade area will be a largest free market in the world including about 1.7 billion of population with total Gross Domestic Product about 2,000 United States Dollar billions, and two-way trade is estimated to reach 1,230 United States Dollar billions. ACFTA estimated establishment will assist export increasing to 50 percentages from both parties.

### **2. Opportunities and challenges to joining parties of ACFTA**

#### **2.1. Opportunities**

*- For the both sides*

The establishment of ACFTA will potentially benefit the both sides. A strong ACFTA will be a counterforce to the other strong economic blocks as USA, NAFTA, EU... with its nature is a biggest free trade area in the world. ACFTA will facilitate China and Asean having more influence on the international commerce as well as ability to cope with economic risks and dependence on the market of developing countries.

*- For Asean*

Asean so far still remain the export-oriented economy. Therefore, Asean economy depends much on outside countries especially for its output. ACFTA will partly reduce its dependence.

Having the common opportunities and difficulties, Asean members have to closely co-operate with one another in a united block of ACFTA and this will strengthen the closer relationship for the whole Asean.

*- For China*

China will enjoy the benefit from the Asean countries having rich natural resources by strengthen relationship with Asean and ACFTA.

ACFTA will also indirectly contributes to the development in the Eastern area of China as after the establishment of ACFTA, this area has opportunity to develop due to its convenient location of the gateway between Asean and China.

## **2.2. Challenges**

*- For ASEAN*

Asean at the present and in the future have suffered the threatening from China about price, design, trademark, big scale and commercial experience from a big number of China businessmen who are always willing to support the government in carrying out the business policies. In addition, China is now an official member of WTO.

*- For China*

One of the difficulties for China when joining ACFTA is the fierce competition price of some agricultural products from Asean as these are the strong products of Asean.

In addition, China still suffer the negative influences from Asean (if any) by the economic, political and social situations while among the Asean members still potentially exist the matters of disagreements in the area.

In conclusion, the establishment of ACFTA is a strategic decision to further strengthen the relationship between Asean and China to a higher level. However, to bring ACFTA into practice is not a simple matter as during the integration process, all the members and their communities may face with the big obstacles about the differences in development, politic forms and cultures... Especially the past and present confliction among many members may still exist.

DIỄN ĐÀN HỢP NHẤT THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN CHÂU Á 2004-2005:  
SỰ HƯỚNG ĐẾN QUÁ TRÌNH KHU VỰC HÓA ĐÔNG NAM Á  
TRONG HỆ THỐNG THỊ TRƯỜNG VỐN QUỐC TẾ

Liliana Inggrit Wijaya\*

Ika Yanuarti Loebiantoro\*\*

Để chuẩn bị cho sự gia nhập vào AFTA, các quốc gia Đông Nam Á nên tự mở cửa và nhiệt tình ủng hộ sự thống nhất trong một vài lĩnh vực. Một trong những lĩnh vực quan trọng nhất là thị trường vốn bởi vì nó là nơi mà người cung cấp và người mua sẽ gặp nhau. Nếu như những thị trường vốn ở những quốc gia ASF thống nhất hoàn toàn thì các nhà đầu tư sẽ thực hiện việc đầu tư không chỉ ở trong nước mà còn ở nước ngoài. Bài báo này sẽ chỉ ra mối tương quan giữa thị trường vốn của các quốc gia trong ASF và sự phân loại thị trường chung và riêng ở các quốc gia. Càng ít mối quan hệ càng tốt bởi vì sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế có thể được thực hiện tốt và những rủi ro trong đầu tư có thể giảm. Sự thống nhất thị trường càng nhiều thì càng có lợi bởi vì những cơ hội để đầu tư ở một vài quốc gia là khá lớn.

**A. Lời giới thiệu:**

Ngày nay, cộng đồng châu Âu là một minh chứng cho một khu vực hóa mạnh nhất, trong khi đó Đông Nam Á là minh chứng cho một khu vực yếu kém. Sức mạnh khu vực hóa có thể được tìm thấy thông qua sự thỏa thuận để tạo nền tảng cho việc thiết lập khu vực hóa. Cộng đồng châu Âu là một khu vực mà có đường biên giới rộng lớn và được hợp pháp bởi một Nghị viện, như là giống nhau về hệ thống tiền tệ và luật thương mại. Mặt khác, Đông Nam Á không có loại hình hợp tác nào trong lĩnh vực mang tính chiến lược. Sự phát triển của Đông Nam Á đã tạo nên nhiều điều thú vị cho việc tìm hiểu, xem xét. Nếu so sánh với cộng đồng châu Âu thì các thành viên trong khu vực có sự tương đồng về dân số, về thu nhập sản phẩm quốc dân và về điều kiện địa lý. Để mà hợp nhất các thành viên Đông Nam Á lại với nhau thì có thể là khó khăn hơn so với cộng đồng châu Âu.

Tuy nhiên, từ tuyên bố của AFTA vào năm 1992, các nước Đông Nam Á đã bắt đầu tham gia thiết lập một khu vực hóa lớn mạnh thông qua việc thực hiện hiệp định CEPT cho AFTA. Các quốc gia Đông Nam Á bắt đầu từng bước tiến đến việc thiết lập khu vực mậu dịch tự do. Về mặt kĩ thuật, khu vực hóa có thể được xem là một hệ thống đặt dưới sự thỏa thuận giữa các quốc gia. Kết quả hành chính quan trọng nhất là việc giảm bớt chi phí, mở cửa thị trường, lưu thông hàng hóa và dịch vụ và cùng với những hiệu quả về kinh tế. Sự thiết lập AFTA là hy vọng có thể tiếp tục làm tăng hiệu quả trong nền kinh tế cho tất cả các thành viên trong khu vực. Vì thế, AFTA là một cách để chuẩn bị cho các nước Đông Nam Á tham gia vào thị trường tự do, đạt được hiệu quả kinh tế và nâng cao mức sống cho con người.

Gần đây, hoạt động đầu tư được thực hiện bởi các nhà đầu tư không chỉ cơ bản là đầu tư trong nước mà còn ở nước ngoài. Sự phát triển này diễn ra là do các nhà đầu tư luôn luôn mong muốn tìm kiếm những cơ hội mới để làm tăng sự giàu có của họ. Những hoạt động đầu tư trên toàn cầu đã tạo ra khả năng cho những nhà đầu tư chọn lựa những quốc gia có lợi. Hai lợi thế từ hoạt động này là tăng lợi nhuận và giảm rủi ro. Bằng việc đầu tư ở nhiều nước thì rủi ro của họ có thể được giảm xuống. Ví dụ như nhà đầu tư ở một nước với rủi ro tương đối cao thì có thể giảm những rủi ro này xuống bằng việc đầu tư ở một gia khác với rủi ro tương đối thấp. Loại hoạt động đầu tư này thì thường được gọi là sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế mà đang được đầu tư ngày càng nhiều hơn ở một vài quốc gia. Điều này có nghĩa là quyết định đầu tư là một quá trình xem xét phức tạp không chỉ ở vốn mà còn ở cái nơi đầu tư. một cách cơ bản, vốn

\* Ngành Quản Trị, Khoa Kinh tế, ĐH. Surabaya, Indonesia

\*\* Ngành Quản Trị, Khoa Kinh tế, ĐH. Surabaya, Indonesia

đầu tư có thể được chia làm hai loại, đó là bất động sản và tiền. Quá trình khu vực hóa đã cho những nhà đầu tư nhiều cơ hội để đầu tư ở một vài quốc gia một cách dễ dàng. Sự ra đời của đầu tư nước ngoài có thể cũng cho nhiều cơ hội để có thể tạo sự cạnh tranh giữa các quốc gia châu Á nằm trong tổ chức AFTA. Việt Nam là một quốc gia điển hình đã tham gia vào thành viên của châu Á vào năm 1995 và đã đạt được nhiều thành tựu đáng kể. Sự cải thiện này cũng là nguyên nhân cho việc đầu tư nước ngoài để có thể tạo ra bánh xe kinh tế ở quốc gia này. Đây là một bằng chứng mà thị trường tự do trong thời đại toàn cầu hóa đã mang lại một hậu quả thiết thực trong việc cạnh tranh và cải thiện năng suất trong lĩnh vực kinh tế bao gồm cả lĩnh vực công nghiệp. Trong tiến trình hướng đến việc thiết lập AFTA, nền kinh tế của các nước châu Á sẽ dần dần được cải thiện. Đó là một sự nỗ lực để nhằm cải thiện hiệu quả trong lĩnh vực kinh tế của mỗi quốc gia châu Á. Điều này thì rất có hiệu quả, các quốc gia châu Á sẽ phải cố gắng duy trì cái tính cạnh tranh này. Mặt khác, những lĩnh vực này chưa đạt được hiệu quả thì nên cố gắng để đạt được. Quá trình cải thiện này sẽ tạo nên bộ mặt mới hơn cho quốc gia. Cuối cùng đối với những công ty liên doanh, thì sự cải thiện này sẽ có thể làm tăng giá thị trường của họ lên. Lợi nhuận cho cổ đông sẽ cũng tăng lên và cuối cùng việc cải thiện bộ mặt của công ty sẽ dẫn đến tăng năng suất, công bằng và thị trường vốn trong sạch.

Bằng công cụ, tiền có nhiều loại hơn bất động sản. Có nghĩa là tiền rất có ảnh hưởng hơn tài sản cố định. Điều này đã chỉ ra rằng sự phát triển nhanh chóng của các loại hình tiền tệ, từ vốn thông thường đến vốn phân tán. Cũng ở nơi đầu tư này, những nhà đầu tư có thể đầu tư trong lĩnh vực tiền tệ không chỉ ở thị trường trong nước mà còn ở khu vực và quốc tế. Hơn nữa, sau khi AFTA ra đời cho các quốc gia Đông Nam Á thì những tổ chức nữa cũng ra đời như APEC, EC và NAFTA đã làm cho các công ty không thể thực hiện không công bằng hoặc là tự cô lập họ. Những kiểu chọn lựa phong phú này làm cho các nhà đầu tư dễ dàng thực hiện việc trao đổi buôn bán quốc tế. Những nhà đầu tư có thể thực hiện những hoạt động đầu tư ở một vài quốc gia mà không cần đầu tư trực tiếp. Đó là bằng cách mua chứng khoán, như là cổ phiếu và chứng khoán ở một vài thị trường vốn trên thế giới. Lợi thế này làm cho những nhà đầu tư đạt được mục tiêu của họ với lợi nhuận cao hơn mà rủi ro thấp hơn. Nó ám chỉ rằng nhiều cách thức đầu tư nhắm đến việc thu lợi nhuận cao hơn như mong muốn nhưng mà rủi ro cũng sẽ cao hơn. Vì thế, việc phân tán rủi ro là chìa khóa của sự thành công để mà sử dụng những cách đầu tư, bởi vì những nhà đầu tư thực hiện phương pháp này để giảm đi những rủi ro của họ. Những mối quan hệ gần gũi giữa các quốc gia tạo ra nhiều cơ hội để thực hiện việc đầu tư ra nước ngoài và giảm chi phí đầu tư bằng cách bỏ bớt đi chế độ quan liêu và làm giảm hơn chi phí kinh doanh trong thị trường vốn. Đây là việc hướng đến mục đích để đạt được hiệu quả kinh tế.

## B. Tổng kết lý thuyết:

Theo định nghĩa đơn giản của Hazel (1993) thì quá trình liên kết vốn với mục tiêu của việc giảm sự thay đổi danh sách vốn đầu tư, trong khi lợi thế việc trao đổi dựa theo Ross, đồng tác giả (2003) thì để loại bỏ những rủi ro. Dựa theo hai định nghĩa trên, chúng ta có thể kết luận rằng sự trao đổi là tiến trình để liên kết vốn trở thành một danh sách vốn đầu tư để giảm sự thay đổi hoặc rủi ro trong đầu tư. Đặc biệt, Elton (2003) nói rằng đối với những nhà đầu tư ở bất kì quốc gia nào thì những cơ hội để đầu tư ở nước ngoài là nhiều hơn trong nước. Điều đó có nghĩa là cơ hội để thu lợi nhuận từ thị trường nước ngoài thì lớn hơn trong nước. Ý kiến này được ủng hộ bởi Elton (2003) là những bằng chứng rằng sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế để giảm những rủi ro là sự không thay đổi và sự bao quát. Đối với những rủi ro thấp, sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế thì được biện hộ thậm chí nếu những lợi nhuận mong muốn quốc tế thì thấp hơn trong nước.

Trong quá trình hình thành danh sách vốn đầu tư quốc tế, sự thay đổi của danh sách vốn đầu tư là chức năng của một hệ số và sự chu chuyển vốn. Husnan (1998) đã đưa ra một ví dụ minh họa rằng nếu một danh sách vốn đầu tư bao gồm N thị trường chứng khoán và tỷ lệ của vốn đầu tư thì giống nhau là  $1/N$ , và mỗi phần của sự thay đổi bao gồm  $(1/N)^2$  lần thay đổi, trong mỗi phần của tính hiệp biến bao

gồm  $(1/N)^2$  tính hiệp biến. Nếu có N phần thay đổi và  $N^2 - N$  phần hiệp biến, sau đó sự thay đổi danh sách vốn đầu tư là  $N(1/N)^2 \times$  sự thay đổi trung bình +  $(N^2 - N)(1/N)^2 \times$  sự hiệp biến trung bình, hoặc là sự thay đổi danh sách vốn đầu tư bằng  $1/N \times$  sự thay đổi trung bình +  $(1 - 1/N) \times$  sự hiệp biến trung bình. Dựa vào sự thay đổi danh sách vốn đầu tư cân bằng trên, có thể kết luận được rằng số lượng thị trường chứng khoán càng lớn trong một danh sách vốn đầu tư (N), sau đó sự thay đổi trung bình của mỗi thị trường chứng khoán sẽ tiến thị trường bão hòa và sự thay đổi danh sách vốn đầu tư sẽ tiến gần đến tính hiệp biến của thị trường chứng khoán. Tính hiệu quả của việc giảm rủi ro tùy thuộc vào số lượng chứng khoán trong danh sách vốn đầu tư và hệ số tương quan của lợi nhuận. Những dấu hiệu hệ số tương quan càng nhỏ thì tính hiệp biến càng nhỏ, vì thế cần phải cố gắng nhiều hơn để giảm bớt rủi ro. Tóm lại có hai khái niệm quan trọng cho việc xem xét danh sách vốn đầu tư; đó là tính hiệp biến và hệ số tương quan. Brigham dan Ehrhardt (2002) đã nói rằng tính hiệp biến là thước đo để liên kết sự thay đổi (hoặc là sự linh động) lợi nhuận của thị trường chứng khoán với mục đích của lợi nhuận đó là để làm cho nó tăng lên hay hạ xuống cùng một lúc với thị trường chứng khoán khác. Hệ số tương quan thì thường được sử dụng để đo lường sự tương đồng giữa hai thị trường. Hệ số tương quan làm tăng tính hiệp biến bằng cách chia ra vào cuối kì sản xuất mà sự so sánh thuận lợi là bằng cách đặt chúng tại cùng một mức đo. Công thức mà được xây dựng từ hai khái niệm trên là:

$$\text{Hệ số tương quan (AB)} = r_{AB} = \text{Cov (AB)} / t_{At} t_{Bt} \dots\dots\dots (1)$$

Ở đây, dấu hiệu của hệ số tương quan là giống nhau với dấu hiệu của tính hiệp biến, vì thế dấu hiệu tích cực có nghĩa là những biến số cùng nhau thay đổi, dấu hiệu tiêu cực diễn ra khi mà chúng di chuyển theo hai hướng đối nghịch nhau, nếu r tiến gần đến điểm bão hòa, và chúng di chuyển độc lập với cái khác.

Sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế quan hệ gần gũi với diễn biến của thị trường. Theo lý thuyết có nghĩa là sự thay đổi của danh sách vốn đầu tư quốc tế sẽ có hiệu quả nếu thị trường vốn trong nước liên kết hoàn toàn với thị trường vốn quốc tế và ngược lại thì nó diễn ra khi mà thị trường vẫn còn bị phân tán. Nếu những hoạt động đầu tư có thể được thực hiện ở mọi nơi mà không có bất kỳ rào cản nào thì vốn sẽ được thống nhất hoàn toàn. Mặc khác nếu có bất kỳ rào cản nào thì các nhà đầu tư sẽ không thực hiện đa dạng hóa trao đổi quốc tế một cách tự do được. Cuối cùng, giá sẽ bị tác động bởi thị trường vốn trong nước và thị trường có thể bị phân tán. Một trong những điều kiện để đạt được hiệu quả là đo lường hệ số tương quan của thị trường hối đoái. Hệ số tương quan là -1 có nghĩa là sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế được thực hiện một cách hoàn hảo, và rủi ro đầu tư sẽ được thay đổi một cách hoàn toàn. Husnan (1994) đã nói rằng nếu hệ số tương quan của thị trường hối đoái giữa những quốc gia được đại diện bởi chỉ số thị trường thấp hoặc thậm chí là âm thì nó được gọi là sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế được thực hiện một cách thành công. Maximo, Francis và Mauer (1995) đã nói rằng sự tương quan giữa các thị trường chứng khoán có thể xảy ra theo nhiều cách. Chúng có thể phản ánh một cách giống nhau trong mô hình kinh tế giữa các lĩnh vực kinh tế trong nước. Hoặc là những mối liên hệ có thể biểu thị một mối quan hệ trong mô hình giữa hai thị trường chứng khoán.

Sự trình bày này chỉ ra rằng sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế ở một vài thị trường vốn có thể được thiết lập thông qua nhiều phương pháp, mà được xảy ra do có cùng một mô hình kinh tế được phản ánh bởi mối quan hệ tương liên giữa hai mô hình thị trường vốn. Do đó, sự cố gắng để thiết lập mối liên kết trong cùng một khu vực là rất thích hợp, nó có một hiệu quả cao và không có rào cản nào để thực hiện sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Mối liên hệ chắc chắn trong cùng một khu vực dễ dàng và nhanh hơn để thiết lập sự giống nhau về mô hình kinh tế. Nó có thể sử dụng những điều kiện thuận lợi quốc tế như là sự lỏng lẻo về mặt thông tin để tạo ra lợi thế cạnh tranh thông qua mối liên hệ và sự cạnh tranh trở thành một công cụ chống đỡ rất hiệu quả.

Một cách cơ bản, sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế thì giống nhau như là sự trao đổi ở thị trường vốn trong nước, sự khác nhau chính là cơ hội. Đối với thị trường trong nước, sự trao đổi ở một vài ngành công nghiệp mà sự thay đổi lợi nhuận của nó thì độc lập và cuối cùng có thể giảm thiểu mọi rủi ro. Taylor



(1995) đã nói rằng sự giống nhau ở những thị trường quốc tế đang được sở hữu bởi thị trường chứng khoán của những quốc gia mà tính chất thị trường của nó thì không được liên kết một cách chắc chắn sẽ có thể làm giảm những rủi ro. Nếu như những thị trường của thế giới cùng nhau di chuyển thì sẽ không có lợi nhuận trong sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Taylor đã chỉ ra rằng để mua một vài chứng khoán ở một vài quốc gia mà có sự khác nhau về tính chất thị trường và không có liên quan có thể làm giảm hầu như mọi rủi ro. Nếu như thị trường di chuyển trên cùng một chiều thì không có lợi nhuận trong sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Vì thế, sự đa dạng hóa trao đổi của một vài công ty trong cùng một khu công nghiệp công nghiệp thì không có thu được lợi nhuận cao. Điều này cũng nói lên rằng sự đa dạng hóa trao đổi đối với một vài thị trường vốn trong nhiều khu công nghiệp ở nhiều quốc gia khác nhau thì tốt hơn là trao đổi ở nhiều khu công nghiệp khác nhau nhưng vẫn cùng trong một quốc gia. Khả năng để thực hiện sự trao đổi sẽ trở thành hiện thực nếu hệ số tương quan trong lợi nhuận thị trường giữa các khu công nghiệp hoặc giữa giữa các thị trường vốn trong nhiều quốc gia thấp.

Lợi nhuận từ sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế có thể tạo ra được những cơ hội đầu tư hấp dẫn thông qua sự phân tán rủi ro ở một vài thị trường vốn quốc tế, cuối cùng sự đầu tư rong danh sách vốn đầu tư quốc tế trở nên hiệu quả vì thu được lợi nhuận chắc chắn với rủi ro là thấp nhất. Solnik (2000) đã nói rằng có bốn lý do để thực hiện sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế và không phải lo lắng về sự dao động của tỷ giá ngoại hối. Thứ nhất, thị trường và rủi ro tài chính thì không cộng vào. Điều này sẽ trở thành hiện thực khi cả hai được liên kết một cách hoàn toàn. Thật vậy, chỉ có một yếu tố yếu và thỉnh thoảng có mối quan hệ tiêu cực giữa hệ thống tiền tệ và sự thay đổi thị trường. Thứ hai, rủi ro về tỷ giá của một cuộc đầu tư có thể là rào cản cho đồng tiền chính bằng cách bán hợp đồng tài chính tương lai, mua đồng tiền hiện hành hoặc thậm chí là vay mượn ngoại tệ để tìm kiếm vốn cho đầu tư. Thứ ba, sự đóng góp của rủi ro tiền tệ nên được đo lường cho tổng danh sách vốn đầu tư hơn cho thị trường tư nhân hoặc thị trường chứng khoán vì phần rủi ro đó được chia ra bằng cách trộn lẫn những đồng tiền được đại diện trong danh sách vốn đầu tư. Thứ tư, sự đóng góp của rủi ro tiền tệ được giảm xuống bằng chiều dài của tầm nhận thức trong đầu tư.

Việc xem xét của sự liên kết trong thị trường vốn sử dụng cái nền tảng mà được xây dựng thị trường hối đoái trong một quốc gia với thị trường vốn thế giới mà nó được phản ánh. Đối với thị trường hối đoái thế giới nó có thể được xem xét từ một vài chỉ số trên thế giới và được điều chỉnh trong một điều kiện nào đó. Ví dụ, chỉ số của thế giới từ một vài tỉ giá chứng khoán ở những quốc gia đang phát triển, hoặc bằng cách sử dụng chỉ số thế giới. Công thức của Fuller và Farrel (1990):

$$R_j = a_j + B_j R_m + e_j \dots\dots\dots(2)$$

Ở đây,  $R_j$  là lợi nhuận thị trường chứng khoán cá nhân;  $a_j$  là hằng số, là một giá trị ngẫu nhiên biểu thị lợi nhuận cho thị trường chứng khoán I mà nó độc lập với thị trường hối đoái, kết quả là sự trung bình của thị trường chứng khoán I cộng thêm tỷ lệ lợi nhuận thực sự ở thị trường bảo hòa và lợi nhuận;  $B_j$  là hệ số hồi quy, nó là hệ số để đo lường sự thay đổi của  $R_j$  từ sự thay đổi của  $R_m$ , kết quả là độ nhạy cảm của thị trường chứng khoán I với thị trường hối đoái;  $R_m$  là thị trường hối đoái, cũng là một giá trị thay đổi ngẫu nhiên;  $e_j$  là giới hạn sai số thặng dư ngẫu nhiên, là giá trị thặng dư hoặc lợi nhuận thất thường. Sự chọn lựa là để sử dụng thị trường kiểu mẫu. Thật vậy, có nhiều mô hình để có thể sử dụng ngoài mô hình thị trường kiểu mẫu, đó là kiểu giá tài sản chính và kiểu giá buôn chứng khoán. Thị trường kiểu mẫu thị trường kiểu mẫu thì được chọn lựa bởi vì mô hình thị trường này đang được sử dụng như một mô hình thay thế mà nó không dựa vào những lý thuyết phi hiện thực. Có một vài lợi ích trong thị trường kiểu mẫu, đó là: (1) việc xem xét hệ thống rủi ro hoặc những rủi ro đơn lập với tỷ lệ lợi nhuận; (2) việc xem xét lợi nhuận chứng khoán mà được phản ánh bởi sự nhạy cảm của thị trường chứng khoán đến tất cả những cơ hội thay đổi đầu tư; (3) nó cần nhiều sự quan sát để tạo nên một kiểu thị trường công bằng; (4) giá chứng khoán sẽ bị ảnh hưởng bởi tất cả điều kiện thị trường vốn trong tình hình tăng hay sụt giá. Để quyết định thị trường là tập trung hay phân tán, chúng ta có thể sử dụng phương

trình 2 bằng cách thay thế  $R_j$  bằng lợi nhuận trong một thị trường vốn chắc chắn và  $R_m$  bằng thị trường hồi đoái thế giới hoặc chỉ số thị trường thế giới, phương trình hồi quy là:

$$R_m(j) = a + B_j R_m + e_j \dots\dots\dots(3)$$

Nếu hệ số hồi quy bằng sự đo lường của hệ thống rủi ro là quan trọng thì điều đó nói lên rằng thị trường vốn là được hợp nhất, nhưng nếu nó không quan trọng thì thị trường vốn là phân tán. Chúng ta có thể quyết định việc liên kết hoàn toàn hay liên kết bộ phận và sự phân tán hoàn toàn hay sự phân tán bộ phận. Nếu tất cả những chỉ số là quan trọng thì thị trường vốn là thống nhất hoàn toàn, còn nếu chỉ có hai tỉ số là quan trọng thì nó được gọi là thống nhất bộ phận. Mặc khác, nếu cả hai đều không quan trọng thì nó được gọi là phân tán hoàn toàn, hoặc là nếu chỉ có một chỉ số của thế giới là quan trọng thì nó được gọi là phân tán bộ phận.

Trong việc nghiên cứu này, tỉ số của lợi nhuận được đo bằng tỉ số của logaric tự nhiên của harga pada t+1 dengan harga t, công thức những kiểu thống kê của lợi nhuận chứng khoán ở Oleh Pháp (1991),

$$R_{i,t} = \text{Ln} (P_{i,t+1} / P_{i,t}) \dots\dots\dots(4)$$

Ở đây,  $R_{i,t}$  là tỉ lệ của lợi nhuận trong thị trường chứng khoán i vào thời điểm t;  $P_{i,t+1}$  là giá đang niêm yết của thị trường chứng khoán i vào thời điểm t+1, và  $P_{i,t}$  là giá đang niêm yết của thị trường chứng khoán i vào thời điểm t. Việc lấy tỉ số logaric tự nhiên là để tránh khuynh hướng độ lớn mẫu số. Sự ủy quyền cho việc đo lường sự diễn biến của thị trường vốn là tỉ giá thị trường của lợi nhuận và có thể được phản ánh bằng chỉ số thị trường, Solnik (2000) đã viết những chỉ số của thị trường chứng khoán cho phép những nhà đầu tư đo lường sự diễn biến trung bình của thị trường một quốc gia. Do đó, chỉ số thị trường chứng khoán có thể được sử dụng cho việc đo lường sự diễn biến trung bình của thị trường vốn của một quốc gia. Theo Husnan (1994) thì chỉ số này đại diện cho tỷ giá thị trường lợi nhuận của tất cả những phần còn lại trong thị trường vốn. susiyanto (1999) đã nói về công thức để chuyển đổi chỉ số thị trường thành tỷ lệ lợi nhuận thị trường như ở trên:

$$R_m = \text{Ln} (IHSG_{i,t} / IHSG_{i,t-1}) \dots\dots\dots(5)$$

Ở đây,  $IHSG_{i,t}$  là một chỉ số hỗn hợp của giá thị trường chứng khoán vào thời điểm t, còn  $IHSG_{i,t-1}$  là một chỉ số hỗn hợp của giá thị trường chứng khoán vào thời điểm t-1.

Nghiên cứu trước đây được thực hiện bởi Enny Pudjiastuti và Suad Husnan với chủ đề của sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế: dấu hiệu từ một vài sự trao đổi thị trường chứng khoán ở châu Á Thái Bình Dương. Sự giống nhau của bài nghiên cứu này là về sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Vì thế, hầu hết những lý thuyết là giống nhau, nhưng có một vài lý thuyết khác đang chống đối lại bài nghiên cứu này. Những sự khác nhau giữa hai bài nghiên cứu này là phạm vi thảo luận và thời gian. bài nghiên cứu này giải thích về hiệu quả của sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế và phân chia thị trường thành chung hay riêng để hướng đến khu vực hợp tác AFTA. Thời gian cho bài nghiên cứu này là từ tháng 12/2004 đến tháng 3/2005. Lý do cho sự chọn lựa thời gian quan sát là để hiểu điều kiện của danh sách xuyên quốc gia và thương mại là được đồng ý tại diễn đàn cho các công ty châu Á Thái Bình Dương và hiệu quả như thế nào đối với sự đồng ý cho việc hợp nhất các thành viên Đông Nam Á trong khối AFTA.

**C. Phương pháp thực hiện:**

Danh sách xuyên quốc gia và thương mại là danh sách thị trường chứng khoán và thị trường thương mại giữa các thành viên trong diễn đàn chứng khoán châu Á, cho thấy hiệu quả của việc giảm rào cản đầu tư để thực hiện sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế, đặc biệt giữa các nước châu Á Thái Bình Dương là tự do hơn. Sự di chuyển trong một thị trường, ví dụ như Indonesia, có thể ảnh hưởng đến các thị trường khác như Mã Lai, Thái Lan, Singapore. Hiện tượng này chỉ ra rằng có sự liên hệ với nhau trong thị trường hồi đoái. Dựa vào điều này, nó thì rõ ràng rằng sự phát triển thị trường vốn của một quốc gia thì được quyết định bởi thị trường vốn của các quốc gia khác. Sự gia nhập AFTA đã tạo nên một sự tác

động mạnh đối với sự di chuyển thị trường vốn ở các quốc gia Đông Nam Á. Nếu sự đồng ý để cùng nhau thực hiện các chương trình giữa các thành viên của AFTA trở nên khó khăn, và nó sẽ có hiệu quả tích cực trong sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Thị trường vốn sẽ đạt được điều kiện tốt nhất, đó là sự công bằng, có tổ chức và có hiệu quả. Vào năm 2005, các nước Đông Nam Á đạt được những sự thỏa thuận MOU trong thị trường vốn, như là sự trao đổi thị trường chứng khoán giữa Singapore và Indonêsiabằng cách trao đổi những thông tin kĩ thuật.

Dựa vào những điều bên trên thì cần phải có những thông tin về việc phân tích mối liên hệ của thị trường hối đoái ở một vài thị trường vốn trở nên rất quan trọng đơpí với các nhà đầu tư muốn thực hiện sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Vì thế, trong bài nghiên cứu này có ba vấn đề cần nghiên cứu: Thứ nhất, có bất kì mối liên hệ của thị trường hối đoái giữa các thành viên của diễn đàn chứng khoán châu Á, như là Indonêsiab, Mã Lai, Singapore, Thái Lan, Hồng Kông, Nam Triều Tiên, Nhật Bản, Trung Quốc, Đài Loan, Ấn Độ, Tân Tây Lan và Úc vào giai đoạn 2004 – 2005 không? Thứ hai, là có bất kì hiệu quả quan trọng nào giữa thị trường hối đoái tại các quốc gia châu Á Thái Bình Dương và thị trường thế giới không? Thứ ba, là có hiệu quả gì đối với sự hợp tác AFTA hay không?

Dựa vào những câu hỏi đó và sự tổng kết lý thuyết thì có hai lý thuyết: Thứ nhất, có một mối liên hệ giữa các thị trường hối đoái ở thị trường vốn của Indonêsiab, Mã Lai, Singapore, Thái Lan, Hồng Kông, Nam Triều Tiên, Nhật Bản, Trung Quốc, Đài Loan, Ấn Độ, Tân Tây Lan và Úc từ tháng 12/2004 đến tháng 3/2005; thứ hai, có sự ảnh hưởng quan trọng giữa thị trường hối đoái ở thị trường vốn ở các quốc gia trong diễn đàn chứng khoán châu Á và thị trường hối đoái thế giới; và cuối cùng có một sự giải thích sơ lược về tính hiệu quả của mối liên hệ đối với sự liên kết AFTA.

Bài nghiên cứu này là sự tổng kết sơ lược, và có mục đích để tổng kết những vấn đề. Mối liên hệ giữa các giá trị thay đổi là hai cách liên kết mà sự thay đổi của thị trường hối đoái tại các thị trường chứng khoán được liệt kê trong mỗi sự thay đổi của thị trường chứng khoán được liệt kê trong mỗi sự thay đổi của thị trường chứng khoán ở các thành viên trong diễn đàn chứng khoán châu Á từ tháng 12 / 2004 đến tháng 3 /2005. Chúng ta sử dụng chỉ số mẫu đơn giản là tỉ lệ logaric tự nhiên của chỉ số thị trường vào thời điểm  $t + 1$  với chỉ số thị trường vào thời điểm  $t$ . Thứ hai là mối liên hệ hơi hợt giữa giá cả thị trường có thể thay đổi mà sự thay đổi này phụ thuộc vào thị trường hối đoái giữa các quốc gia trong khối diễn đàn chứng khoán châu Á và những giá trị độc lập là thị trường hối đoái thế giới. Bằng định nghĩa này thì thị trường hối đoái thế giới là tỉ lệ của thị trường hối đoái của các nước trong khối ASF. Có ba chỉ số thị trường thế giới, đó là thị trường đang phát triển, thị trường đã phát triển và chỉ số thị trường thế giới của Dow Jones.

Nguồn của dữ liệu này là từ cơ quan thống kê JSX, Ban lãnh đạo thị trường vốn Indonesia và trang chủ <http://finance.yahoo.com/intlindices>. Những sự phân tích về mối liên hệ thì được sử dụng cho việc trình bày về sức mạnh của tình hữu nghị giữa các thành viên ASF, mà giá trị của hệ số tương quan ( $r$ ) là giữa  $-1$  và  $1$ ; nếu  $r = 1$ , thì điều này có nghĩa là có mối liên hệ tích cực một cách tốt đẹp giữa thị trường vốn của các quốc gia ASF; nếu  $r = 0$ , thì không có mối quan hệ gì cả; và nếu  $r = -1$  thì có nghĩa là có mối liên hệ tiêu cực. Usman (1995) đã phân loại giá trị của hệ số tương quan như sau:

<b>r</b>	<b>Intepretasi</b>
0	Tidak berkorelasi
< 0.00-0.2	Sangat rendah
0.21-0.4	Rendah
0.41-0.6	Agak rendah
0.61-0.8	Cukup
0.81-0.99	Tinggi
1	Sangat tinggi

## CỘNG ĐỒNG ASEAN : TỪ Ý TƯỞNG ĐẾN HIỆN THỰC

Chúng ta sử dụng bảng kiểm tra t với hai dữ liệu quan trọng để quyết định là có bất kì mối quan hệ tích cực hay tiêu cực của thị trường hối đoái giữa các thành viên trong ASF và sử dụng 5% cấp độ của sự quan trọng. Để giải thích về sự tập trung thị trường, chúng ta sử dụng mẫu hồi quy, nếu nó là quan trọng thì thị trường vốn là được tập trung, và nếu nó không quan trọng thì thị trường vốn là phân tán.

### D. Phân tích kết quả:

Trước tiên, chúng ta sẽ đưa ra sự phân loại tình trạng tương liên, chúng ta sẽ chia nó thành 5 bảng, đó là: rất thấp, thấp, khá thấp, trung bình và cao. Đối với hệ số tiêu cực chúng ta xếp chúng vào bảng rất thấp. Kết quả này lấy từ bảng ma trận của sự tương liên trong phần phụ lục 1. Không có hệ số 0 và 1. Nói cách khác, không có bảng dành cho sự không tương liên hay là mối tương liên rất cao. Bảng một bên dưới chỉ ra sự phân loại của mối tương liên trong thị trường hối đoái giữa các thành viên ASF, như là Indonêsi-a, Mã Lai, Singapore, Thái Lan, Hồng Kông, Nam Triều Tiên, Nhật Bản, Trung Quốc, Đài Loan, Ấn Độ, Tân Tây Lan, và Úc

**Bảng 1:** Mối tương liên của thị trường hối đoái trong thị trường vốn của diễn đàn chứng khoán châu Á

Từ tháng 12/2004 đến tháng 3/2005

Rất thấp	Thấp	Khá thấp	Trung bình	Cao
Úc – Trung Quốc	Úc – Ấn Độ	Tân Tây Lan – Úc		Trung Quốc – Indonêsi-a
Úc – Hồng Kông	Trung Quốc – Hồng Kông	Tân Tây Lan – Trung Quốc		Trung Quốc – Nam Triều Tiên
Úc – Indonêsi-a	Hồng Kông – Indonêsi-a	Tân Tây Lan – Indonêsi-a		Trung Quốc – Mã Lai
Úc – Nhật Bản*	Hồng Kông – Nam Triều Tiên	Tân Tây Lan – Nam Triều Tiên		Trung Quốc – Thái lan
Úc – Nam Triều Tiên	Hồng Kông – Mã Lai	Tân Tây Lan – Mã Lai		Indonêsi-a – Nam Triều Tiên
Úc – Mã Lai	Hồng Kông – Tân Tây Lan	Tân Tây Lan – Thái Lan		Indonêsi-a – Mã Lai
Úc – Singapore*	Hồng Kông – Thái Lan			Indonêsi-a – Thái Lan
Úc – Đài Loan*	Ấn Độ – Tân Tây Lan			Nhật Bản – Singapore
Úc – Thái Lan				Nhật Bản – Đài Loan
Trung Quốc – Nhật Bản				Nam Triều Tiên – Mã Lai
Trung Quốc – Ấn Độ				Nam Triều Tiên – Thái Lan
Trung Quốc – Singapore*				Mã Lai – Thái Lan
Trung Quốc – Đài Loan*				Singapore – Đài Loan

CỘNG ĐỒNG ASEAN : TỪ Ý TƯỞNG ĐẾN HIỆN THỰC

Hồng Kông - Ấn Độ*				
Hồng Kông - Nhật Bản*				
Hồng Kông - Singapore*				
Hồng Kông - Đài Loan*				
Ấn Độ - Indonêsi-a				
Ấn Độ - Nhật Bản*				
Ấn Độ - Nam Triều Tiên				
Ấn Độ - Mã Lai				
Ấn Độ - Singapore*				
Ấn Độ - Đài Loan*				
Ấn Độ - Thái Lan				
Indonêsi-a - Singapore*				
Indonêsi-a - Đài Loan*				
Nhật Bản - Nam Triều Tiên*				
Nhật Bản - Mã Lai				
Nhật Bản - Tân Tây Lan				
Nhật Bản - Thái Lan				
Nam Triều Tiên - Singapore*				
Nam Triều Tiên - Đài Loan*				
Mã Lai - Singapore*				
Mã Lai - Đài Loan*				

**CỘNG ĐỒNG ASEAN : TỪ Ý TƯỞNG ĐẾN HIỆN THỰC**

Tân Tây Lan – Singapore*				
Tân Tây Lan – Đài Loan*				
Singapore – Thái Lan*				
Đài Loan – Thái Lan*				

Dựa vào hệ số tương quan bên trên, chúng ta có thể kết luận rằng hầu hết mối quan hệ giữa các quốc gia trong ASF đều nằm trong bảng rất thấp. Úc có mối quan hệ rất thấp với hầu hết các quốc gia. Hơn nữa, mối quan hệ với Nhật bản, Singapore, và Đài Loan (xem phụ lục 1). Trung Quốc cũng có mối quan hệ rất thấp với Ấn Độ, Nhật Bản, Singapore và Đài Loan. Mối quan hệ tiêu cực thì được diễn ra với Singapore và Đài Loan. Mối quan hệ thấp nhất là giữa Hồng Kông và Nhật Bản. Ấn Độ cũng có mối quan hệ rất thấp với một vài quốc gia, như là Indônêsiã, Nhật bản, Nam Triều Tiên, Mã Lai, Singapore, Đài Loan và Thái lan. Mối quan hệ tiêu cực là giữa Ấn Độ và Nhật Bản, Singapore và Đài Loan. Indônêsiã có mối quan hệ tiêu cực với Nhật bản, Singapore và Đài Loan. Mối quan hệ tiêu cực cũng diễn ra giữa Nhật bản và Nam Triều Tiên, Mã Lai, Tân Tây Lan và Thái Lan. Còn các quốc gia khác như Nam Triều Tiên, Mã Lai, Tân Tây Lan, Singapore, và Đài Loan thì có mối quan hệ tiêu cực với một hoặc hai quốc gia. Nam Triều Tiên, Mã Lai, và Tân Tây Lan có mối quan hệ tiêu cực với Singapore và Đài loan, trong khi Singapore và Đài Loan có mối quan hệ tiêu cực với Thái Lan.

Như đã được đề cập trong phần tổng kết các lý thuyết, thì mối liên hệ càng ít càng tốt, bởi vì nó có thể tạo ra một cách hoàn hảo sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Hơn nữa, nếu hệ số tương liên là tiêu cực thì sự đa dạng hóa sẽ rất ảnh hưởng đến việc giảm bớt tình trạng thất thoát đầu tư. Nghĩa là nếu thị trường hối đoái trong một nước giảm xuống thì thị trường hối đoái ở các quốc gia khác sẽ tăng lên và ngược lại.

**Bảng 2:** Việc phân tích sự sụt giảm đối với hệ số Beta

Chỉ số	Toàn thế giới	Đã phát triển	Đang phát triển
Úc	0.4453	0.0022*	0.0095*
Trung Quốc	0.0063*	0.0202**	0.0548***
Hồng Kông	0.7893	0.0002*	0.0000*
Ấn Độ	0.5476	0.1912	0.0323**
Indônêsiã	0.0054*	0.0254**	0.0680***
Nhật Bản	0.0051*	0.0297**	0.0851***
Nam Triều Tiên	0.0053*	0.0220**	0.0589***
Mã Lai	0.0058*	0.0256**	0.0768***
Tân Tây Lan	0.1016	0.0919***	0.0049*
Singapore	0.0052*	0.0278**	0.0873**
Đài Loan	0.0057*	0.0317**	0.0900***
Thái Lan	0.0033*	0.0248**	0.0513***

\* Kí hiệu đạt 1%

\*\* Kí hiệu đạt 5%

\*\*\* Kí hiệu đạt 10%

Từ khi chúng ta sử dụng cấp độ quan trọng là 5%, thì hầu hết các quốc gia bị ảnh hưởng rất lớn bởi chỉ số thế giới. Nghĩa là chỉ số thế giới có 1 hiệu quả to lớn đối với chỉ số thương mại trong thị trường vốn của các quốc gia ASF. Dựa trên cuộc kiểm tra tầm quan trọng đó, chúng ta có thể chia các quốc gia đó thành bốn bảng. Tiêu chuẩn là: Thị trường thống nhất hoàn toàn: nếu nó có ba chỉ số là quan trọng; thị trường thống nhất bộ phận: nếu nó chỉ có hai chỉ số là quan trọng; thị trường chia rẽ bộ phận: nếu chỉ có một chỉ số thế giới là quan trọng; và thị trường chia rẽ hoàn toàn: nếu không có chỉ số thế giới nào quan trọng. Bảng 3 bên dưới chỉ ra sự phân loại đó:

**Bảng 3: Sự phân loại thị trường vốn của các quốc gia ASF**

Nước	Thống nhất hoàn toàn	Thống nhất một phần	Chia rẽ một phần	Chia rẽ hoàn toàn
Australia		3		
China		3		
Hongkong		3		
India			3	
Indonesia		3		
Japan		3		
South Korea		3		
Malaysia		3		
NewZealand			3	
Singapore				3
Taiwan		3		
Thailand		3		

Như đã nêu ở bảng 3 bên trên, hầu hết các quốc gia đều xếp vào loại thống nhất một phần. Ấn Độ và NewZealand được xếp vào loại những quốc gia có thị trường chia rẽ một phần. Singapore là nước duy nhất trong diễn đàn an ninh châu Á được xếp vào loại thị trường chia rẽ hoàn toàn. Không có quốc gia nào được xếp loại thị trường thống nhất hoàn toàn.

Dựa vào việc kiểm tra mang tính chất tĩnh đó, việc phân tích sẽ bắt đầu ở mối tương liên thông thương trong diễn đàn An ninh châu Á. Sau khi phân tích, chúng ta sẽ làm một bảng so sánh dùng thuật lại để tìm ra mối tương liên mạnh nhất và yếu nhất. Thị trường vốn Malaysia và Japan có mối tương liên yếu nhất. Dấu hiệu của hệ số tương liên thì xấu, nghĩa là có mối quan hệ xấu giữa hai thị trường vốn đó. Khi có sự tăng lên trong chỉ số thị trường đối với thị trường vốn Malaysia sẽ kéo theo sự giảm xuống trong thị trường vốn Nhật Bản. Như đã thấy ở phụ lục 1, hệ số tương liên giữa các quốc gia đó hầu như bằng -1 (tương liên hoàn toàn xấu). Nghĩa là nếu có sự tăng lên 10% trao đổi thị trường trong thị trường vốn Nhật Bản sẽ kéo theo sự giảm xuống 99,95% trong thị trường vốn Malaysia. Mối tương liên tích cực nhất là giữa thị trường vốn Nhật và Đài Loan. Như đã thấy ở phụ lục 1, nếu có sự tăng lên 100% ở Nhật, cũng có sự tăng lên 99,95% trao đổi thị trường ở Đài Loan. Hệ số tương liên đó gần bằng 1, được coi là tương liên rất tích cực.

Kết quả này theo Turker, Madura và Chiang tức là sự biến động giá cổ phần này trong thị trường vốn quốc tế có thể bị ảnh hưởng bởi các nhân tố kinh tế. Sự liên hệ này là việc nền kinh tế của một nước sẽ ảnh hưởng đến nền kinh tế của các nước khác, bởi khái niệm đa phương, do đó, sự kì vọng về điều kiện kinh tế ở một vài nước thì gần như giống nhau. Cuối cùng, việc thị trường vốn trong các nước thuộc diễn đàn An ninh châu Á đáp ứng lại các nguyện vọng giống nhau này sẽ dẫn đến một mối tương liên tích

cực giữa các quốc gia đó. Vì có sự khác nhau về tính lệ thuộc trong các thị trường đó, một yếu tố khác nữa chính là yếu tố tự thân bên trong của nó.

Có nhiều sự hạn chế của Chính phủ, cách mạng hóa kỹ thuật, chính sách tài chính tiền tệ và sự đa dạng hóa cũng sẽ quyết định sự tự do trong thị trường của chính nó. Những lý do trên sẽ tạo ra sự khác nhau về cấp độ tương liên và và trung bình sự tương liên trong các quốc gia đã được xếp loại tương liên thấp. Trung Quốc, Nhật Bản và Triều Tiên sẽ gia nhập hệ thống thương mại tự do vào năm 2011, trong khi Úc và New Zealand chưa đề cập đến việc gia nhập AFTA. Sự thông qua về thành lập WTO của Protokol Marrakesh vào ngày 15/4/1994 bao gồm việc tăng cường tự do hóa hoàn toàn đối với các nước đang phát triển, kể cả các nước ASEAN.

Dựa vào việc phân tích mối tương liên, có ba quốc gia: Singapore, Nhật Bản và Đài Loan có thể sẽ đa dạng hóa sự rủi ro. Điều này có thể được nhìn thấy qua mối tương liên qua lại của thị trường giữa các quốc gia đó với tất cả chỉ số thị trường thế giới thì không tốt. Mối quan hệ mật thiết đối với ba quốc gia trên là đang nhắm đến những mục tiêu của AFTA, nơi củng cố nền tảng giữa các thành viên AFTA để chuẩn bị vào Tổ chức Thương mại thế giới. Con đường duy nhất là tăng lợi thế cạnh tranh thông qua việc nâng cao khả năng và việc tạo sự dễ dàng. Do đó, những thành quả đạt được của các công ty công có thể thể hiện qua giá trị nền tảng tốt và cuối cùng kết quả của thị trường vốn trong quốc gia đó sẽ cải thiện. Nếu thị trường vốn có kết quả, khi đó có một nền tảng tài chính vững chắc ở các quốc gia Đông Nam Á. Việc tác động mạnh vào nguồn vốn thông qua các công cụ tài chính trong thị trường cần vốn có thể được ưu tiên. Có một sự thật là việc phát triển các công cụ tài chính diễn ra rất nhanh ở mật mã, đầu tư và lượng trao đổi mậu dịch. Nó tùy thuộc vào sự liên minh mang tính chiến lược của mọi thị trường vốn mà trở thành một thị trường vốn vững chắc để nhận biết sự kì vọng của nhà đầu tư việc này có thể khiến họ đầu tư ở mọi nơi, bởi vì việc đó sẽ giống như ở quốc gia dân chủ của họ. Đối với thị trường vốn bị lúng đơan, đó là thời gian để tự cải thiện cơ sở vật chất, kỹ thuật và qui tắc luật pháp. Chính phủ để tạo thuận lợi phải thiết lập sự cường bức luật pháp để hình thành cái luật chơi với cùng mục đích với các nước ASEAN nhằm đưa ra những hình phạt tương tự đối với các thành viên tham gia xảo quyệt. Do đó, cơ hội thương mại này sẽ được mở rộng hơn với chiến lược tăng giá trị các điều khoản và cơ sở hạ tầng có hiệu quả. Chủ yếu là nó không những chỉ là bộ phận phải tranh đấu để đạt được những cải thiện chung thật sự mà còn là bộ phận tài chính như là một chìa khóa cho con đường thống trị. Cộng đồng châu Âu là một điển hình cho việc có một sự thống nhất về giá cả tiền tệ, đó là EURO, trong thị trường tiền tệ. Việc nghiên cứu này đang tập trung vào thị trường vốn như là sự lựa chọn công tác tài chính lâu dài, việc này rất quan trọng cho các hoạt động đầu tư.

Dựa trên cuộc khảo sát thống kê biểu thị từ ba quốc gia có mối tương liên xấu đến các chỉ số thị trường toàn thế giới, Singapore là quốc gia duy nhất có mối liên hệ chỉ số phát triển Dow Jones và chỉ số đang nổi bật chẽ với các chỉ số thị trường toàn thế giới và nó được xếp loại là thị trường liên kết hoàn toàn. Trong khi hai quốc gia khác là Nhật Bản và Đài Loan, không thể được xếp loại là thị trường liên kết hoàn toàn vì hai quốc gia đó không có mối liên hệ chặt chẽ với chỉ số toàn thế giới mà chỉ số phát triển Dow Jones. Do đó, chúng có thể được xếp loại là thị trường thống nhất một phần. Lý do chính là Singapore là một quốc gia phát triển nằm ở ASEAN khu vực toàn gồm các quốc gia đang nổi lên. Tuy nhiên, Singapore trở thành nước nước lãnh đạo khu vực Đông Nam Á. Nó không giống Nhật Bản và Đài Loan, các quốc gia phát triển và không phải các nước Đông Nam Á vì thế không có liên hệ chặt chẽ với chỉ số đang nổi Dow Jones.

#### **Kết luận:**

Kết quả cuộc nghiên cứu này cho thấy rằng tất cả các thị trường vốn cùng đi đến một cấp độ nhất định trừ việc vẫn có sự tự do trong việc làm đa dạng hóa trao đổi quốc tế. Hệ số tương liên giữa các thị trường vốn đó còn thấp thì càng thuận lợi cho sự đa dạng hóa trao đổi quốc tế, bởi vì nguy cơ rủi ro đầu tư có thể được giảm xuống. Những nhà đầu tư vẫn có vai trò lớn trong việc làm đa dạng hóa trao đổi quốc tế kể từ khi hệ số tương liên trao đổi thị trường giữa các thành viên diễn đàn chứng khoán châu Á vẫn còn



rất thấp. Hầu hết tất cả các nước được xếp loại thống nhất một phần. Nghĩa là các nhà đầu tư có thể có thể thể hiện những hoạt động đầu tư của họ ở vài nước chứ không chỉ ở các nước của họ. Cuộc thảo luận sâu hơn về đề tài này có ý nghĩa quan trọng trong việc tạo thị trường vốn thống nhất cho các thành viên AFTA.

Nếu các thị trường vốn có thể được thống nhất hoàn toàn, khi đó các thành viên AFTA sẽ muốn tiến tới kỉ nguyên của hệ thống thương mại tự do. Có sự chênh lệch về nền tảng tài nguyên và nền tảng kiến thức giữa các nước ASEAN trở nên là một trong những vấn đề quan trọng phải được giải quyết.

### TÀI LIỆU THAM KHẢO

1. Eng, Maximo V., Lees, Francis A. and Mauer. Laurence J., *Global Finance*, First Edition, 1995, Harper Collins College Publishres, New York.
2. Enny Pudjiastuti dan Suad Husnan, *Diversifikasi Internasional: Pengamatan Terhadap Beberapa Bursa di Asi Pasifik*, Kelola, Gajah Mada University Business Review No.5/III/Januari 1994.
3. French, Kenneth R., *Stock Returns and the Weekend Effect*, Financial Analysis Journal, 69.
4. Johnson, Hazel J., *Financial Institutions and Markets-A Global Perspective*, International Edition, 1993, McGraw-Hill Inc., USA.
5. Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., and Bradford D. Jordan, *Fundamental of Corporate Finance*, Sixth Edition, 2003, McGraw-Hill Inc., Singapore.
6. Rozeff, Michael S., *Capital Market Seasonality: The case of Stock Returns*, Journal of Business, 38.
7. Solnik, Bruno, *International Investments*, Fourth Edition, 2000, Addison Wesley Longman, USA.
8. Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, 1998, Unit Penerbit dan Penerbit dan Percetakan AMP YKPN, Yogyakarta.
9. Taylor, John H., *Global Investing for the 21<sup>th</sup> Century*, International Edition, 1995, Toppan Co. (S) Pte. Ltd., Chicago.
10. Yue Chia Siow and Joseph L.H. Tan, *ASEAN in the WTO; Challenges and Responses*, Institute of Southeast Asian Studies, 1996, Singapore.

ĐẠI HỌC MỞ BÁN CÔNG TP.HCM  
KHOA ĐÔNG NAM Á HỌC



KỶ YẾU HỘI THẢO KHOA HỌC

# CỘNG ĐỒNG ASEAN: TỪ Ý TƯỞNG ĐẾN HIỆN THỰC



## ASEAN COMMUNITY: FROM IDEA TO REALITY



NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ

**KỶ YẾU HỘI THẢO KHOA HỌC**

**CỘNG ĐỒNG ASEAN :  
TỪ Ý TƯỞNG ĐẾN HIỆN THỰC**

**(ASEAN COMMUNITY : FROM IDEA TO REALITY)**

# MỤC LỤC

TRANG

	<b>LỜI GIỚI THIỆU</b>	3
PGS.TS. Lê Bảo Lâm	Phát biểu của Hiệu trưởng Đại học Mở Bán Công TP. HCM tại Hội thảo Quốc tế “Cộng đồng ASEAN: Từ ý tưởng đến hiện thực”	5
PGS. TS. Nguyễn Quốc Lộc	Nhìn lại 10 năm đào tạo ngành Đông Nam Á Học ở Việt Nam (1995 - 2005)	6
PGS.TS. Phan Xuân Biên	Thành phố Hồ Chí Minh trong quan hệ Việt Nam – ASEAN	9
	<b>NHỮNG VẤN ĐỀ CHUNG</b>	13
Ths. Phan Thị Hồng Xuân	Tinh thần “cộng đồng” trước những thách thức và triển vọng của ASEAN trong thế kỷ 21	15
Lê Tuấn Khanh	Một số tư tưởng của hồ chủ tịch về văn hóa nghệ thuật - nhìn lại và suy nghĩ	22
ThS. Phan Thanh Long	Chiến lược và tác dụng của chiến lược ở một số nước và vùng lãnh thổ ở Đông Á và Đông Nam Á	24
	<b><u>PHẦN I</u></b>	
	<b>ĐÁNH GIÁ CHIẾN LƯỢC PHÁT TRIỂN KINH TẾ CỦA ASEAN</b>	31
PGS.TS. Phạm Đức Thành	Triển vọng liên kết kinh tế ASEAN trong thập niên đầu thế kỷ XXI	33
GS.TS. Bùi Duy Khoát	Phải chăng AEC theo gương EEC và liệu có khả thi?	38
TS. Khlot Thyda	Sự phát triển kinh tế ASEAN – Campuchia	39
Liliana Inggrit Wijaya	Diễn đàn hợp nhất thị trường chứng khoán Châu Á 2004-2005: Sự hưởng đến quá trình khu vực hóa Đông Nam Á trong hệ thống thị trường vốn quốc tế	42
Ika Yanuarti Loebiantoro		
TS. Trần Thị Mai	Hội nhập kinh tế Việt Nam – ASEAN trong mười năm qua (1995 – 2005)	54
TS. Đoàn Thị Mỹ Hạnh	Ý tưởng “cộng đồng kinh tế ASEAN” và viễn cảnh hợp tác phát triển sản xuất, xuất khẩu nông sản	57
Trần Thế Vĩnh	Khu vực mậu dịch tự do ASEAN – Trung Quốc (ACFTA) cơ hội và thách thức đối với các bên tham gia	60
	<b><u>PHẦN II</u></b>	
	<b>TOÀN CẦU HÓA VÀ VẤN ĐỀ AN NINH KHU VỰC</b>	65
PGS. TS. Nguyễn Thu My	Cộng đồng an ninh ASEAN từ ý tưởng tới hiện thực	67
Ths. Nguyễn Thanh Tuấn	một số thách thức đối với các nước Đông Nam Á	74
Huỳnh Văn Sinh	Trước xu thế toàn cầu hóa	
Mạnh Ngọc Hùng	Toàn cầu hóa và vấn đề an ninh khu vực	83
Nguyễn Thị Tâm Anh	Việt Nam và cộng đồng an ninh ASEAN (ASC)	88

<b><u>PHẦN III</u></b>	<b>TÌNH HÌNH VÀ SỰ BIẾN ĐỔI VĂN HÓA – XÃ HỘI CÁC NƯỚC ASEAN</b>	<b>91</b>
Trần Xuân Hiệp	Tình hình và sự biến đổi văn hóa – xã hội các nước ASEAN	93
Đình Phương Duy	Đa dạng hóa các hình thức giao lưu Việt Nam-ASEAN	100
TS. Phú Văn Hân	Ngôn ngữ ở các nước Đông Nam Á trong bối cảnh toàn cầu hóa	102
Th.S Nguyễn Thành Phát	Giáo dục Đại học Thành phố Hồ Chí Minh trong xu thế đổi mới	111
TS. Huỳnh Quốc Thắng	Du lịch văn hóa Việt Nam – Đông Nam Á với chiến lược hợp tác và phát triển bền vững của khu vực	115
Đặng Thị Quốc Anh Đào	Xây dựng và phát triển cộng đồng xã hội văn hóa trong ASEAN	117
Nguyễn Thị Kim Yến	Những điểm tương đồng của lễ hội nông nghiệp trong văn hóa truyền thống các nước ASEAN	121
<b><u>PHẦN 4</u></b>	<b>VAI TRÒ CỦA VIỆT NAM TRONG TIẾN TRÌNH PHÁT TRIỂN CỘNG ĐỒNG ASEAN</b>	<b>123</b>
PGS. TS Nguyễn Xuân Tế Ncs Trần Thị Thùy Dương	Về những cơ hội và thách thức trong quá trình gia nhập WTO của nước ta	125
TS. Hoàng Văn Việt	Đầu tư trực tiếp nước ngoài của các nước ASEAN vào Việt Nam	130
Nguyễn Hồng Quang	Bước tiến mới trong quan hệ Việt Nam - Thái Lan từ sau khi việt nam gia nhập ASEAN	138
Th.S: Huỳnh Văn Giáp	Việt Nam trong tổng thể kinh tế khu vực Đông Nam Á	143
<b><u>PHỤ LỤC</u></b>	<b>NHỮNG VẤN ĐỀ KHÁC</b>	<b>151</b>
Silapakit Teekantikun	Cộng đồng người Việt ở Thái Lan dưới ảnh hưởng của văn hóa - xã hội Thái trong giai đoạn hiện nay	153
ThS. Nguyễn T Quỳnh Như	Vai trò của ngôn ngữ trong việc giữ gìn bản sắc văn hóa dân tộc dưới tác động của toàn cầu hóa. Trường hợp Cộng hòa Indonesia	156
<b><u>PHỤ LỤC</u></b>	<b>VẤN ĐỀ KHẢO SÁT NGỮ LIỆU</b>	<b>166</b>
<b><u>PHỤ LỤC</u></b>	<b>ENGLISH VERSION</b>	<b>167</b>
MA. Phan Thi Hong Xuan	Introduction	169
PhD. Le Bao Lam	Welcome remarks by the rector of the HCMC Open University	171
Dr. Nguyen Quoc Loc	Review of 10 years of the Southeast ASIAN studies in VIETNAM (1995-2005)	172

Prof. PhD. Phan Xuan Bien	Ho Chi Minh city in its relation with VIETNAM-ASEAN	173
	<b>OVERVIEW</b>	
M.A. Phan Thi Hong Xuan	“COMMUNAL” spirit in challenges and prospects of ASEAN in the 21 <sup>ST</sup> century	176
Le Tuan Khanh, MBA	Some of president Ho Chi Minh’s ideology of culture and arts- re-looking and thinking	178
M.A Phan Thanh Long	Strategy and its effects in some countries and territories in east asia and Southeast ASIA	178
	<b>THE STRATEGY OF ECONOMIC DEVELOPMENT OF ASEAN</b>	
Dr. Pham Duc Thanh	Prospect of ASEAN’S economic links in the first decade of the 21 <sup>ST</sup> centur	180
Prof. Dr. Bui Duy Khoat	Does AEC operate like EEC and is it feasible?	181
DR. Khlot Thyda	Cambodia and ASEAN economic development	182
Liliana Inggrit Wijaya	Market integration ASIA securities forum 2004-2005:	185
Ika Yanuarti Loebiantoro	The implication to ASEAN regionalization in international capital market	
DR. Tran Thi Mai	VIETNAM – ASEAN economy integration for 10 past years (1995-2005)	194
By DR. Doan Thi My Hanh	The idea of ASEAN economic community and prospect of cooperation in developing agro-product production and export	195
Tran The Vinh	ASEAN – CHINA free trade area (ACFTA) opportunities and challenges to joining parties	196
	<b>GLOBALIZATION AND SECURITY ISSUES IN ASEAN</b>	
DR. Nguyen Thu My	ASEAN security community from idea to reality	200
Nguyen Thanh Tuan, M.A.	Some challenges of Southeast ASIAN countries before the globalization era	202
Huynh Van Sinh		
Nguyen Thi Tam Anh	VIETNAM and ASEAN security community (ASC)	202
	Social – Cultural identities and transformation in ASEAN	
Tran Xuan Hiep	Cultural and social situation and changes of ASEAN countries	204
Dr. Dinh Phuong Duy	Diversifying VIETNAM-ASEAN exchanges	206
Dr. Phu Van Han	Languages in Southeast ASIAN countries in the globalization context	207
PhD. Huynh Quoc Thang	Cultural tourism VIETNAM – Southeast ASIA	208
	With strategy for cooperation and firm development of the zone	
Nguyen Thi Kim Yen	The similarities of agricultural festivals in culture of ASEAN	209

---

	<b>VIETNAM'S ROLE IN THE DEVELOPMENT PROCESS OF ASEAN</b>	
Dr. Nguyen Xuan Te Tran Thi Thuy Duong	Opportunities and challenges in VIETNAM'S WTO entry	212
Dr. Hoang Van Viet	Foreign direct investment into VIETNAM by ASEAN countries	213
M. Huynh Van Giap	VIETNAM in the economy of Southeast ASIA	214
	<b>RELATED THEMES</b>	
Silapakit Teekantikun	VIETNAMESE community in THAILAND under Thai cultural-Social impacts	218
Nguyen Thi Quynh Nhu M.A.	Globalization and lingual policy in INDONESIA	219
	<b>MỤC LỤC</b>	221

*Chịu trách nhiệm xuất bản:*

*Giám đốc:*

**CÁT VĂN THÀNH**

*Biên tập:*

**THÁI THANH BẢY**

*Trình bày:*

**HÀ ANH**

*Sửa bản in :*

**MINH ĐỨC**

*Vẽ bìa:*

**NGUYỄN HỮU LỘC**

---

**CỘNG ĐỒNG ASEAN TỬ Ý TƯỜNG ĐẾN HIỆN THỰC**

In 500 cuốn, khổ 210 x 270 cm

Giấy phép xuất bản số: 30/622/QLXB, do Cục Xuất bản, cấp ngày 18/05/2005.

**NHÀ XUẤT BẢN THỐNG KÊ**





VIỆT NAM  
JUNE 3<sup>rd</sup>. 2005

