



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	27.1.2006
Tekijä(t)	Pirjo Joutsenvirta	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	75
Otsikko	Euroopan rahoitusmarkkinoiden integraatio ja kotimarkkinaharha		
Ohjaaja(t)	Mika Widgrén ja Hannu Kahra		

Tiivistelmä

Eurooppalaiset pankit ovat sulautuneet ja lujittuneet viime vuosina nopeasti, ja niissä on tapahtunut merkittäviä muutoksia. Nämä tapahtumat ovat ajoittuneet samoihin aikoihin, kun Euroopan talous- ja rahaliittoon alettiin varsinaisesti valmistautua ja kun yhteisvaluutta otettiin käyttöön. Esiin nousee kysymyksiä siitä, mikä on ollut Emun osuus muutoksiin ja millaiseksi pankkisektori kehittyy.

Rahoitusmarkkinat ovat siis kansainvälistyneet, mutta yhä esiintyy niin sanottua kotimarkkinaharhaa. Työn kolmannessa luvussa määritellään termi kotimarkkinaharha sekä selitetään tehokkaiden markkinoiden hypoteesin osuutta ongelmaan. Lisäksi esitetään lyhyesti Feldsteinin ja Horiokan vuonna 1980 julkaisema artikkeli, joka varsinaisesti sysäsi kotimarkkinaharhan tutkimisen liikkeelle. Heidän alkuperäisessä tutkimuksessaan etsitään säästöjen ja investointien välistä riippuvuutta. Kyseisen tutkimuksen innoittamana on tehty useita tutkimuksia ja saatu selkeitä havaintoja. Tästä pääomaliikkeiden täydellisen liikkuvuuden hypoteesista ollaan yhä vielä montaa mieltä. Kiistellään siihen johtavista syistä ja korrelaation suuruudesta.

Työn empiirisessä osassa vertaillaan Suomen, Saksan ja Ruotsin säästö- ja investointisuhteita ja pyritään tutkimaan, onko euro vaikuttanut Euroopan pääomaliikkeisiin. Kyseisille aineistoille on tehty kolme ekonometrista testiä: yksikköjuuri-, rakennemuutos- ja yhteisintegroituvuustestit. Ensimmäisessä testissä on testattu säästöjen ja investointien mahdollisia yksikköjuuria eli niiden stationaarisuutta. Tässä testissä kaikki muuttujat on todettu epästationaariksi. Toisessa testissä on etsitty mahdollista yhteisintegroituvuutta, jossa etsitään kyseisille muuttujille tasapainorelaatiota. Tällaiseen tulokseen on päädytty hyväksyttävästi toisessa yhteisintegroituvuustestissä. Rakennemuutostestissä on pyritty löytämään olosuhteissa tapahtuneiden muutosten ajankohta. Tällaisena voitaisiin pitää rahoitusmarkkinoiden osalta yhteisvaluutan käyttöönottoa, mutta kyseisessä tutkimuksessa ei tällaista tulosta saatu. Syynä voi olla markkinoiden sopeutuminen yhteisvaluuttaan jo ennen sen käyttöönottoa.

Asiasanat	EU, rahoitusmarkkinaintegraatio, kotimarkkinaharha, pääomaliikkeet, säästö, investointi, korrelaatio, riippuvuus, Feldstein, Horioka, yksikköjuuri, yhteisintegroituvuus, rakennemuutos
Muita tietoja	

