



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	18.11.2003
Tekijä(t)	Seppo Laakso	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	84
Otsikko	Rahoituksenvälitys ja talouskasvu		
Ohjaaja(t)	KTT Paavo Okko, VTM Kari Saukkonen		

Tiivistelmä

Tutkielman ensimmäisenä tutkimusaiheena on tarkastella rahoitusmarkkinoiden vaikutusta talouskasvuun. Aihetta käsitellään sekä uusklassisen että endogeenisen kasvuteorian avulla. Uusklassisen kasvuteorian mukaan rahoitusmarkkinoilla on vain vähän potentiaalisia vaikutuskanavia talouskasvuun. Hyvin toimivat rahoitusmarkkinat voivat nostaa säästämisastetta mutta sillä on korkeintaan ohimenevä vaikutus talouskasvuun. Pitkän aikavälin talouskasvuun rahoitusmarkkinat eivät uusklassisen kasvuteoriaan mukaan voi vaikuttaa.

Endogeenisen kasvuteorian mukaan rahoitusmarkkinat ja niiden kehittyminen vaikuttavat talouskasvuun lähinnä kolmella tavalla. Rahoitusmarkkinat voivat tehostaa pääomien allokaatiota, jolloin rahoitus ohjautuu tuottavampiin investointikohteisiin. Rahoitusmarkkinoiden kehittyminen johtaa myös tehokkaampaa säästöjen muuntamiseen investoinneiksi, jolloin suurempi osa kansantalouden kokonaissäästöistä ohjautuu tuottaviin investointeihin. Rahoitusmarkkinoiden vaikutus säästämisasteeseen on sen sijaan monisyisempi. Rahoitusmarkkinoiden kehittymisen vaikutukset säästämisasteeseen voivat olla eri suuntaisia ja on hyvinkin mahdollista, että rahoitusmarkkinoiden kehittyminen itse asiassa saattaa alentaa säästämisastetta ja siten hidastaa talouskasvua. Useat nykyiset empiiriset tutkimukset antavat vahvasti tukea endogeenisen kasvuteorian mukaiselle näkemykselle rahoitusmarkkinoiden kehittyneisyyden ja talouskasvun yhteyksistä.

Tutkielman toisena aiheena on tarkastella rahoitusmarkkinoiden rakenteen vaikutusta talouskasvuun. Pankkikeskeisen rahoitusjärjestelmä soveltuu erityisesti toimialoille, joissa vallitsee yksimielisyys tehokkaista toimintavoista, jolloin pankit saavuttavat suurtuotannon ja erikoistumisen etuja rahoituksessaan. Pankit rahoittavat myös tehokkaasti uusia yrityksiä. Erityisesti vähän kehittyneillä markkinoilla vaikutusvaltaiset pankit pystyvät myös hankkimaan tehokkaammin informaatiota rahoitettavista projekteista kuin epäjärjestäytyneet osakemarkkinat. Osakemarkkinoiden etuna on, että ne mahdollistavat useiden sijoittajien näkemyksen kokoamisen erityisesti monimutkaisilla markkinoilla toimivien yritysten rahoituksessa. Osakemarkkinat mahdollistavat myös tehokkaan yritysten valvonnan kun yrityksen johto ja omistus ovat eriytyneet. Tutkielmassa havaittiin myös, että kehittynyt lakijärjestelmä tukee rahoitusmarkkinoiden tehokasta toimintaa ja edesauttaa suotuisaa talouskasvua.

Asiasanat	talouskasvu, rahoitusmarkkinat, rahoitusjärjestelmät
Muita tietoja	