



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

Aine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	7.10.2004
Tekijät	Mikko Antero Suominen Anni Emilia Kulmala	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	98
Otsikko	Sähköinen kaupankäynti arvopaperivälityksessä – institutionaalinen tarkastelu		
Ohjaajat	Professori Mika Widgrén, Dosentti Martti Vihanto		

Tiivistelmä

Tutkielmassa tarkastellaan sähköisen kaupankäynnin tuomia muutoksia arvopaperivälitykseen ja arvopaperivälityksen instituutioiden merkitykseen. Aihetta lähestytään erityisesti välittäjän näkökulmasta, ja muutosten tarkastelussa keskitytään Suomen tilanteen tutkimiseen. Tutkielmassa selvitetään, miten sähköinen kaupankäynti on muuttanut arvopaperivälitystä ja arvopaperivälityksen instituutioiden, erityisesti välittäjän ja pörssin, taloudellista merkitystä sopimuskustannusten alentajina.

Yleisiin arvopaperivälityksessä tapahtuneisiin muutoksiin ja instituutioiden merkityksiin tutustutaan kirjallisuuden pohjalta. Suomessa tapahtunut muutos havaitaan vertaamalla kahtena eri ajankohtana kuvattuja kaupankäyntiprosesseja, joissa seurataan piensijoittajan toimeksiannon kulkua. Suurimpina muutoksina voidaan pitää sähköisten kaupankäynti- ja selvitysjärjestelmien käyttöönottoa, arvo-osuusjärjestelmään siirtymistä ja online-palveluiden yleistymistä. Lisäksi piensijoittajalla on käytössään lukuisia eri kanavia toimeksiannon toteutukseen sekä paljon reaaliaikaista tietoa päätöksenteonsa tueksi. Käytännön näkökulmasta Suomessa tapahtuneita muutoksia tarkastellaan asiantuntijahaastatteluiden avulla. Asiantuntijoiden mukaan suurimpia alan haasteita ovat kiristynyt hintakilpailu ja alati muuttuvan toimintaympäristön kehityksessä mukana pysyminen. Online-palveluihin ollaan valmiita panostamaan, sillä ne nähdään oleellisena osana nykypäivän arvopaperivälitystä.

Arvopaperimarkkinoiden hallintainstituutiot, välittäjät ja pörssit, ovat syntyneet ihmisen tarpeesta suorittaa vaihdantaa omistamallaan hyödykkeillä. Nämä instituutiot ovat kehittyneet kaupankäynnin tehostamiseksi eli sopimuskustannusten alentamiseksi. Sähköisen kaupankäynnin aikakaudella pörssi ja välittäjät alentavat entistä enemmän kaikkia kuutta sopimuskustannusten tyyppiä.

Asiasanat	arvopapereidenvälittäjät, instituutiot, verkkokauppa, pörssit, HEX, sopimuskustannukset
Muita tietoja	