



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	20.5.2011
Tekijä	Pekka Pykäri	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	58 s. + liitteet
Otsikko	Kehittyvien maiden maariskit: Taloudellisten ja poliittisten tekijöiden vaikutukset valtioiden obligaatioiden riskipreemioon		
Ohjaajat	Professori Heikki Kauppi Professori Juha-Pekka Niinimäki		

#### Tiivistelmä

Maariskillä tarkoitetaan maaspesifiä riskiä, johon vaikuttaa kunkin maan taloudelliset ja poliittiset tekijät. Valtiot voivat kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla lainata kansainväliseltä sijoittajajoukolta julkaisemalla obligaatioita, joiden hinta puolestaan määräytyy rahoitusmarkkinoilla. Sijoittajat vaativat riskisiksi kokemiltaan sijoituskohteilta suurempaa tuottoa, joten riskillisten valtioiden on kalliimpaa saada lainaa kuin valtioiden, jotka koetaan riskittömämmiksi. Siten valtioiden tulisi lainaamisensa kustannuksia minimoidessaan pyrkiä toimiin, joilla niiden koettu riskisyys laskee.

Tutkielmassa tarkastellaan regressioanalyysin avulla, millä tavoin valitut taloudelliset ja poliittiset selittäjät vaikuttavat valtioiden obligaatioiden tuottoeroon Yhdysvaltojen obligaatioiden tuoton kanssa sekä tämän tuottoeron muutokseen. Tutkielmassa ollaan erityisesti kiinnostuneita kehittyvien maiden obligaatiotuotoista, mutta vaikutusten vertailua varten tutkimuksessa on myös joitakin kehittyneitä maita.

Tutkimuksessa havaitaan, että asukaskohtaisella BKT:lla, vaihtotasesuhdeluvuilla, inflaatiolla ja valtion hallinnon kestävyysindeksillä voidaan selittää noin 60 % obligaatiotuottoeron vaihtelusta kaikilla mailla. Yksittäisistä selittäjistä vaihtotaseen suhde BKT:seen ja ulkoiseen velkaan sekä inflaatio osoittautuvat kehittyvillä mailla merkitseviksi selittäjiksi. Obligaatituohtoeron muutosta selittäessä asukaskohtaisen BKT:en kasvuvauhti, vaihtotaseen suhde BKT:seen, saman alueen kansainväliset konfliktit, autokratialuokituksen muutos sekä gini-indeksi osoittautuvat merkitseviksi selittäjiksi kehittyvillä mailla. Vaikutukset ovat joidenkin muuttujien osalta ennako-oletusten vastaisia sekä erisuuntaisia kehittyvillä ja kehittyneillä mailla. Johtopäätöksenä todetaan, että demokratian, itsevaltiuden ja tulojen jakaantumisen vaikutus sijoittajien kokemaan riskiin valtioiden obligatioissa on päinvastaista kuin oletettu. Ne voivat siten poliittisen epästabiiliuden kautta vaikuttaa kasvattavasti maiden velkakustannuksiin länsimaisten ihanteiden vastaisesti.

Asiasanat	Riskit, obligaatiot, kehitysmaat, kansainvälinen talous, julkinen talous, hyvinvointi
Muita tietoja	