



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	14.9.2009
Tekijä(t)	Jesse Vuorinen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	61 s.
Otsikko	Korkojen aikarakenne reaalityalouden ennustajana		
Ohjaaja(t)	Prof. Hannu Vartiainen		

Tiivistelmä

Korkojen aikarakenteen, eli lyhyiden ja pitkien korkojen välisen korkoeron, on havaittu ennustavan reaalityaloutta. Korkojen aikarakennetta ilmentävän tuottokäyrän kääntyminen nousevasta laskevaksi on ennustanut taantumien alkamisen 1–2 vuoden kuluttua lähes jokaisen taantumien yhteydessä 1900-luvulla. Tutkielman tarkoituksena on tarkastella korkojen aikarakenteen ennustuskyvyn syitä sekä tutkia, ennustiko korkojen aikarakenne myös uusimman talouskriisin, vuonna 2008 maailmanlaajuisesti lamaksi levinneen taantumien.

Kysymyksiin etsitään vastauksia paitsi tarkastelemalla aikaisemmin laadittuja tutkimuksia korkojen aikarakenteen ennustuskyvystä, myös oman empiirisen työskentelyn kautta. Tutkielman teoriaosassa keskitytään kysymykseen havaitun ennustuskyvyn syistä. Huomataan, että korkojen aikarakenteen ennustuskykyä voidaan selittää kahdella tavalla – rahapolitiikan ja odotusten kautta. Tutkielman empiirinen osio puolestaan käsittelee tuoreella aineistolla laaditun tarkastelun korkojen aikarakenteen ennustuskyvystä vuonna 2008 alkaneen finanssikriisin yhteydessä, sekä luonteeltaan kvantitatiivisemmän tarkastelun aikarakenteen ennustuskyvystä niin sanotulla probit-mallilla. Tutkielman tulokset olivat toivotunlaisia. Korkojen aikarakenne näyttää ennustaneen myös tuoreimman taantumien.

Tutkielman keskeisenä havaintona on, että korkojen aikarakenne on edelleen hyvä indikaattori talouden tilasta. Aikarakennetta ilmentävän tuottokäyrän kääntyminen negatiiviseksi siis ennakoii talouskasvun hidastumista ja mahdollista taantumaa. Empiirinen tarkastelu osoittaa, että korkojen aikarakenne ennusti uusimman taantumien noin puoltatoista vuotta ennen sen alkamista. On huomattava, että korkojen aikarakenne on vain yksi indikaattori talouden tilasta, eikä ennustuskyvyn säilyminen tulevaisuudessa ole taattu. Tämän tutkielman tulokset kuitenkin tukevat korkojen aikarakenteen ennustuskykyä ja puoltavat sen käyttöä reaalityalouden ennustamisessa – muunlaisten tarkastelumenetelmien ohessa.

Asiasanat	Bruttokansantuote, ennustaminen, ennustuskyky, finanssikriisi, indikaattorimalli, korkojen aikarakenne, korot, probit-malli, rahapolitiikka, taantuma, tuottokäyrä
Muita tietoja	