



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	13.5.2008
Tekijä(t)	Anssi Ihaniemi	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	93
Otsikko	Kiinan osakemarkkinoiden tehokkuus: Heikon muodon hypoteesin testaus osakeindekseillä 1991–2007		
Ohjaaja(t)	VTT Hannu Vartiainen, KTT Elias Oikarinen		

Tiivistelmä

Kiinassa taloutta on vuonna 1978 aloitettujen reformien myötä uudistettu voimakkaasti, minkä myötä puhtaasti kommunistista valtiota on hiljalleen suunnattu kohti markkinataloutta. Talouden reformien myötä myös osakepörssit avattiin uudelleen 1990-luvun alussa. Viime vuosien aikana Kiinan osakemarkkinat ovat keränneet yhä enemmän ja enemmän kansainvälistä kiinnostusta, yhtenä merkittävänä tekijänä tähän on ollut pörssikurssien erittäin voimakas nousu.

Tutkielman tavoitteena on tarkastella Kiinan osakemarkkinoiden tehokkuutta ja erityisesti tehokkaiden markkinoiden hypoteesin heikkoa muotoa käyttämällä päivittäistä osakedataa Shanghain ja Shenzhenin A-, B- ja yhdistelmäindekseistä. Tarkoituksena on myös tutkia millainen vaikutus etukäteen tehottomammaksi arvioiduilla B-markkinoilla on ollut koko pörssin toimintaa kuvaavaan yhdistelmäindeksiin. Samoin tutkin, onko Kiinan osakemarkkinoiden tehokkuus muuttunut ajan myötä, ja onko erällä merkittävillä muutoksilla niin kiinalaisten pankkien roolissa osakemarkkinoiden rahoittajana kuin likviditeettiin vaikuttavalla ei-kaupattavien osakkeiden reformilla ollut vaikutusta tehokkuuteen. Tutkiakseni heikon muodon hypoteesia Kiinan osakemarkkinoilla käytän testeinä autokorrelaatio- sekä varianssisuhdetestejä sekä muodostan tuotoista lineaarisia AR ja MA -malleja.

Koko tarkastelujaksolla tehokkuuden testien perusteella yhdessäkään indeksissä ei yksiselitteisesti voida hyväksyä osakemarkkinoiden tehokkuutta. Eri indekseistä tehokkaimmin toimi Shenzhenin A-indeksi, ja selvästi tehottomimmat olivat molempien pörssien B-indeksit. B-markkinoilla vaikuttaisi olevan lievästi tehokkuutta heikentävä vaikutus koko indeksiin huolimatta niiden varsin pienestä koosta.

Markkinoilla tehokkuus on yleisesti ottaen parantunut ajan kuluessa, joskaan tulokset eri testeistä eivät ole aivan yksiselitteisiä. Tosin vuoden 2005 jälkeen tehokkuus vaikuttaisi heikentyneen, johon syynä saattaa olla markkinoiden erittäin voimakas nousu ja mahdollinen kupla. Pankkien roolin muutoksilla tai osakereformilla ei vaikuttaisi olevan selvää merkitystä markkinoiden tehokkuuteen.

Asiasanat	Kiinan osakemarkkinat, osakemarkkinoiden tehokkuus, heikon muodon hypoteesi, autokorrelaatiotesti, varianssisuhdetesti, AR ja MA mallit
Muita tietoja	