

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Tuutti, Kalle Tomi Petteri			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Rahtimarkkinat; niiden mallintaminen sekä rahtien hintariskiltä suojautuminen termiinisopimusten avulla			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 2001-08-31	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 76+17
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Työ käsittelee tankkerirahtimarkkinoita ja rahtihintojen vaihteluilta suojautumista johdannaisopimusten avulla. Tutkimuksen tarkoituksena on ensiksi selvittää rahtimarkkinoiden mallintaminen ekonometristen mallien avulla. Tässä vaiheessa käydään läpi merikuljetuksia käsittelevän kirjallisuuden (esim. Stopford, 1997 ja Santala, 1989) avulla tankkereiden kysyntään ja tarjontaan vaikuttavia tekijöitä. Samalla käydään läpi eri rahtausopimuksia ja niiden välisiä riskejä perinteisessä tavassa suojautua rahtien hinnanvaihteluista vastaan. Rahtimarkkinoiden ekonometrisessä mallintamisessa käydään läpi neljä tutkimusta Hawdon (1978), Glen, Owen ja van der Meer (1981), Beenstock ja Vergottis (1989) ja Tvedt (1996).</p> <p>Työn toinen osa käsittelee johdannaisopimuksilla suojautumista rahtien hintavaihteluista vastaan. Tässä vaiheessa käydään läpi termiinisopimusten yleistä teoriaa ja termiinisopimusten hinnoittelua cost-of-carry –mallin avulla. Tässä pääasiallisena lähdeaineistona on Hullin (1997) johdannaista koskeva oppikirja. Sen jälkeen esitellään rahtijohdannaismarkkinoiden historia (esim. Gray, 1986) ja johdannaisten pohjana olevien kohde-etuuksien erityispiirteitä. Lisäksi käydään läpi rahtijohdannaista käsittelevien tutkimusten tuloksia.</p> <p>Tutkimuksen tulokseksi saatiin, että rahtitermiinejä ei voida hinnoitella perinteisten termiinisopimusten hinnoittelumallin avulla. Lisäksi tulokseksi saatiin, että suojautuminen rahtitermiineillä ei lukitse positiota tietylle tasolle, vaan saattaa jopa huonontaa suojautujan positiota. Kuivarahtien puolelta olevat eri tutkimukset kuitenkin osoittavat, että termiinihinnoittamat antavat tarkemman ennusteen tulevaisuuden spot-hinnoista kuin ekonometrisillä ennustemalleilla saadut ennusteet. Rahtitermiinit tarjoavatkin markkinaosapuolille nopeamman ja joustavamman instrumentin reagoida markkinoiden liikkeisiin kuin perinteiset rahtimarkkinoiden suojautumisvälineet.</p> <p>Tärkeimmät lähteet:</p> <p>BEENSTOCK, M. &amp; VERGOTTIS, A. (1989): An Econometric Model of World Tanker Market. Journal of Transport Economics and Policy 23, 263-280.</p> <p>GLEN, D., OWEN, M. &amp; van der MEER, R. (1981): Spot and Time Charter Rates for Tankers, 1970-1977, Journal of Transport Economics and Policy 45-58.</p> <p>HAWDON, D. (1978): Tanker Freight Rates in the Short and Long Run. Applied Economics, 10, 203-217.</p> <p>HULL, J. C. (1997): Options, Futures, and Other Derivatives. Prentice Hall International, Inc. New Jersey.</p> <p>TVEDT, J. (1996b): Structure of the Freight Rate, A Stochastic Partial Equilibrium Model for the VLCC Market. Discussion paper 17/96. Norwegian School of Economics and Business Administration.</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords rahti kuljetusmaksut termiinit riskienhallinta			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			