

Tiedekunta-Fakultet-Faculty Valtiotieteellinen tiedekunta		Laitos-Institution-Department Kansantaloustieteen laitos	
Tekijä-Författare-Author Asplund, Tuulia			
Työn nimi-Arbetets titel-Title Yksi pörssi Eurooppaan? Arvopaperimarkkinoiden yhdentymisen tarkastelua			
Oppiaine-Läroämne-Subject Kansantaloustiede			
Työn laji-Arbetets art-Level Pro gradu		Aika-Datum-Month and year 2004-11-08	Sivumäärä-Sidantal-Number of pages 78+ 5 sivua liites.
<p>Tiivistelmä-Referat-Abstract</p> <p>Eurooppalaisiin arvopaperimarkkinoihin kohdistuu muutospainetta, joita aiheuttavat pyrkimykset tehokkuuden ja kilpailukyvyn lisäämiseen, sääntelyn ja tekniikan yhdenmukaistamiseen sekä rahoituspalveluiden yhtenäismarkkinoiden muodostumiseen. Tutkielmassa tarkastellaan, millaisia suunnitelmia erityisesti osakemarkkinoiden integraation edistämiseksi on tehty ja mitä yhdentymisellä halutaan saavuttaa. Keskeisiä tutkimuskohteita ovat markkinoiden optimaalista kokoa määräävät tekijät sekä markkinapaikkojen yhdentymisen ja vähentymisen vaikutukset likviditeettiin ja volatilitettiin.</p> <p>Tärkeimmät teoreettiset lähteet ovat Paganon (1989) sekä Economidesin ja Siowin (1988) mallit. Paganon artikkelia mukailen tarkastellaan kuluttajan valintaa markkinapaikkojen välillä eri olosuhteissa ja markkinoiden keskittymisen hyvinvointivaikutuksia. Economidesin ja Siowin mallin avulla vertaillaan markkinoiden koon määräytymistä eri tilanteissa. Tutkielman teoriaosuudessa menetelmänä on käytetty matemaattista mikroaloustieteellistä analyysia. Muina lähteinä on käytetty lukuisia Euroopan komission raportteja, Suomen Pankin keskustelunaloitteita ja muita tutkimuksia.</p> <p>Kirjallisuuden pohjalta voidaan päätellä, että tehokkuusetuja on arvopaperimarkkinoiden toimintaa keskittämällä saavutettavissa. Pyrkimällä transaktiokustannusten alentamiseen markkinoiden optimaalista kokoa voidaan kasvattaa. Likviditeetin lisääntymisellä ja volatilitettiin vähenemisellä on taloudellista hyvinvointia lisäävä vaikutus. Käytännössä tuntuu vallitsevan yksimielisyys siitä, että arvopaperikaupan selvitysjärjestelmiä tulisi yhdenmukaistaa niin teknisesti kuin hallinnollisesti. Myös lainsäädännön yhtenäistämiseen Euroopan unionin tasolla pyritään, jotta voitaisiin taata markkinoiden tehokas ja turvallinen toiminta. Tutkielmassa pohditaan myös arvopaperimarkkinoiden keskittymisen haittavaikutuksia, joihin lukeutuvat esimerkiksi taloudellisen toimeliaisuuden epätasainen alueellinen jakautuminen ja sen työllisyysvaikutukset. Eurooppalaisten arvopaperimarkkinoiden yhdentyminen on sekä poliittisten että markkinalähtöisten tahojen tavoite, joten integraatiokehityksen ja markkinapaikkojen keskittymisen voidaan odottaa jatkuvan. Yhteisen eurooppalaisen pörssin muodostuminen on kuitenkin todennäköistä vasta kaukana tulevaisuudessa, jos silloinkaan.</p>			
Avainsanat-Nyckelord-Keywords arvopaperimarkkinat Eurooppa pörssit integraatio			
Säilytyspaikka-Förvaringsställe-Where deposited			
Muita tietoja-Övriga uppgifter-Additional information			