



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

Oppiaine	Kansantaloustiede	Päivämäärä	25.9.2011
Tekijä(t)	Lari Manner	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	72
Otsikko	YRITYSTEN JOUKKOLAINOJEN JA CREDIT DEFAULT SWAP - JOHDANNAISSOPIMUSTEN VÄLINEN SUHDE - Basis-ero suomalaisten yrityslainojen ylituoton ja credit default swap -sopimusten premion välillä		
Ohjaaja(t)	Hannu Vartiainen, Samuli Leppälä		

Tiivistelmä

Tässä pro gradu -tutkielmassa tutkitaan yritysten joukkolainojen ja credit default swap -johdannaissopimusten välistä suhdetta. Erityisesti tarkastelun kohteena on ns. basis-ero suomalaisten yrityslainojen riskittömän koron ylittävän tuoton ja credit default swap -sopimusten premion välillä.

Tutkimuksen ensimmäisenä tavoitteena on selvittää makrotasolla, onko eurooppalaisten yritysten joukkolainojen riskittömän koron ylittävä tuotto ja näiden yritysten credit default swaps spread riippuvaisia toisistaan niin investment grade kuin high yield -yritystenkin osalta. Tutkimuksen toisena ja keskeisempänä tavoitteena on selvittää mikrotasolla, onko suomalaisten yritysten osalta niiden joukkolainojen spread suurempi kuin samojen yritysten credit default spread eli onko niiden välinen ns. basis-ero negatiivinen.

Tutkielman teoreettisessa osuudessa keskitytään erilaisten joukkolainojen ja luottojohdannaisten ominaisuuksiin, markkinoihin sekä hinnoitteluun ja niihin liittyviin riskifaktoreihin. Tutkimuksen empiirinen osuus toteutettiin kvantitatiivisena analyysinä. Aineistona tutkimuksessa käytettiin makrotasolla The Markit iTraxx ja The Markit iBoxx -indeksien päivädataa ja mikrotasolla tutkimuksen kohteeksi valittujen yritysten joukkolainojen sekä niiden CDS-sopimusten markkinadataa.

Tutkimuksessa havaittiin, että eurooppalaisten yritysten joukkolainojen riskittömän koron ylittävän tuoton ja näiden yritysten CDS-sopimusten spreadin välillä on vahva tilastollinen riippuvuus. Tutkimuksessa myös voitiin melko hyvällä varmuudella todeta, että suomalaisten yritysten joukkolainojen spread on ollut keksimäärin suurempi kuin samojen yritysten credit default spread, eli niiden basis-ero on ollut keskimäärin negatiivista.

Asiasanat	joukkovelkakirjat, yritysten joukkolainat, JVK, bonds, corporate bonds, credit default swap, CDS, CDS spread, luottojohdannaiset, basis, basis trade
Muita tietoja	