

# Onko sijoittajalla oikeutta hyötyä ruuan hinnan noususta?

Anders Ekholm

KTT (rahoitus), dosentti (rahoitus)

Sijoitusjohtaja, osakas

Eufex Pankki Oy





"The power of population is so superior to the power of the earth to produce subsistence for man, that premature death must in some shape or other visit the human race."

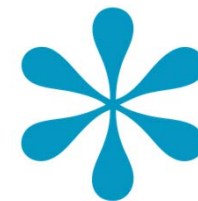
Thomas Malthus (1798)  
An Essay on the Principle of  
Population



# Hyödykesijoittaminen

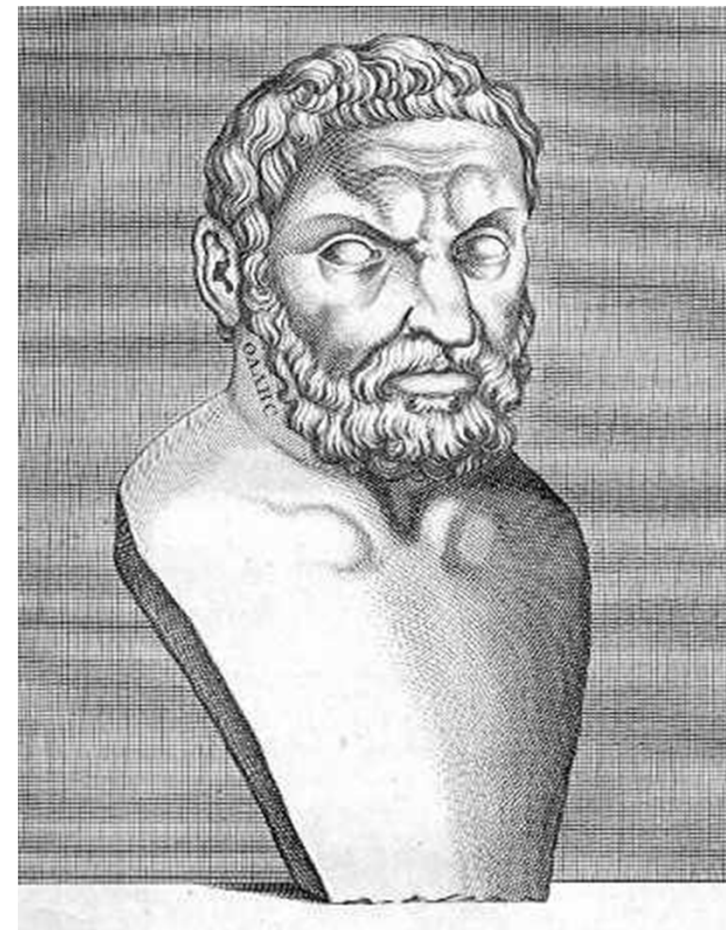
- Fyysiset hyödykkeet
  - varastointikustannukset
  - pitkän aikavälin tuotto-odotusnolla
- Osakkeet
  - hyödykkeitä tuottavat yritykset
  - osakkeiden tuotto ja riski
- Johdannaiset (termiinit ja futuurit)
  - sovitaan tulevaisuudessa tapahtuvasta kaupasta
  - "convenience yield"





# Hyödykejohdannaiset

- Thales Miletoslainen, noin 636 -546 eaa
  - voittoja ostamalla ennakkoon oikeudet käyttää oliivipuristamoja
- Dōjima Rice Exchange, 1730-luku
  - markkinapaikka riisille, jotta samurait pystyisivät tehokkaasti muuntamaan (riisi)palkkansa rahaksi
- The Chicago Board of Trade, 1864
  - vakioidut hyödyketermiinit (futuurit)
  - futuuri nykyään yleisin hyödykejohdannainen





# Johdannaiset ja todellisuus

- Hyödykejohdannainen on "hintavakuutus"
  - myyjä pääsee eroon hintariskistä
  - ostaja saa riskipreemion
  - mahdollistaa suuremman hyödyketuotannon
- Hyödykejohdannaisten hinnat ohjaavat tuotantoa
  - sijoittajat ostavat ja myyvät johdannaisia sen perusteella, miten uskovat hyödykkeiden kysynnän ja tarjonnan kehittyvän tulevaisuudessa
  - hyödykejohdannaisten hinnat heijastavat näin ollen sijoittajien odotuksia
  - korkeampi hinta heijastuu lisääntyvänä tuotantona ja alempina hintoina tulevaisuudessa
- Gorton and Rouwenhorst (2006), "Facts and Fantasies about Commodity Futures", Financial Analysts Journal: tuotto 9,98% vuodessa 1959-2004
  - liian vähän ostajia?



## 3 ruokateesiä

1) Johdannaiset mahdollistavat suuremman ruuantuotannon

- ruuantuotanto vähenisi ilman "hintavakuutuksia"
- tuottajat eivät pystyisi kantamaan hintariskiä

2) On eettisesti oikein sijoittaa ruokajohdannaisiin

- hinnoittelemalla arviomme ruuan kysynnän ja tarjonnan kehityksestä takaamme parhaan mahdollisen ruokahuollon käytettävillä resursseilla
- korkeampi hinta johtaa suurempaan tuotantoon ja päin vastoin

3) Historiallisesti on sijoitettu liian vähän ruokajohdannaisiin

- ruuantuottajien maksama "vakuutuspreemio" on ollut liian korkea
- lisääntyvä pääoma vähentää ruuantuottajan maksamaa

