

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Το Χρηματοπιστωτικό Σύστημα

1.1	Ροή των χρηματικών πόρων	20
1.1.1	Άμεση χρηματοδότηση.....	20
1.1.2	Έμμεση χρηματοδότηση	22
1.2	Μορφές χρηματοοικονομικών οργανισμών	23
1.2.1	Οργανισμοί που δέχονται καταθέσεις	24
1.2.2	Οργανισμοί που λειτουργούν στη βάση αμοιβαίων συμφωνιών	26
1.2.3	Λοιπές μορφές χρηματοπιστωτικών οργανισμών.....	27
1.2.3.1	Χρηματοδοτικές εταιρείες.....	27
1.2.3.2	Αμοιβαία κεφάλαια	27
1.2.3.3	Αμοιβαία κεφάλαια χρηματαγοράς	27
1.2.3.4	Χρηματιστηριακά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια	28
1.3	Χρηματοοικονομικές αγορές.....	28
1.3.1	Χρηματαγορά.....	28
1.3.2	Τίτλοι της χρηματαγοράς	29
1.3.2.1	Έντοκα γραμμάτια του δημοσίου	29
1.3.2.2	Διαπραγματεύσιμα πιστοποιητικά καταθέσεων.....	29
1.3.2.3	Εμπορικά ομόλογα.....	30
1.3.2.4	Διατραπεζικά κεφάλαια	30
1.3.2.5	Συμφωνίες επαναγοράς	31
1.3.2.6	Εγγυητικές επιστολές	31

	1.3.2.7 Ανταλλαγές	31
1.3.3	Κεφαλαιαγορά	37
1.3.4	Εργαλεία της κεφαλαιαγοράς	37
1.3.4.1	Απλές μετοχές	37
1.3.4.2	Ομολογίες	38
1.3.4.3	Στεγαστικά δάνεια	42
1.3.4.4	Δημοτικές ομολογίες.....	43
1.4	Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	43
1.4.1	Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης-ΣΜΕ	43
1.4.2	Χρηματοοικονομικά δικαιώματα	44
1.5	Εξελίξεις γενικού χαρακτήρα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα	45
1.5.1	Κέρδη και επάρκεια κεφαλαίων	49
1.5.2	Ανταγωνισμός.....	49
1.5.3	Διεθνής ρόλος των τραπεζών	51
1.6	Θέματα πιστωτικής πολιτικής.....	52
1.6.1	Διατήρηση αποτελεσματικών μηχανισμών μετάδοσης.....	52
1.6.2	Προώθηση αποτελεσματικότητας της αγοράς.....	52
1.6.3	Διατήρηση της ασφάλειας και ακεραιότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος	53
1.6.4	Αυξανόμενη χρηματοοικονομική αλληλεξάρτηση και συνέπειες	54
1.7	Εξελίξεις στις χρηματαγορές και στις κεφαλαιαγορές.....	56

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Το Τραπεζικό Σύστημα

2.1	Δομή, οργάνωση και λειτουργία των τραπεζών	59
2.2	Εκτίμηση της αποδοτικότητας των τραπεζών	62
2.3	Τεχνικές διαχείρισης ενεργητικού-παθητικού και αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου	63
2.3.1	Διαχείριση ενεργητικού-παθητικού.....	64
2.3.2	Διαχείριση επιτοκιακού κινδύνου	64
2.3.3	Παράγωγα και αντιστάθμιση επιτοκιακού κινδύνου	66
2.3.4	Νέες πηγές χρηματοδότησης.....	67
2.4	Διαχείριση επενδύσεων χαρτοφυλακίου και κατάσταση ρευστότητας	68

2.4.1	Παράγοντες που επηρεάζουν την επιλογή των επενδυτικών χρεογράφων.....	68
2.4.2	Εκτίμηση και διαχείριση της ρευστότητας.....	71
2.5	Άντληση και διαχείριση κεφαλαίων	73
2.5.1	Κεφάλαια που προέρχονται από λογαριασμούς καταθέσεων	73
2.5.2	Τιμολόγηση των καταθέσεων.....	74
2.5.3	Κεφάλαια που δεν προέρχονται από λογαριασμούς καταθέσεων	75
2.5.4	Νέες υπηρεσίες: επενδυτική τραπεζική, υπηρεσίες διαφύλαξης περιουσίας και ασφάλειες ζωής	77
2.5.5	Κύρια συστατικά του κεφαλαίου των τραπεζών	78
2.5.6	Εποπτεία των κεφαλαίων	80
2.6	Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας για πελάτες-ιδιώτες	82
2.7	Υπηρεσίες σε πελάτες-επιχειρηματίες.....	83
2.7.1	Καταθέσεις όψεως-καταθέσεις προθεσμίας.....	83
2.7.2	Χρηματοδότηση βιομηχανικής παραγωγής και εξαγωγών ..	84
2.7.3	Λιανικό εμπόριο	84
2.8	Τραπεζικός δανεισμός	85
2.8.1	Διαδικασία χορήγησης δανείων.....	85
2.8.2	Δάνεια προς τις επιχειρήσεις.....	86
2.8.3	Δάνεια προς τους καταναλωτές	88
2.8.4	Τύποι δανείων	90
2.8.4.1	Λογαριασμοί υπεραναλήψεων και δάνεια.....	90
2.8.4.2	Αναπτυξιακά δάνεια σε επιχειρήσεις	91
2.8.4.3	Χρηματοδότηση για εξαγωγείς	91
2.8.4.4	Προεξόφληση γραμματίων	91
2.8.4.5	Χρηματοδότηση από θυγατρικές και συνεργαζόμενες εταιρείες	92
2.8.5	Εξασφαλίσεις για τον παρεχόμενο δανεισμό.....	92
2.8.5.1	Τίτλος ιδιοκτησίας γης	92
2.8.5.2	Εγγυήσεις	92
2.8.5.3	Τίτλοι και μετοχές	93
2.8.5.4	Ασφάλειες ζωής	93
2.9	Εξελίξεις στις παροχές τραπεζικών υπηρεσιών	93
2.10	Συγχωνεύσεις και εξαγορές	95
2.11	Διεθνής τραπεζική.....	97

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Εισαγωγή στην Αποτίμηση Αξιογράφων

3.1	Γενικές παρατηρήσεις	101
3.2	Αποτίμηση ομολογιών.....	102
3.2.1	Βασικό θεώρημα.....	102
3.2.2	Ορισμοί	102
3.2.3	Παράδειγμα σύνθετης ομολογίας	104
3.2.4	Αποτίμηση κλασικού τύπου ομολογίας	106
3.2.5	Άνιση διαχρονική διάρθρωση των επιτοκίων.....	109
3.2.6	Μέτρηση της διάρκειας μιας σύνθετης ομολογίας	111
3.3	Απλή προσέγγιση στο ζήτημα της αποτίμησης του κινδύνου	113
3.4	Αποτίμηση μετοχών	120

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Σχέση Απόδοσης και Κινδύνου: Θεωρία Χαρτοφυλακίου και Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων

4.1	Θεωρία χαρτοφυλακίου	130
4.2	Εισαγωγή του δανεισμού στη θεωρία χαρτοφυλακίου	139
4.3	Θεώρημα Διαχωρισμού και ισορροπία της κεφαλαιαγοράς.....	146
4.4	Υπόδειγμα Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων	150
4.5	Υπόδειγμα Αντισταθμιστικής Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων	154

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Εμπειρικοί Έλεγχοι του Υποδείγματος Αποτίμησης Κεφαλαιακών Στοιχείων

5.1	Παρατηρήσιμα μεγέθη και μέτρηση των μεταβλητών του Υποδείγματος	159
5.2	Εκτίμηση του συντελεστή β.....	163
5.3	Γενικοί εμπειρικοί έλεγχοι της σχέσης προσδοκώμενων αποδόσεων και κινδύνου	167
5.4	Εμπειρικοί έλεγχοι του ίδιου του Υποδείγματος	171
5.5	Εμπειρική κριτική του κλασικού υποδείγματος	180

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6**Υπόθεση της Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς**

6.1	Προδιαγραφές της υπόθεσης ορθολογικής κεφαλαιαγοράς.....	188
6.2	Ποιότητα και συμμετρία της πληροφόρησης	191
6.3	Συμπεριφορά των επενδυτών.....	194
6.4	Υπόθεση της Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς σε μορφή χαμηλής ισχύος.....	196
6.5	Υπόθεση της Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς σε μορφή μέσης ισχύος	199
6.6	Υπόθεση της Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς σε μορφή υψηλής ισχύος	205
6.7	Συμπεράσματα και τελικά σχόλια για την Υπόθεση Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς	208

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**Αμφισβήτηση της Υπόθεσης Ορθολογικής Κεφαλαιαγοράς**

7.1	Χρηματιστηριακές Κρίσεις Υπερτίμησης και Παράλογος Ενθουσιασμός	212
7.2	Αμφισβητήσεις της τυχαιότητας των μεταβολών των τιμών: ημερολογιακά φαινόμενα	220
7.3	Αμφισβητήσεις της τυχαιότητας των μεταβολών των τιμών: διαστρωματικές εξαρτήσεις	223
7.4	Θεωρητικές παρατηρήσεις.....	227
7.5	Συμπεράσματα	232

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8**Θεσμικό Πλαίσιο των Αγορών Κεφαλαίου και Εποπτεία**

8.1	Εισαγωγή	235
8.2	Διεθνείς εξελίξεις και θεσμικές διαμορφώσεις στις αγορές κεφαλαίου.....	237
8.2.1	Βασικές τάσεις στη μορφολογία και τη λειτουργία των αγορών.....	237

8.2.2	Ιδιοκτησιακό καθεστώς και εταιρική οργάνωση των χρηματιστηρίων	240
8.2.3	Οι αγορές ομολόγων και ομολογιών	242
8.2.4	Φορείς Πιστοληπτικής Βαθμολόγησης (Credit Rating Agencies)	244
8.2.5	Ρυθμίσεις στην Ευρωπαϊκή Ένωση	246
8.3	Εποπτεία της αγοράς κεφαλαίου	248
8.3.1	Φορέας άσκησης εποπτείας της κεφαλαιαγοράς και η ανεξαρτησία του	249
8.3.2	Συνιστώσες της εποπτικής λειτουργίας	252
8.3.3	Διατομεακή συνεργασία των εποπτικών Αρχών και Δικαιοσύνη	263
8.3.4	Διεθνής συνεργασία των εποπτικών Αρχών της κεφαλαιαγοράς	266
8.4	Θεσμικό πλαίσιο της ελληνικής κεφαλαιαγοράς	271
8.4.1	Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	272
8.4.2	Χρηματιστήριο Αθηνών	273

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος και η Διαχείρισή του

9.1	Εισαγωγή	275
9.2	Μορφές κινδύνου	275
9.2.1	Πιστωτικός κίνδυνος	275
9.2.2	Άλλες μορφές κινδύνου	277
9.3	Το σύμφωνο της Βασιλείας II	278
9.4	Μεταβίβαση κινδύνου μέσω Προϊόντων	280
9.5	Διαχείριση κινδύνου	281
9.5.1	Τιτλοποίηση τραπεζικών απαιτήσεων	282
9.5.1.1	Βασικές κατηγορίες τιτλοποίησης απαιτήσεων	283
9.5.1.2	Κριτήρια επιλογής μεταξύ των δύο μορφών τιτλοποίησης απαιτήσεων	286
9.5.1.3	Αναμενόμενα οφέλη από την τιτλοποίηση απαιτήσεων	286
9.5.1.4	Πιστοληπτική ικανότητα	288

9.6	Πιστωτικά παράγωγα	290
9.6.1	Ορισμός και χρήση των πιστωτικών παραγώγων	290
9.6.2	Συμμέτοχοι στην αγορά πιστωτικών παραγώγων	294
9.6.3	Οργάνωση λειτουργίας πιστωτικών παραγώγων.....	295
9.6.4	Περιοχές ανάπτυξης	296
9.6.5	Θεσμικοί επενδυτές.....	300
9.6.6	Μη χρηματοοικονομικές εταιρείες	300
9.7	Πιστωτικά παράγωγα-προϊόντα.....	302
9.7.1	Ανταλλαγές ολικής απόδοσης	302
9.7.2	Προϊόντα πιστωτικού ανοίγματος	305
9.7.3	Προϊόντα πιστωτικής αθέτησης	307
9.8	Γραμμάτια πιστωτικής σύνδεσης	308
9.9	Εξέλιξη του υποδείγματος πιστωτικού κινδύνου και της Εποπτείας του Κινδύνου	311
9.9.1	Εξειδικευμένα συστήματα	311
9.9.2	Συστήματα αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου	312
9.9.3	Υποδείγματα αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας.....	313
9.10	Διαχείριση κινδύνου. Εκτίμηση μετά την κρίση	314

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

Εισαγωγή στα Προθεσμιακά Συμβόλαια

10.1	Χρηματοπιστωτικά προθεσμιακά συμβόλαια.....	320
10.2	Αντιστάθμιση του κινδύνου.....	323
10.3	Κερδοσκοπία	326
10.4	Απαιτήσεις ελάχιστων καταθέσεων.....	328
10.5	Μηχανισμός διαπραγμάτευσης προθεσμιακών συμβολαίων.....	329

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

Προθεσμιακά Συμβόλαια και Αντιστάθμιση του Κινδύνου

11.1	Αντιστάθμιση του κινδύνου με πώληση ή αγορά προθεσμιακών συμβολαίων	335
11.2	Παραδείγματα εξασφάλισης από τον κίνδυνο	336
11.3	Σταυροειδής αντιστάθμιση	346

11.4	Εξασφάλιση από τον κίνδυνο με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων χρηματιστηριακών δεικτών.....	354
11.5	Αντιστάθμιση του κινδύνου με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων επιτοκίων	361

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Σχηματισμός των Προθεσμιακών Τιμών Εμπορευμάτων

12.1	Σχηματισμός προθεσμιακών τιμών: συνθήκες βεβαιότητας	366
12.2	Προθεσμιακές τιμές, εποχικότητα προσφοράς και αποθήκευση εμπορευμάτων υπό συνθήκες βεβαιότητας	372
12.3	Τιμές μετρητοίς και αποθέματα υπό συνθήκες αβεβαιότητας	377
12.4	Προθεσμιακές τιμές υπό συνθήκες αβεβαιότητας	381

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

Χρηματοοικονομικά Δικαιώματα

13.1	Διαφορές συναλλαγών δικαιωμάτων και προθεσμιακών συμβολαίων	391
13.2	Η τιμή του δικαιώματος	391
13.3	Μορφές δικαιωμάτων	394
13.4	Κύκλοι εκπνοής	402
13.5	Τιμές εκτέλεσης	403
13.6	Περιορισμοί στις συναλλαγές δικαιωμάτων	404

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 14

Υπόδειγμα Αποτίμησης Δικαιωμάτων

14.1	Ασυνέχεια των αποδόσεων δικαιώματος	410
	αγοράς μετοχής	410
14.2	Πρόσθετες ιδιότητες της τιμής δικαιωμάτων αγοράς	414

14.3	Διώνυμο υπόδειγμα αποτίμησης δικαιώματος αγοράς.....	419
14.4	Υπόδειγμα Black-Scholes για την αποτίμηση δικαιώματος αγοράς.....	422
14.5	Σχέση ισοδυναμίας δικαιωμάτων αγοράς και πώλησης	426
	Βιβλιογραφία	429
	Παράρτημα	439
	Λεξιλόγιο	453