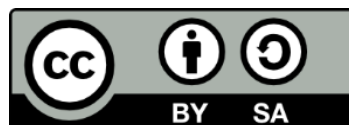


ΔΙΕΘΝΗ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΘΕΜΑΤΑ

Ενότητα 5: Δραστηριότητες της Διεθνούς Τραπεζικής – Αγορές Ευρωνομισμάτων και Ευρωομολόγων

Μιχαλόπουλος Γεώργιος
Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «Ανοικτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα στο Πανεπιστήμιο Μακεδονίας» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ
επένδυση στην κοινωνία της γνώσης
ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΣΠΑ
2007-2013
πρόγραμμα για την ανάπτυξη
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

Σκοποί ενότητας

- Να περιγράψει και να αναλύσει τις κυριότερες διεθνείς αγορές στις οποίες εμπλέκονται οι διεθνείς τράπεζες

Η διεθνής διατραπεζική αγορά

- Τα 2/3 των συναλλαγών σε ευρωνομίσματα είναι συναλλαγές διατραπεζικής. Μεγάλες τράπεζες μόνον με διεθνή παρουσία, επενδυτικά funds, traders συναλλάγματος συμμετέχουν
- Λειτουργίες της αγοράς αυτής
 - Εξομάλυνση ρευστότητας: από πλεονασματικά σε ελλειμματικά ιδρύματα
 - Αποτελεσματική κατανομή ρευστότητας γεωγραφικά από πλεονασματικές σε ελλειμματικές περιοχές
 - Αποτελεσματική κατανομή κεφαλαίων γεωγραφικά: οι αποταμιεύσεις κατευθύνονται σε περιοχές με την πιο ικανοποιητική απόδοση-κίνδυνο
 - Διαφοροποίηση κινδύνου με γεωγραφική διασπορά και διασπορά σε διαφορετικά νομίσματα
 - Αποφυγή αυστηρού ρυθμιστικού πλαισίου τραπεζικής

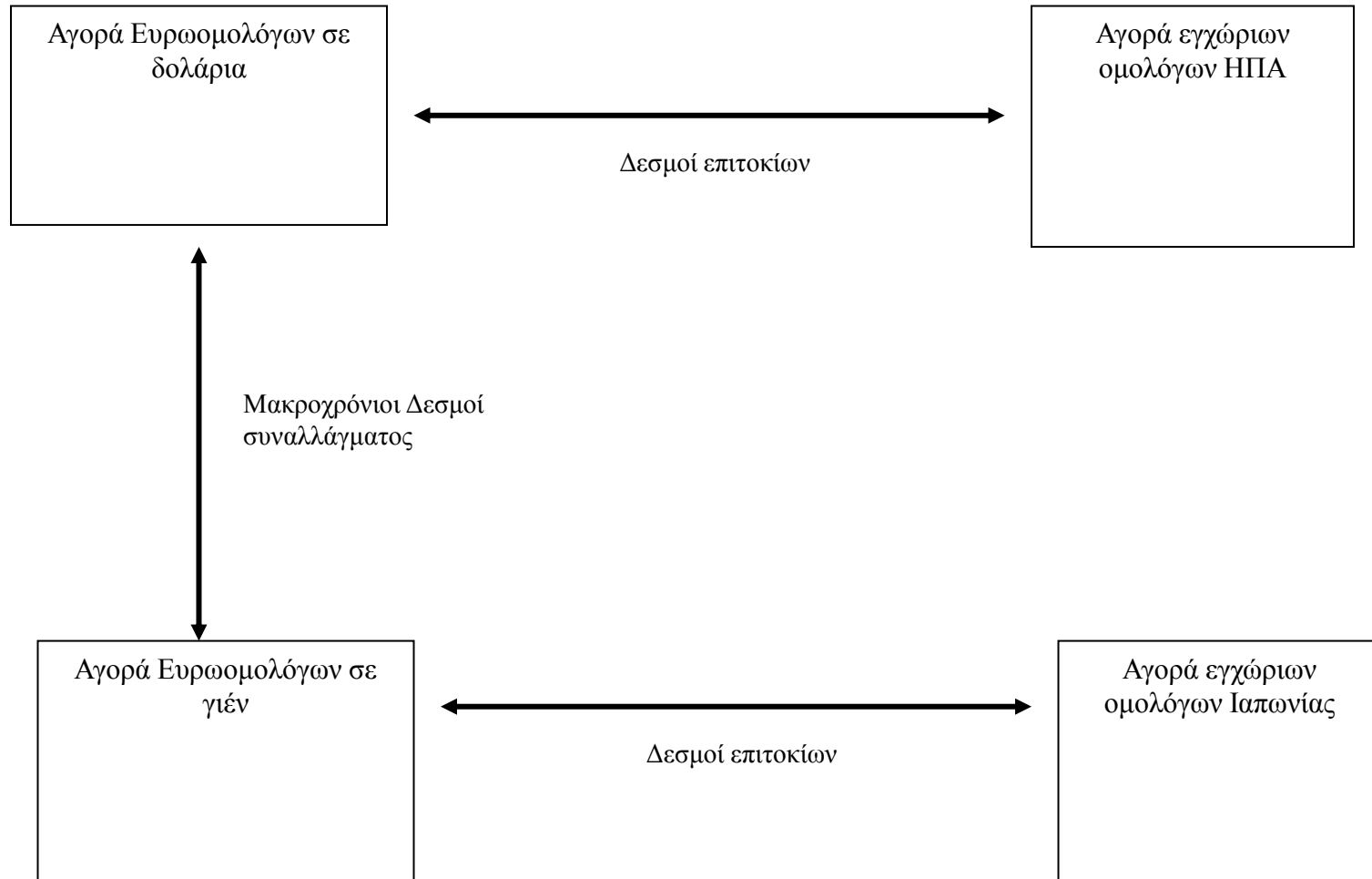
Κίνδυνοι της αγοράς Ευρωνομισμάτων

- Οι καταθέσεις επηρεάζονται από νομικά πλαίσια πολλών χωρών (μέχρι 4)
- Εμποπτικός έλεγχος στην διεθνή διατραπεζική δύσκολος – Χαλαρό ρυθμιστικό πλαίσιο σε διεθνή τραπεζικά κέντρα
- Έλλειψη δανειστή τελευταίας προσφυγής
- Σε επίπεδο λιανικό μικρές σε μέγεθος Ευρωτράπεζες, θυγατρικές μεγάλων τραπεζών (κίνδυνος πτώχευσης)
- Ο κίνδυνος εξαρτάται από το συγκεκριμένο τραπεζικό κέντρο
- Αυξημένος κίνδυνος μεταδοτικότητας σε περίπτωση τραπεζικών κρίσεων (contagion risk)

Ευρωμόλογα: Εισαγωγή

- Εγχώρια & Ξένα Ομόλογα – Ευρωμόλογα: ορισμοί - διαφορές
- Δεσμοί μεταξύ των εγχώριων και ευρώ-αγορών ομολόγων
- Παράγοντες που διαχωρίζουν τις αγορές (εγχώριες – ευρωπαϊκές)
 - Φόροι εξίσωσης τόκων - άλλοι φορολογικοί έλεγχοι
 - Φόροι παρακράτησης
 - Διαδικασία καταχώρισης, απλούστερη & ανώνυμη
 - Περιορισμοί στην έκδοση
 - Σύστημα σειράς στην έκδοση
 - Περιορισμούς στο δικαίωμα έκδοσης
 - Το σύστημα τραπεζικών προμηθειών – κόστος έκδοσης

Δεσμοί στις αγορές ομολόγων



Αγοραία Αξία Ομολογιών

Πίνακας 4.1 Αγοραία αξία Ομολογιών Καταχωρημένες στα κυριότερα χρηματιστήρια (εκατομ. δολάρια ΗΠΑ)

Χρηματιστήριο	Σύνολο ιδιωτικός τομέας	Εγχώριος δημόσιος τομέας	Εγχώριος δημόσιος τομέας	Διεθνείς Ομολογίες
NYSE Νέα Υόρκη	2.124.789	232.678	1.827.994	64.117
Λονδίνο	1.423.663	487.771	409.131	526.761
Λουξεμβούργο	3.155.766	49.259	789	3.105.718
Ελβετία	246.307	87.675	46.835	111.798
Euronext Παρίσι	731.450	201.696	529.754	-
Ιταλία	1.001.586	57.845	931.172	-
Σύνολο Ευρώπη	7.699.898	1.185.100	2.639.533	3.761.156
Σύνολο Β. Αμερική	2.201.576	μ.δ.	μ.δ.	μ.δ.
Οζάκα	2.535.507	97.146	2.437.074	1.288
Τόκιο	2.548.332	113.382	2.429.615	5.335
Γιοχάνεσμπουργκ	55.096	1.989	53.106	0

Πηγή: Διεθνής Ένωση Χρηματιστηρίων, 2001.

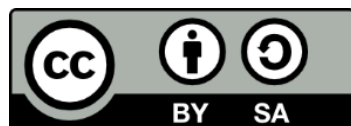
Χαρακτηριστικά Ευρωομολόγων

- Κυρίως ανώνυμα, διαδικασία καταχώρησης σε Λουξεμβούργο ή Λονδίνο
- Δεν επιβαρύνονται με φόρο παρακράτησης σε σχέση με τα ξένα ομόλογα
- Δεν έχουν τους περιορισμούς των ξένων ομολόγων
- Πουλιούνται από κοινοπραξίες τραπεζών σε πολλές ξένες χώρες
- Η πλειοψηφία εκδίδεται με ιδιωτικές τοποθετήσεις
- Η δευτερογενής αγορά είναι περιορισμένη
- Εκδόσεις απο χαμηλού πιστωτικού κινδύνου εταιρίες. Το όνομα του εκδότη πολύ σημαντικό
- Σημαντική η διαδικασία αξιολόγησης πιστωτικού κινδύνου (credit risk ratings) για την αποτίμηση τους

Έκδοση Ευρωομολόγων

- Κύριος διαχειριστής – διαχειριστές – β) ομάδα αντασφάλισης – γ) ομάδα πώλησης
- Ρόλος του διαχειριστή
 - Ανάλυση αγοράς – συμβουλευτικές υπηρεσίες για την μέθοδο και το timing, το είδος ομολόγου
 - Οικονομική ανάλυση της κατάστασης του εκδότη
 - Ενίσχυση της αξιοπιστίας και φήμης του εκδότη
 - Οργάνωση της ομάδας αντασφάλισης
 - Διαφήμιση – δημιουργία κλίματος βεβαιότητας
 - Σταθεροποίηση της τιμής του ομολόγου στην γκρίζα αγορά
 - Ολοκλήρωση της διαδικασίας της έκδοσης
 - Ρόλος του market maker στην δευτερογενή αγορά

Τέλος Ενότητας



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης

