

## Τίτλοι και υπότιτλοι κεφαλαίων

### Μέρος Α' – Τα κομμάτια του puzzle

#### **Το συναρπαστικό αντικείμενο της τραπεζικής**

Οι πνευματικές προκλήσεις συναντούν τις ανάγκες της ζωής

#### **Η πρόκληση των χρηματοδοτήσεων**

Η ιδιαιτερότητα των χρηματοοικονομικών προϊόντων & η πρόκληση των χρηματοδοτήσεων

#### **Δάνεια**

Χαρακτηριστικά και τιμολόγηση

#### **Άλλα προϊόντα χρέους και προϊόντα ιδιοκτησίας**

Καταθέσεις, ομόλογα, προϊόντα της αγοράς χρήματος, μετοχές

#### **Προϊόντα υπό συνθήκη και παράγωγα**

Αντιστάθμιση κινδύνων, κερδοσκοπία, παράκαμψη κανόνων, φθηνότερη χρηματοδότηση

#### **Γιατί υπάρχει το χρηματοοικονομικό σύστημα;**

Λειτουργίες και συμβολή στην κοινωνική ευημερία

#### **Δυσλειτουργίες του χρηματοοικονομικού συστήματος**

Μορφές, αιτίες, δυνητικές συνέπειες και πιθανές λύσεις

### Μέρος Β' – Γνωρίζοντας τις τράπεζες

#### **Ισολογισμός**

Πηγές και χρήσεις χρημάτων

#### **Αποτελέσματα χρήσεως**

Πηγές εσόδων και εξόδων & στρατηγικές επιλογές των τραπεζών

#### **Ζημίες απομειώσεως**

Διλήμματα και στρεβλά κίνητρα

#### **Διαμεσολάβηση και πιστωτικός κίνδυνος**

Ο ρόλος των πληροφοριών στο προσκήνιο

#### **Ασύμμετρη πληροφόρηση και πιστωτικός κίνδυνος**

Λύσεις από τις τράπεζες, τους δανειζόμενους, την αγορά και τους θεσμούς

#### **Κίνδυνοι ρευστότητας και επιτοκίου**

...και το ευάλωτο και επιρρεπές σε κρίσεις των τραπεζών

#### **Άλλοι τραπεζικοί κίνδυνοι**

Οι κίνδυνοι είναι μεγαλύτεροι από ό,τι συνήθως (ανα)γνωρίζουμε

#### **Κανόνες ρευστότητας και κεφαλαιακής επαρκείας**

Εισαγωγή στις προκλήσεις του θεσμικού πλαισίου

## Μέρος Γ' – Το οικονομικό και θεσμικό περιβάλλον

### **Οικονομία και τράπεζες**

Σύνθετες αλληλεπιδράσεις, απρόβλεπτοι κίνδυνοι

### **Τράπεζες και Αρχές**

Το ευρύ δίκτυο προστασίας των τραπεζών και οι παρενέργειές του

### **Τράπεζες, ασύμμετρη πληροφόρηση και πειθαρχία της αγοράς**

Στρατηγικές αλληλεπιδράσεις σε περιβάλλον μεγάλης αβεβαιότητας

### **Ο λαβύρινθος του θεσμικού πλαισίου – I**

Μέτρα σχετικά με τις λειτουργίες των τραπεζών

### **Ο λαβύρινθος του θεσμικού πλαισίου – II**

Μέτρα σχετικά με οικονομικούς και κοινωνικούς στόχους

### **Εποπτεία – I**

Στόχοι και προκλήσεις

### **Εποπτεία – II**

Θεσμικές επιλογές

# Περιεχόμενα

## Μέρος Α' – Τα κομμάτια του puzzle

### 1. Το συναρπαστικό αντικείμενο της τραπεζικής 3

- 1.1 Εισαγωγή 3
- 1.2 Χρηματοοικονομικό σύστημα – Πρωταγωνιστές 4
- 1.3 Στόχοι του βιβλίου 8
  - Τράπεζες 8
  - Ανθρωποι και κίνητρα 9
  - Χρηματοοικονομικά προϊόντα 10
  - Θεσμικό πλαίσιο και ποιότητα των θεσμών της χώρας 11
- 1.4 Στρατηγική αλληλεπίδραση 11
  - Δεν υπάρχουν απόλυτες απαντήσεις 12
  - Η συνετή συμπεριφορά ενίοτε είναι μη συνετή 15
  - Οι επιλογές του θεσμικού πλαισίου δεν είναι εύκολες 16
- 1.5 Οδηγός για τον αναγνώστη 19
  - Εργαλεία 19
  - Δομή 22
  - Δύο διλήμματα 24
  - Προσέγγιση 25
  - Το βιβλίο ως διδακτικό εγχειρίδιο 25

### 2. Η πρόκληση των χρηματοδοτήσεων 27

- 2.1 Εισαγωγή 27
- 2.2 Η ιδιαιτερότητα των χρηματοοικονομικών προϊόντων 28
  - Όταν τα προϊόντα είναι υποσχέσεις 28
  - Κόστη πληροφόρησης 33
  - Η πολυπλοκότητα των χρηματοδοτικών συμβολαίων 36
- 2.3 Η πρόκληση των χρηματοδοτήσεων 37
  - Αβεβαιότητα, κίνδυνος και ζημίες 37
  - Ζημίες – Διαστάσεις 38
  - Κίνδυνος – Προεξοφλώντας τις πιθανές αρνητικές εξελίξεις 41
  - Εκτιμώντας τον κίνδυνο των χρηματοδοτών 41
  - Υψηλότερος κίνδυνος, υψηλότερο επιτόκιο 51
  - Μείωση των κινδύνων – Αυτοπροστασία των χρηματοδοτών 52
  - Η επίδραση του υγιούς ανταγωνισμού 55
- 2.4 Η πλευρά των χρηματοδοτουμένων 57
  - Ζημίες – Διαστάσεις 58
  - Κίνδυνος – Προεξοφλώντας τις πιθανές αρνητικές εξελίξεις 60
  - Μείωση των κινδύνων – Αυτοπροστασία των χρηματοδοτουμένων 60
- 2.5 Περί της ρευστότητας 62
  - Χρηματοοικονομικά προϊόντα και άλλα περιουσιακά στοιχεία 62
  - Οικονομικοί παράγοντες 63
  - Μακροοικονομία 64

### 3. Δάνεια 65

- 3.1 Εισαγωγή 65
- 3.2 Δάνεια – Χρηματορροές και κίνδυνοι 66

- Χρηματορροές 66
- Κίνδυνοι των τραπεζών/χρηματοδοτών και των χρηματοδοτούμενων 67
- 3.3 Χαρακτηριστικά 68
  - Σκοπιμότητα 69
  - Νόμισμα 70
  - Εξασφαλίσεις (*Collateral*) 70
  - Χρόνος και τρόπος εκταμιεύσεως 72
  - Εξόφληση 74
  - Προτεραιότητα (*Seniority*) 78
  - Όροι (*Loan covenants*) 78
  - Διάρκεια 79
  - Δυνατότητα πρόωρης αποπληρωμής (*Prepayment option*) 80
  - Επιτόκιο 81
  - Ανώτατα & κατώτατα όρια του επιτοκίου (*Interest rate caps & floors*) 82
- 3.4 Τιμολόγηση 82
  - Κόστος χρήματος της τραπεζής 84
  - Κόστος του δανείου για την τράπεζα 85
  - Αποζημίωση για τον πιστωτικό και τους άλλους κινδύνους 89
  - Περιθώριο της τραπεζής 92
- 3.5 Ειδικά θέματα 93
  - Χαρακτηριστικά των δανείων και επιτόκια – Συμπληρωματικές αποφάσεις 93
  - Μεταβολές στην εύλογη αξία των δανείων 94
  - Σύγκριση των τιμολογήσεων 95
  - Συγκριτικά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των τραπεζών 96
  - Επιτόκια αναφοράς 98
  - Απαιτούμενες πληροφορίες 99

#### **4. Άλλα προϊόντα χρέους και προϊόντα ιδιοκτησίας 103**

- 4.1 Εισαγωγή 103
- 4.2 Καταθέσεις 103
  - Χρηματορροές 104
  - Κίνδυνοι και (αυτο)προστασία καταθετών και τραπεζών 106
  - Χαρακτηριστικά και τιμολόγηση 109
- 4.3 Ομόλογα 113
  - Χρηματορροές 113
  - Χαρακτηριστικά 115
  - Τιμολόγηση 116
  - Κίνδυνοι και (αυτο)προστασία επενδυτών και χρηματοδοτούμενων 118
- 4.4 Προϊόντα της αγοράς χρήματος 121
  - Εμπορικά χρεόγραφα (*Commercial paper, CP*) 121
  - Πιστοποιητικά καταθέσεων (*Certificates of deposit, CDs*) 122
  - Συμφωνίες επαναγοράς (*Repurchase agreements, Repos*) 123
  - Έντοκα γραμμάτια 125
- 4.5 Μετοχές 125
  - Χρηματορροές 125
  - Χαρακτηριστικά 127
  - Τιμολόγηση 129
  - Κίνδυνοι και (αυτο)προστασία των επενδυτών 130

## **5. Προϊόντα υπό συνθήκη και παράγωγα 135**

- 5.1 Εισαγωγή 135
- 5.2 Συμβάσεις ανταλλαγής κινδύνου αθετήσεως (CDS) 136
  - Χρηματορροές 137
  - Κίνδυνοι 139
- 5.3 Παράγωγα συναλλάγματος 142
  - Προθεσμιακά συμβόλαια (*Forwards*) 142
  - Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (*Futures*) 150
  - Συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων (*Currency swaps*) 151
  - Δικαιώματα προαιρέσεως (*Options*) 153
- 5.4 Παράγωγα επιτοκίου 157
  - Συμφωνίες μελλοντικού επιτοκίου (*Forward rate agreements, FRAs*) 157
  - Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (*Futures*) 164
  - Συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (*Interest rate swaps, IRS*) 165
  - Δικαιώματα προαιρέσεως (*Options*) 166
  - Συμφωνίες ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων (*Cross-currency swaps*) 166

## **6. Γιατί υπάρχει το χρηματοοικονομικό σύστημα; 169**

- 6.1 Εισαγωγή 169
- 6.2 Μεταφορά χρηματικών πόρων 172
  - Νοικοκυριά 174
  - Επιχειρήσεις 175
  - Κυβερνήσεις 177
  - Χώρες 178
  - Ποιοι ωφελούνται 180
- 6.3 Ενθάρρυνση των οικονομικών συναλλαγών 180
  - Μείωση του κόστους των συναλλαγών 181
  - Καταλύτης συναλλαγών 188
- 6.4 Άλλες λειτουργίες 198
  - Κινητοποίηση αποταμιεύσεων και διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου 198
  - Διαχείριση κινδύνων 200
  - Παραγωγή και διάχυση πληροφοριών 203
  - Δημιουργία καλύτερων κινήτρων 205
  - Μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στην πραγματική οικονομία 206
- 6.5 Συνοψίζοντας... 207

## **7. Δυσλειτουργίες του χρηματοοικονομικού συστήματος 209**

- 7.1 Εισαγωγή 210
  - Χαρτογραφώντας τις δυσλειτουργίες 211
- 7.2 Μεταφορά χρηματικών πόρων – Δυσλειτουργίες 215
  - Α) Μικρότερη πρόσβαση σε δανεισμό 216
  - Β) Αυστηρή αντιμετώπιση των δανειζομένων 223
  - Γ) Ακατάλληλα χαρακτηριστικά των δανείων 228
  - Δ) Υπερβολική πρόσβαση σε δανεισμό 229
  - Ε) Ριψοκίνδυνες επενδύσεις στις αγορές 231
  - Ζ) Στρεβλή κατανομή των περιορισμένων πόρων της οικονομίας 233
  - Η) Αντιδεοντολογική αντιμετώπιση καταθετών και δανειζομένων 235
  - Θ) Προνομιακή πρόσβαση σε χρηματοδότηση 237
- 7.3 Ενθάρρυνση των οικονομικών συναλλαγών – Δυσλειτουργίες 241

- Μείωση του κόστους των συναλλαγών 241
- Καταλύτης συναλλαγών 246
- 7.4 Άλλες δυσλειτουργίες 247
  - Κινητοποίηση αποταμιεύσεων και διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου 247
  - Διαχείριση κινδύνων 250
  - Παραγωγή και διάχυση πληροφοριών 251
  - Δημιουργία καλύτερων κινήτρων 254
  - Μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στην πραγματική οικονομία 254
- 7.5 Σε περίπτωση κρίσεως... ..καταρρέει η οικονομία 254
  - Άμεσες επιπτώσεις 255
  - Μακροπρόθεσμες επιπτώσεις 259
- 7.6 Χρηματοοικονομικό σύστημα και οικονομική ανάπτυξη 261

## Μέρος Β' – Γνωρίζοντας τις τράπεζες

### 8. Ισολογισμός 267

- 8.1 Εισαγωγή 267
- 8.2 Ισολογισμός 269
- 8.3 Ενεργητικό 270
  - Περιγραφή 270
  - Ρευστότητα 273
  - Αποτίμηση 274
- 8.4 Παθητικό 284
  - Περιγραφή 284
  - Ρευστότητα 288
  - Αποτίμηση 289
  - Προτεραιότητα στις χρηματοροές των τραπεζών 290
- 8.5 Στοιχεία εκτός ισολογισμού 295
  - Λογαριασμοί δυνητικών υποχρεώσεων 296
- 8.6 Διαχρονικές τάσεις, εντεινόμενοι προβληματισμοί 298
  - Δείκτες διαρθρώσεως του ενεργητικού 299
  - Δείκτες διαρθρώσεως του παθητικού 301
  - Ανάπτυξη του τραπεζικού συστήματος 302

### 9. Αποτελέσματα χρήσεως 305

- 9.1 Εισαγωγή 305
- 9.2 Κύριες πηγές εσόδων και εξόδων 305
  - Καθαρά έσοδα από τόκους (*Net interest income*) 308
  - Καθαρά μη-επιτοκιακά έσοδα (*Net non-interest income*) 310
  - Ζημίες απομειώσεως & Προβλέψεις 315
  - Άλλα έξοδα 322
- 9.3 Δείκτες αποτελεσματικότητας και κερδοφορίας 323
- 9.4 Στρατηγικές επιλογές των τραπεζών και ανταγωνισμός 328
  - Στρατηγικές επιλογές 328
  - Ανταγωνισμός 333
  - Τι επιφυλάσσει το μέλλον – Μία εκτίμηση 337

## **10. Ζημίες απομειώσεως 341**

- 10.1 Εισαγωγή 341
- 10.2 Εκτίμηση των ζημιών απομειώσεως 343
  - Υποκειμενικές εκτιμήσεις 345
  - Τυπική διαδικασία αναγνώρισεως των ζημιών απομειώσεως 351
- 10.3 Χειραγώγηση των ζημιών απομειώσεως 355
  - Δυνατότητα 355
  - Κίνητρα 356
- 10.4 Πέντε ερωτήματα 363
  - Πότε τα κίνητρα είναι ισχυρότερα; 364
  - Δυνητικές επιπτώσεις για την αξιοπιστία των λογιστικών πληροφοριών των τραπεζών 366
  - Δυνητικές επιπτώσεις για την λειτουργία του χρηματοοικονομικού συστήματος και της οικονομίας 367
  - Θεσμικές επιλογές 367
  - Δυνητικός ρόλος των εποπτικών αρχών 368

## **11. Διαμεσολάβηση και πιστωτικός κίνδυνος 371**

- 11.1 Εισαγωγή 371
- 11.2 Πιστωτικός κίνδυνος – Ο ρόλος των πληροφοριών 374
  - Απαιτούμενες πληροφορίες 374
  - Ασύμμετρη πληροφόρηση 378
- 11.3 Αντιμετώπιση του πιστωτικού κινδύνου 388
  - Αναλύσεις κόστους-ωφελείας 389
  - Η ανθρώπινη κρίση πρέπει να είναι ο τελικός κριτής 395
  - Μετάθεση του κινδύνου σε τρίτους 398

## **12. Ασύμμετρη πληροφόρηση και πιστωτικός κίνδυνος 399**

- 12.1 Εισαγωγή 399
- 12.2 Λύσεις από τις τράπεζες 400
  - Εξασφαλίσεις 400
  - Βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση 406
- 12.3 Λύσεις από άλλους ενδιαφερόμενους και από την αγορά 408
  - Λύσεις από άλλους ενδιαφερόμενους 408
  - Λύσεις από την αγορά 410
  - Ο ρόλος του νομικού, του θεσμικού και του κοινωνικού περιβάλλοντος 414
- 12.4 Η αξία της σχέσεως τραπεζών και δανειζομένων 418
- 12.5 Συγκριτικά πλεονεκτήματα των τραπεζών 421
  - Οικονομίες κλίμακος και φάσματος 425
  - Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των μεγάλων τραπεζών 426

## **13. Κίνδυνοι ρευστότητας και επιτοκίου 429**

- 13.1 Εισαγωγή 429
- 13.2 Μετασχηματισμός διάρκειας 431
  - Προσιθέμενη αξία 431
  - Συγκριτικά πλεονεκτήματα των τραπεζών 433
- 13.3 Κίνδυνος ρευστότητας 435
  - Περιγραφή 436
  - Ο πειρασμός της χαμηλής ρευστότητας 440

- Αλληλεπιδράσεις με τον πιστωτικό και τον κίνδυνο αγοράς 446
- Αντιμετώπιση 449
- 13.4 Κίνδυνος επιτοκίου 451
  - Περιγραφή 452
  - Αντιμετώπιση 463
- 13.5 Το ευάλωτο και το επιρρεπές σε κρίσεις των τραπεζών 466
  - Αποσταθεροποιητική δυναμική 466
  - Ενισχυτές της αποσταθεροποιητικής δυναμικής 468
  - Ευρύτεροι προβληματισμοί 471
- 13.6 Τεχνικό παράρτημα. Σταθμισμένη διάρκεια και κίνδυνος επιτοκίου 472
  - Λογική 472
  - Εφαρμογές 473

#### **14. Άλλοι τραπεζικοί κίνδυνοι 475**

- 14.1 Εισαγωγή 475
- 14.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος 476
  - Περιγραφή 477
  - Μεταμφιέσεις του συναλλαγματικού κινδύνου 480
  - Αντιμετώπιση 488
  - Στρεβλά κίνητρα 490
- 14.3 Άλλοι κίνδυνοι 491
  - Κίνδυνος αγοράς (*Market risk*) 491
  - Λειτουργικός κίνδυνος (*Operational risk*) 492
  - Κίνδυνος φήμης (*Reputational risk*) 497
  - Νομικός κίνδυνος (*Legal risk*) 503
  - Θεσμικός κίνδυνος (*Regulatory risk*) 504
  - Κίνδυνος χώρας (*Country* ή *Sovereign risk*) 507
- 14.4 Χρηματοοικονομική μόλυνση (*Contagion*) 507
  - Μόλυνση μέσω του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως 508
  - Μόλυνση μέσω των εκτός ισολογισμού στοιχείων 509
  - Ενίσχυση των στρεβλών κινήτρων 509
  - Μόλυνση μέσω της οικονομίας και των αγορών 511
  - Λειτουργία άλλων συμμετεχόντων στο χρηματοοικονομικό σύστημα 511
  - Μείωση της δυνατότητας των αρχών να βοηθήσουν 512
  - Ένταση των κινδύνων 513
- 14.5 Αντιμετώπιση των κινδύνων – Μερικά διδάγματα 514

#### **15. Κανόνες ρευστότητας και κεφαλαιακής επαρκείας 517**

- 15.1 Εισαγωγή 517
- 15.2 Κανόνες ρευστότητας και κεφαλαιακής επαρκείας 519
  - Μέτρα και αντίμετρα 519
  - Τρία λεπτά θέματα 523
- 15.3 Παρακάμπτοντας τους περιορισμούς 526
  - Παρακάμπτοντας τους κανόνες ρευστότητας 527
  - Παρακάμπτοντας τους κανονισμούς κεφαλαιακής επαρκείας 527
- 15.4 *Βασιλεία III* 533
  - Κανόνες ρευστότητας 533
  - Κανόνες κεφαλαιακής επαρκείας 535
  - Οικονομικά και εποπτικά κεφάλαια 540



- 15.5 Από τη *Βασιλεία I* στην *III* – Σύντομη ιστορική αναδρομή 544
  - Από τη *Βασιλεία I*... 545
  - ...στη *Βασιλεία II*... 547
  - ...στη *Βασιλεία III*. 551
- 15.6 Εποπτικά κεφάλαια 553
  - Αυξάνοντας τα εποπτικά κεφάλαια – Επιλογές και κίνητρα 554
  - Προσδιοριστικοί παράγοντες των εποπτικών κεφαλαίων 556
- 15.7 Τεχνικό παράρτημα. Μετατρέψιμες ομολογίες 560

## Μέρος Γ' – Το οικονομικό & θεσμικό περιβάλλον

### 16. Οικονομία και τράπεζες 565

- 16.1 Εισαγωγή 565
- 16.2 Σύνθετες αλληλεπιδράσεις – Δομικά στοιχεία 567
  - Από την οικονομία και τις αγορές στους κινδύνους των τραπεζών (βέλη 4) 567
  - Από την οικονομία και τις αγορές στην καθαρή θέση των τραπεζών (βέλος 6) 569
  - Από τις τράπεζες στην οικονομία και στις αγορές (βέλη 5 και 7) 570
  - Ο ρόλος των προσδοκιών 572
- 16.3 Προκυκλικότητα – Δυναμική και προβλήματα 573
  - Μεγαλύτερες οικονομικές διακυμάνσεις 573
  - Ο ρόλος των διεθνών επενδυτικών κεφαλαίων 577
  - Προβλήματα από την ισχυρή προκυκλικότητα 579
- 16.4 Τι υπάρχει πίσω από την ισχυρή προκυκλικότητα; 582
  - Ενισχυτές της προκυκλικότητας 583
  - Πώς ξεκινά η ισχυρή προκυκλικότητα; 588
- 16.5 Πότε προμηνύεται κρίση; 591
  - Ευάλωτες τράπεζες 592
  - Εστίαση: Ευάλωτοι δανεισθέντες 593
  - Ευάλωτη οικονομία 597
  - Ο ρόλος των προσδοκιών 600
- 16.6 Μετριάζοντας την προκυκλικότητα 601
  - Οικονομική πολιτική 601
  - Προσδοκίες 602
  - Πειθαρχία της αγοράς 602
  - Θεσμικό πλαίσιο 602

### 17. Τράπεζες και Αρχές 607

- 17.1 Εισαγωγή 607
- 17.2 Στήριξη των τραπεζών – Πριν 609
  - Εγγύηση των καταθέσεων 611
  - Δανειστής τελευταίας καταφυγής (*Lender of last resort*) 613
  - Κρατική εγγύηση των υποχρεώσεων των τραπεζών 615
  - Άλλα μέτρα 617
- 17.3 Άλλα προληπτικά μέτρα στηρίξεως (πριν) 625
  - Οικονομική πολιτική 625
  - Αλλαγή των κανόνων του θεσμικού πλαισίου 625
  - Αλλαγή των όρων ιδιωτικών συμβολαίων 627
  - Θεσμική ανοχή 627

- 17.4 Περί της δημιουργικής ασάφειας (*Constructive ambiguity*) 631
  - Μπρος γκρεμός και πίσω ρέμα 631
  - Στήριξη τραπεζών – Το ‘είναι’ και το ‘φαίνεσθαι’ 633
  - Και άλλα στρεβλά κίνητρα 634
- 17.5 Στήριξη των τραπεζών – Μετά 638
  - Άμεση στήριξη 639
  - Ανακεφαλαιοποίηση 639
  - Εξυγίανση 643
  - Οικονομική πολιτική 646
  - ‘to bail in or to bail out?’ 646
- 17.6 Φερεγγυότητα κυβερνήσεων και τραπεζών – Ένας (ακόμη) φαύλος κύκλος 650

## **18. Τράπεζες, ασύμμετρη πληροφόρηση & πειθαρχία της αγοράς 653**

- 18.1 Εισαγωγή 653
- 18.2 Πειθαρχία της αγοράς 656
  - Ποιοι την ασκούν; – Άμεσα ενδιαφερόμενοι 656
  - Πώς λειτουργεί; 657
  - Είναι αποτελεσματική; 660
- 18.3 Αδιαφάνεια των τραπεζών & ασύμμετρη πληροφόρηση 661
  - Εν τάχει 662
  - Λεπτομέρειες 664
- 18.4 Εκτιμώντας την κατάσταση & τις προοπτικές των τραπεζών 668
  - Οριοθετώντας τον στόχο 668
  - Σύγκριση με όμοιες τράπεζες 670
  - Αριθμοδείκτες – Με οδηγό το σύστημα CAMELS 674
  - Προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων (*Stress tests*) 678
  - Αξιολόγηση της ποιότητας του δανειακού χαρτοφυλακίου – AQRs 682
- 18.5 Ασύμμετρη πληροφόρηση – Λύσεις από την αγορά 684
  - Η πανταχού παρούσα ασύμμετρη πληροφόρηση 684
  - Σχετικά με τις λύσεις από την αγορά 686
  - Ορκωτοί ελεγκτές 688
  - Οίκοι αξιολογήσεως πιστωτικού κινδύνου 691
  - Αναλυτές μετοχών 694
  - Χρηματοοικονομικός τύπος 695
  - Δυο λόγια για το νομικό, το θεσμικό και το κοινωνικό περιβάλλον 696
- 18.6 Εποπτικές αρχές και ασύμμετρη πληροφόρηση 696

## **19. Ο λαβύρινθος του θεσμικού πλαισίου – I 699**

- 19.1 Εισαγωγή 700
- 19.2 Γιατί χρειάζεται το θεσμικό πλαίσιο; 702
- 19.3 Μέτρα σχετικά με την ανάληψη υπέρμετρων κινδύνων 705
  - Πιστωτικός κίνδυνος 706
  - Κίνδυνος ρευστότητας 710
  - Κίνδυνος αγοράς 711
  - Κίνδυνος επιτοκίου 712
  - Συναλλαγματικός κίνδυνος 712
  - Λειτουργικός κίνδυνος 713
  - Κίνδυνος πτωχεύσεως 713
  - Κίνδυνοι από στοιχεία εκτός ισολογισμού 713

- Κανόνες που αφορούν περισσότερους του ενός κινδύνους 715
- 19.4 Άλλα μέτρα (περισσότερο) σχετικά με τις λειτουργίες των τραπεζών 717
  - Παράπλευρες απώλειες (*Externalities*) 718
  - Συντονισμός 718
  - Ιδιαιτερότητα των τραπεζών 719
  - Προβλήματα πληροφόρησης 720
  - Αναποτελεσματική λειτουργία άλλων παικτών και αγορών 724
  - Κανόνες δεοντολογίας 724
  - Περιορισμοί στον υπέρμετρο ανταγωνισμό 729

## **20. Ο λαβύρινθος του θεσμικού πλαισίου – II 735**

- 20.1 Εισαγωγή 735
- 20.2 Μέτρα σχετικά με την προστασία των αδυνάτων 736
  - Αναποτελεσματική λειτουργία των μηχανισμών της αγοράς 737
  - Δημόσια αγαθά και το *Πρόβλημα του λαθρεπιβάτη* 743
- 20.3 Προβλήματα της οικονομικής και αναπτυξιακής πολιτικής 746
  - Παρεμβάσεις σχετικές με προβλήματα της οικονομικής πολιτικής 746
  - Άλλες κυβερνητικές παρεμβάσεις 751
- 20.4 Βασικές αρχές του πτωχευτικού δικαίου 752
  - Εισαγωγικά 752
  - Αναδιάρθρωση χρέους 754
  - Πτωχευτικό δίκαιο – Προσανατολισμός 759
  - Το πτωχευτικό δίκαιο ως στρατηγική μεταβλητή αποφάσεως 762
- 20.5 Οι δυνάμεις της αλλαγής και οι κύκλοι του θεσμικού πλαισίου 766
  - Οι δυνάμεις της αλλαγής συνεκτικά 766
  - Το θεσμικό πλαίσιο κύκλους κάνει... 768

## **21. Εποπτεία – I 773**

- 21.1 Εισαγωγή 773
- 21.2 Η μεγάλη εικόνα 775
  - Ποιος ελέγχει ποιόν; 775
  - Η πρόκληση της αποτελεσματικής εποπτείας 778
- 21.3 Μικρο-προληπτική εποπτεία 781
  - Η μεγάλη εικόνα 781
  - Εκ του μακρόθεν (*Off-site*) εποπτεία 783
  - Επιτόπια (*On-site*) επιθεώρηση 791
  - Επιβάλλοντας πειθαρχία στις τράπεζες 794
- 21.4 Μακρο-προληπτική εποπτεία 796
  - Δείκτες 797
  - Εργαλεία 798
- 21.5 Μακρο-προληπτική έναντι μικρο-προληπτικής εποπτείας 799
  - Ακόμη και όταν λειτουργεί αποτελεσματικά η μικρο-προληπτική εποπτεία... 801
  - Εάν δεν λειτουργεί αποτελεσματικά η μικρο-προληπτική εποπτεία; 804
- 21.6 Θεσμική πειθαρχία – Θετικά και αρνητικά 804
  - Θετικά 805
  - Αρνητικά – Κόστος εποπτείας 806
  - Αποτέλεσμα; 809

## **22. Εποπτεία – Π 811**

- 22.1 Εισαγωγή 811
- 22.2 Εποπτεία – Διλήμματα 814
  - Ποιοτικές αναλύσεις 815
  - Επικουρώντας την εποπτεία 822
  - Εύρος της εποπτείας 824
- 22.3 Ποιος ελέγχει τους επόπτες; 826
  - Διακριτική ευχέρεια 826
  - Θεσμική ανοχή (*Regulatory forbearance*) 828
  - Ποιος ελέγχει τους επόπτες; 834
- 22.4 Ποιος (πρέπει να) ασκεί την εποπτεία; 838
  - Εποπτεία και οικονομική πολιτική 838
  - Τρεις υπονήφιοι 840
  - Εποπτικές αρχές και κεντρική τράπεζα 842
- 22.5 Πάντων μέτρον ο άνθρωπος 850

## **Βιβλιογραφία 855**

## **Ευρετήριο όρων 881**

## **Παραρτήματα 889**

## Ένθετα

- 1.1. Στήριξη των τραπεζών – Πρώτα διλήμματα 13
- 1.2. Περισσότεροι κανόνες, μικρότερα δυνητικά κέρδη 17
- 2.1. Αριστείδης ο Δίκαιος και Γιάννης ο Καπάτσος 34
- 2.2. Αποζημίωση για τον κίνδυνο αθετήσεως – Διερεύνηση 45
- 2.3. *Screening, monitoring* και το κόστος χρηματοδοτήσεως 56
- 3.1. Κόστος ευκαιρίας των διαθεσίμων – Παράδειγμα 86
- 3.2. Κόστος των κανόνων κεφαλαιακής επαρκείας – Παράδειγμα 87
- 3.3. Τα οφέλη της διαφοροποίησης του δανειακού χαρτοφυλακίου 91
- 3.4. Τιμολόγηση δανείων – Όλα τα χαρακτηριστικά αλληλεπιδρούν 93
- 3.5. Πώληση δανείων σε άλλες τράπεζες ή σε επενδυτές 96
- 3.6. Σκιώδες τραπεζικό σύστημα – Ανταγωνιστικό πλεονέκτημα 97
- 4.1. Δεδουλευμένοι τόκοι – Υπολογισμός 105
- 4.2. Ανοικτός αλληλόχρεος λογαριασμός 111
- 4.3. Καινοτόμα προϊόντα 112
- 4.4. Ομόλογα – Ορολογία 114
- 4.5. Ομόλογα – Απόδοση 115
- 4.6. Ομόλογα – Τιμολόγηση 117
- 4.7. Σταθμισμένη διάρκεια και κίνδυνος αγοράς 118
- 4.8. Λογιστική αντιμετώπιση των *repos* 124
- 4.9. Μετοχές – Απόδοση 127
- 4.10. Κίνδυνοι και αποδόσεις των επενδυτών 131
- 5.1. Ορίζοντας το πιστωτικό γεγονός – Αργεντινή 2014 140
- 5.2. *Forwards* συναλλάγματος – Αποτίμηση και κίνδυνος αντισυμβαλλομένου 144
- 5.3. Κερδοσκοπία με *forwards* συναλλάγματος – Παράδειγμα 150
- 5.4. Παράλληλα δάνεια και συναλλαγματικοί περιορισμοί 152
- 5.5. Αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου με *forwards* και *options* 153
- 5.6. *FRA*s – Αποτίμηση και κίνδυνος αντισυμβαλλομένου 159
- 5.7. Κερδοσκοπία με *FRA*s – Παράδειγμα 164
- 5.8. Τα αστρονομικά μεγέθη της αγοράς παραγώγων 167
- 6.1. Πιστωτικές και χρεωστικές κάρτες – Επιχειρηματικό μοντέλο 181
- 6.2. Ανταποκρίτριες τράπεζες (*Correspondent banks*) 184
- 6.3. Εγγυητικές επιστολές 190
- 6.4. Τράπεζα Πειραιώς – Προγράμματα συμβολαιακής γεωργίας 195
- 6.5. Τα οφέλη της διαφοροποίησης κινδύνου – Παράδειγμα 198
- 7.1. Περί των κινήτρων 212
- 7.2. Ενίσχυση του ανταγωνισμού 213
- 7.3. Πρόσβαση στο χρηματοοικονομικό σύστημα 216
- 7.4. Δανεισμός από μη εποπτευόμενους φορείς και τοκογλυφία 219
- 7.5. Εμπορικές πιστώσεις (*Trade credit*) 220
- 7.6. Η πτώχευση της Thomas Cook 221
- 7.7. Αυστηρή αντιμετώπιση των δανειζομένων – 4 περιπτώσεις 224
- 7.8. Το σκάνδαλο της Wells Fargo 236
- 7.9. Ένας επαναστάτης χωρίς επιθυμία 238

- 7.10. Προνομιούχοι δανειζόμενοι – Από την ελληνική εμπειρία 239
- 7.11. Κυβερνητική παρέμβαση στη διαμεσολάβηση 240
- 7.12. Συστήματα πληρωμών – Ντόμινο ελλείψεως ρευστότητας 243
- 7.13. Το σκάνδαλο των δομημένων ομολόγων 248
- 7.14. Βραχυχρόνια χρηματοδότηση και προβλήματα της παραγωγής 256
- 7.15. Από την εμπειρία της Ελλάδος 258
  
- 8.1. Όταν υπάρχει ανάγκη, θα βρεθεί και τρόπος 274
- 8.2. Χρηματοοικονομικά προϊόντα – Εύλογη αξία 274
- 8.3. Αποτίμηση – Προβληματισμοί και σύγχρονες τάσεις 275
- 8.4. Δάνεια – Η εύλογη αξία μεταβάλλεται με την πάροδο του χρόνου
- 8.5. Δάνεια – Η (σχετική) έννοια της εύλογης αξίας 280
- 8.6. Θέσεις σε παράγωγα – Εύλογη και ονομαστική αξία 282
- 8.7. Υποχρεώσεις προς την κεντρική τράπεζα 284
- 8.8. Ανάπτυξη των τραπεζών 288
- 8.9. Τα παράδοξα της αποτιμήσεως σε εύλογη αξία 290
- 8.10. Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης 294
  
- 9.1. Πώληση πληροφοριών – Μία επιπλέον πηγή εισοδήματος 310
- 9.2. Παρενέργειες αγαθών μέτρων 319
- 9.3. Σκιώδες τραπεζικό σύστημα και πιστωτικός κίνδυνος 335
- 9.4. Σκιώδες τραπεζικό σύστημα ή ‘φύλλο συκής’; 338
  
- 10.1. Μη-εξυπηρετούμενα δάνεια – Ορισμός 343
- 10.2. Ζημίες απομειώσεως – Οι οργανισμοί λογιστικών προτύπων έναντι των εποπτικών αρχών 349
- 10.3. Citigroup 2004 – Ξεπερνώντας, ασθμαίνοντας, τις προβλέψεις των αναλυτών 359
- 10.4. Ζημίες απομειώσεως, ίδια κεφάλαια και φορολογικά κίνητρα 362
- 10.5. Οικονομικός κύκλος και κατάσταση των τραπεζών 364
- 10.6. Ανάκτηση αμοιβών (*Bonus claw back*) 368
  
- 11.1. Τα πέντε C’s των δανείων 374
- 11.2. Χαμηλό κόστος χρήματος και ελαστικοί όροι των δανείων 386
- 11.3. *Credit scoring models* για στεγαστικά δάνεια 392
- 11.4. Οινο-δάνεια Burgundy και Bordeaux 395
- 11.5. Ποσοτικές τεχνικές και χρηματοοικονομική σταθερότητα 397
  
- 12.1. Κανόνες για τις εξασφαλίσεις 406
- 12.2. Παρεμβάσεις της Πολιτείας 412
- 12.3. Σύλλογος δανειοδοτηθέντων παρά της xxxxx Τραπέζης 416
- 12.4. Η κατάρα του νικητή (*Winner’s curse*) 421
- 12.5. Τα δάνεια ως ψήφος εμπιστοσύνης 423
  
- 13.1. Ο μετασχηματισμός διάρκειας παραστατικά 432
- 13.2. Ορθολογικοί πανικοί 443
- 13.3. Το θεσμικό πλαίσιο ως μηχανισμός συντονισμού 445
- 13.4. Στεγαστικά δάνεια με επιτόκιο *Euribor* την περίοδο της κρίσεως 458
- 13.5. Αναχρηματοδότηση δανείων σε περιόδους πτώσεως των επιτοκίων 465
  
- 14.1. Ελβετικό φράγκο 2015 – Μία ακραία εκδήλωση του συναλλαγματικού κινδύνου 489

- 14.2. Περί των απαιτούμενων πληροφοριών 491
- 14.3. Τρεις εκστρατείες αρνητικής δημοσιότητας 498
- 14.4. Οι κορυφαίες 20 κλιματοκτόνες τράπεζες (The top twenty climate-killer banks) 499
- 14.5. Κίνδυνος φήμης – Πλαίσιο αναλύσεων 500
- 14.6. Ο θεσμικός κίνδυνος από τη σκοπιά των τραπεζών 505
- 14.7. Θεσμική αβεβαιότητα και απρόβλεπτοι επιχειρηματικοί κίνδυνοι 506
- 14.8. Αναλυτές μετοχών και ριζοκίνδυνες αποφάσεις τραπεζών 511
- 15.1. Κίνητρα ή καταστολή του χρηματοοικονομικού συστήματος; Διαφορετική φιλοσοφία, ίδιο αποτέλεσμα 526
- 15.2. Lehman Brothers – *Repo 105* 527
- 15.3. *RWA* – Διαχρονικές τάσεις που προβληματίζουν 529
- 15.4. Τιτλοποιήσεις – Παρακάμπτοντας του κανόνες κεφαλαιακής επαρκείας 530
- 15.5. Μετριάζοντας τα στρεβλά κίνητρα στις τιτλοποιήσεις 532
- 15.6. Υψηλότερα κεφάλαια, λιγότερο ανταγωνιστικές τράπεζες; 552
- 16.1. Συστημικά σημαντικές τράπεζες 571
- 16.2. Προκυκλικότητα και ζημίες απομειώσεως 575
- 16.3. Πόσος μεγάλος μπορεί να είναι ο δανεισμός; 579
- 16.4. ‘Φούσκες’ – Το δυνητικό μέγεθος των προβλημάτων 580
- 16.5. Ένας κρυφός κίνδυνος – Στρεβλή κατανομή των περιορισμένων πόρων της οικονομίας 581
- 16.6. ‘Μυωπία’, στρεβλά κίνητρα και υπερδανεισμός 583
- 16.7. Διεθνή επενδυτικά κεφάλαια και συσσώρευση προβλημάτων 589
- 16.8. Νοικοκυριά – Τα προβλήματα της υπερχρέωσης 593
- 16.9. Αναγνωρίζοντας την υπερχρέωση των νοικοκυριών 595
- 17.1. Όροι για *repos* – Η φαντασία στην υπηρεσία του χρήματος 619
- 17.2. Στήριξη των τραπεζών και χρηματοοικονομική καταστολή – Διαφορετική φιλοσοφία, ίδιο αποτέλεσμα 621
- 17.3. Τρεις προβληματισμοί 624
- 17.4. Ο *Νόμος Κατσέλη* 626
- 17.5. Διακριτική ευχέρεια στην εφαρμογή των λογιστικών κανόνων 628
- 17.6. Θεσμική ανοχή – Παρενέργειες 630
- 17.7. *Too big to fail* – Και άλλα διαχρονικά διλήμματα 635
- 17.8. Διάσωση τραπεζών – Ελλάδα, Κύπρος, Ιρλανδία 648
- 17.9. Μέτρα στηρίξεως του χρηματοοικονομικού συστήματος στην ONE 649
- 18.1. Βαθμοί πιστοληπτικής ικανότητας 692
- 18.2. Η ευεργετική επίδραση των ανεξάρτητων αναλυτών 695
- 19.1. Παρακάμπτοντας τη σειρά προτεραιότητας των καταθετών 727
- 20.1. Ανώτατα όρια στα επιτόκια καταθέσεων – Δυνητικές παρενέργειες 739
- 20.2. Όταν μπλέκουν οι κανόνες 742
- 20.3. Εγγυητικές επιστολές, εξασφαλίσεις και συναλλαγματικοί περιορισμοί 750
- 20.4. Αναδιάρθρωση χρέους – Βασικοί τρόποι 755
- 20.5. Το φορτίο του χρέους (*Debt overhang*) – Παρενέργειες 757
- 20.6. Προβλέποντας τα αρνητικά της αυτορρυθμίσεως 770
- 21.1. AnaCredit – Παρεχόμενες στις εποπτικές αρχές πληροφορίες 786

- 21.2. Προστασία των ‘αδυνάτων’ – των πελατών των τραπεζών 789
- 21.3. Δυσκολία εντοπισμού – Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα 790
- 21.4. Αναλύοντας το δανειακό χαρτοφυλάκιο των τραπεζών 792
- 21.5. *Senior loan officer opinion survey* και *Bank lending survey* 806
  
- 22.1. Προστατεύοντας έναν *whistleblower* 823
- 22.2. Διακριτική ευχέρεια – Η άλλη όψη του νομίσματος 830
- 22.3. Το πρόβλημα της ‘περιστρεφόμενης πόρτας’ (*revolving door*) 831
- 22.4. Κλείνοντας τα μάτια στην πραγματικότητα 832
- 22.5. Επηρεάζοντας την εποπτεία 833
- 22.6. Ποιος ελέγχει ποιον; Τράπεζες, κυβερνήσεις & εποπτικές αρχές 835
- 22.7. Δεσμεύοντας την οικονομική πολιτική (*Policy capture*) 840
- 22.8. Μακρο-προληπτική εποπτεία και κοινωνικές ανισότητες 842
- 22.9. Ηνωμένο Βασίλειο – Η εμπειρία του FSA 843
- 22.10. Εποπτεία στην ΟΝΕ και στις ΗΠΑ 846
- 22.11. Ευρωπαϊκή Τραπεζική Ένωση – *European Banking Union* 849
- 22.12. Δεν φταίνε μόνο οι εποπτικές αρχές... 849



## Εφαρμογές

- 2.1. Ζημία όταν εμφανιστούν οι κίνδυνοι 39
- 2.2. Ζημία σε περίπτωση αθετήσεως 42
- 2.3. Υψηλότερος κίνδυνος, υψηλότερο επιτόκιο 51
- 4.1. Κοινές μετοχές και ποιότητα του μετοχικού κεφαλαίου 128
- 8.1. Δάνεια – Αναπόσβεστο κόστος 277
- 8.2. Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο 286
- 9.1. Επιτοκιακά έσοδα και έξοδα 308
- 9.2. Χρηματοοικονομικές πράξεις και έσοδα από τίτλους 311
- 9.3. Έσοδα από ομόλογα 313
- 9.4. Παθητικό – Τα παράδοξα της αποτιμήςσεως σε εύλογη αξία 315
- 9.5. Ζημίες απομειώσεως 316
- 9.6. Μεγάλες ζημίες απομειώσεως & καθαρή θέση των τραπεζών 317
- 9.7. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις 318
- 9.8. Ζημίες απομειώσεως και διαγραφές δανείων 320
- 9.9. Αναμενόμενες και μη-αναμενόμενες ζημίες απομειώσεως 321
- 9.10. Υψηλή μόχλευση – Πειρασμοί και κίνδυνοι 327
- 10.1. Ομαλοποίηση των κερδών 357
- 11.1. Υψηλό επιτόκιο για τους χαμηλού κινδύνου δανειζόμενους 380
- 11.2. Χρηματοδότηση μόνο των υψηλού κινδύνου δανειζομένων 384
- 11.3. Ηθικός κίνδυνος – Μεγεθύνει τις επιπτώσεις 386
- 12.1. Εξασφαλίσεις και επιτόκιο των δανείων 401
- 12.2. Κοινή εγγύηση των δανείων από τους δανειζόμενους 408
- 12.3. Μειώνοντας το κόστος από την ασύμμετρη πληροφόρηση 415
- 13.1. Ρευστά διαθέσιμα και κίνδυνος ρευστότητας 436
- 13.2. Από τον κίνδυνο ρευστότητας στον κίνδυνο πτωχεύσεως 436
- 13.3. Ο πειρασμός της χαμηλής ρευστότητας 441
- 13.4. Κίνδυνος αγοράς και κίνδυνος ρευστότητας 447
- 13.5. Κίνδυνος επιτοκίου – Παράδειγμα 453
- 13.6. Κίνδυνος επιτοκίου και σταθερότητα χρηματοροών 457
- 14.1. Συναλλαγματικός κίνδυνος – Παράδειγμα 477
- 14.2. Συναλλαγματικός κίνδυνος των δανεισθέντων 481
- 14.3. Από τον συναλλαγματικό στον κίνδυνο επιτοκίου 483
- 14.4. Συναλλαγματικός κίνδυνος και κανόνες του θεσμικού πλαισίου 486
- 14.5. Από τον συναλλαγματικό στον θεσμικό κίνδυνο 487
- 15.1. Ο πειρασμός της υψηλής μόχλευσεως 520
- 15.2. Κανόνες κεφαλαιακής επαρκείας – Βασιλεία I 522
- 15.3. Κανόνες κεφαλαιακής επαρκείας και στρατηγικές επιλογές των τραπεζών 524
- 15.4. Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης – Φορολογικά κίνητρα 541
- 17.1. Εγγύηση των υποχρεώσεων των τραπεζών – Δυνητική ζημία 616
- 17.2. Ανακεφαλαιοποίηση τραπεζών 640
- 17.3. *Bad banks* και εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών 644

17.4. Πτώχευση και *bail in* 646

17.5. Πτώχευση και *bail out* επενδυτών και καταθετών 647

18.1. Συγκρίνοντας τον λόγο M/B 671

20.1. Μη-βιώσιμες επιχειρήσεις – Παρενέργειες των επιλογών 756

20.2. *Super-priority financing* – Λογική 761