

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

ΑΝΑΛΥΣΗ

ΤΟΥ

ΧΡΗΜΑΤΟΣ

ΚΑΙ

ΤΗΣ

ΤΙΣΤΗΣ.

Εισαγωγή

Στις σύγχρονες οικονομίες το χρήμα δημιουργείται
ενδογενώς μέσω του τραπεζικού συστήματος.
(ηλεκτρονικές τραπεζικές καταθέσεις)

Χαρτονομίσματα, κέρματα, μικρό ποσοστό της
εσωτερικής ποσότητας χρήματος
δεν πλην ο κοινός του χρυσού

Οι καταθέσεις είναι χρηματοοικονομικά αγαθά
με την μορφή χρεωδότηων τίτλων (ΙΟΚ)

των οποίων το αμοιβαίο δικαίωμα ένδοξης έχουν
οι τράπεζες

Χρήμα που δημιουργείται από τραπεζικό σύστημα +

Χαρτονομίσματα = νόμιμο μέσο πληρωμής όλων
και διακανονισμό αμοιβαίων συμβολών και
ιδιωτικών χρεών.

Κεντρική τράπεζα κανονίζει τα βραχυρόνια επιτόκια
(κόστος χρήματος) → έλεγχος πληθωισμού

Τραπεζικό σύστημα = Μέσο διαμεσολάβησης ανταλλαγής
πραγματικών περιουσιών
στοιχείων.

ΔΙΑΛΕΞΗ 1

Τι είναι χρήμα

Χρήμα = κρίκος μεταξύ παρόντος και μέλλοντος. (Keynes)

ΙΟΥ = 3 ομε γου (δου χρωστάνω)

= έγγραφο που λειτουργεί ως μία γραπτή αναγνώριση χρέους.

ΙΟΥ είναι στα χρηματοοικονομικά στοιχεία

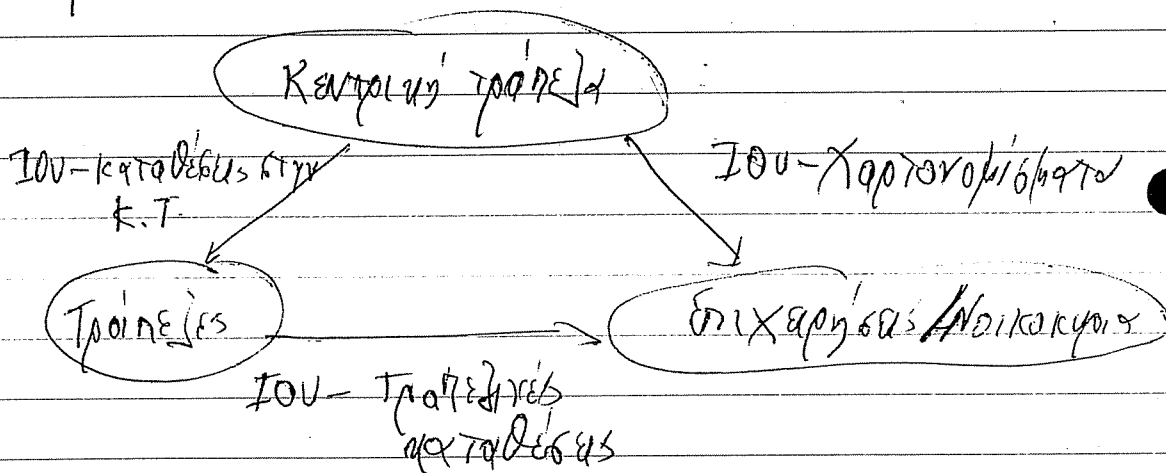
Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία είναι συμβόλαια που ενσωματώνουν υποχρεώσεις - απαιτήσεις σε έχαστο ή μελλοντική μορφή.

3 Βασικά είδη χρήματος

α) Χαρτονομίσματα

β) Ρευστό Διαθέσιμα των τραπεζών στην Κ.Τ. (Κεντρική Τράπεζα)

γ) Τραπεζικές καταθέσεις



Ρευστό = χαρτονομίσματα + τραπεζικοί λογαριασμοί όψεως
Πλεονέκτημα: χρησιμοποιούνται άμεσα για εμπορικές συναλλαγές
Μειονέκτημα: είναι το μέγιστο εύρος για λογω των διαφυγόντων τόκων.

Λειτουργίες χρήματος

- 1) Μέσο διαμεταφοράς αξίας
- 2) Μέσο συναλλαγών
- 3) Μονάδα μέτρησης

περιουσιακά στοιχεία
financial assets real asset

↓ ↓
αποδεικτική αποδεικτική
ιδιοκτησίας χρέους

Στο ενεργητικό καταγράφονται περιουσιακά στοιχεία | Στο παθητικό καταγράφονται υποχρεώσεις

ΤΥΠΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

εμπορεύσιμο
π.χ. νομίσματα
από τράπεζες
μπαρά

αντιπροσωπευτικό
χρήμα
(καταναλωτικό χαρτί)

παραστατικό χρήμα
(αρχαία νομίσματα
χρήματος)

7/12/2022

Πορτοφόλι χρηματοδότησης και
Μακροοικονομικές σχέσεις

Εφαρμογές.

stock-flow

Σελ. 11.

CA.

Σελ. 29

1) Όταν πτωχ. αγοράζει το ανερχ. χρ. το
παιδί του.

2) Εμπειρικό νόημα ηγερμένων (assent)
Παράδειγμα 20 24ωρο 7 ημέρες
for ένα αβαντό (bitcoin)
The story of Madock.

bitcoin προετοιμάζεται - μετατρέπεται

Κεντρικές τράπεζες → ηγερμένα νομίσματα.
Τι assent είναι

ήθερα νομίσματα, USDT

1. Terra = USD

ηγερ. νομίσματα ΚΤ. ηγερμένο (συνήθως) ένα
ένα το bitcoin χρηματοοικονομικό asset;
αχι for ένα.

9/11/2022

Ασκήση 1 (50%)

Ερώτηση 1 (50%)

1) Καθαρή ΔΕΘγ (45, 40)

i) $\frac{\text{Καθαρή ΔΕΘγ}}{\text{Σταθμισμένο}}$

$$TRL = \frac{85}{730} = 11,64\%$$

2) 15%

3) $\frac{\text{Καθαρή ΔΕΘγ}}{\text{Ανταγωνισμός}} = 7,8\%$

Άλλο εργαλείο

Η τρέχουσα επωφ. $\geq$ ή $<$ της τρέχουσας των 10 ετών. Πως θα προσοφ/σ. ο ριζικός;

Δείκτης $\geq$ ή $<$ $\geq$ ή $<$

Κεφαλαιακής $\geq$ ή $<$ Επένδυσης

4) Εφαρμογές επιτηδεύς

<u>Ασκήση 2</u>	ROD	ROA
	1,8 / 10	1,8 / 100
	2,3 / 10	2,3 / 100

ΑΣΚΣ

Πρωτό 11-1-2023

Κριτήριο/βήματα:

21.000.000 bitcoin

Ερώτηση Είναι το bitcoin νόμιμο;
Απάντηση ΟΧΙ. (εποχολογικές αλλαγές)

ΔΙΑΛΕΞΗ 2

Menger 1822 ^{χρήματα βέρο βυρραγός}
 Keynes 1921 → κρατική θεωρία χρήματος

Αντιπραγματισμός με παθητικά μέταλλα → χρηματοοικονομικό
 σύστημα (χρήμα)
 (ΜΕΘΟΔΟΤΑΡΧΕ)

ΧΡΗΜΑ

Εξωτερικά χρήμα
 νομισματική βάση

(τέλη χαρτονομισμάτων)
 καταθέσεις εμπορικών τραπεζών
 στην Κ.Τ.

Ενδογενές χρήμα
 παραγόμενο του
 εξωτερικού χρήματος

ΔΙΑΛΕΞΗ 3

ΚΤ → Τράπεζα των τραπεζών
 συστήματα πληρωμών

- 1) RTGS = Real time Gross Settlement
- 2) DNS
- 3) CLS

ΔΙΑΛΕΞΗ 4

ΔΙΑΛΕΞΗ 4

Δημιουργία χρήματος

Καταβολή

Καταθέσεις ↔ Δάνεια

↑ επιτοκίων ↓ δανείων

↓ >>> ↑ >>>

Κ.Τ. πρωτογενής τελευταία καταβλητή
 (lender of last resort)

ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΗ ΒΑΣΗ = ΚΕΡΜΑΤΑ + ΧΑΡΤΟΝΟΜΙΣΜΑΤΑ + ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

Διόρθωση επιλογής 2η Κ.Τ.
#δικός κίνδυνος

Ηλεκτρονικά χρήμα σε Ε.Ε. $\rightarrow 8.5\%$
Χαρτονομίσματα $\rightarrow 9\%$
Υπόλοιπα οφειλόμενα $\rightarrow 6\%$

ΔΙΑΔΕΞΗ 5

↓ επιλογών τιμών μετοχών / οφειλόμενων π/θ.

↑ ποιότητας τιμών
υποτίμηση νομίσματος

Τίμους μετοχών / οφειλόμενων / ακινήτων ↑ αυξ. ο ρυθμός
νοκοκυρώσεων ↑ αποταμίευση ↓ ρευστότητα ↑

ΔΙΑΔΕΞΗ 6

Μεταβολή στις καταθέσεις = $\frac{1}{RR}$

ΔΙΑΛΕΞΗ 4

Δημιουργία χρήματος

Τραπεζική πιστοδότηση → δημιουργούνται πιστοδοτήσεις από άνετα
χρεώματα

Δάνειο → επαρκή ρευστότητα ή πρόσβαση σε νέα
ρευστότητα ή επαρκή καθαρή θέση.

Η αυξημένη πληροφορία δημιουργεί

δυσμενής επιλογή ηθικό κίνδυνο

Ποσότητα χρήματος - Εργαζόμενη

85% μισθών ηλεκτρονικών, τραπεζικών καταθέσεων

90% χαρτονομίσματα - κέρματα

60% υποχρεώσεις του τραπεζικού συστήματος
που μπορούν εύκολα να μετατραπούν
σε καταθέσεις και χαρτονομίσματα.

Διάρκεια 6

ΠΟΣΟΤΙΚΗ ΧΑΛΑΡΩΣΗ Q.E.

ΜΙΛΛΕΣΗ 7

Ποσοτική θεωρία του χρήματος

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

Ποσότητα χρήματος

Μεσσητική αμοιβή υπηρέσεων

Συνολική ποσότητα όλων των αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται

Αντίστροφοι δείκτες του χρήματος

$$\begin{aligned} \text{π.χ. } Q &= 200 \text{ αγαθά} \\ P &= 5 \text{ ευρώ} \end{aligned} \Rightarrow P \cdot Q = 1000 \text{ ευρώ. δαπάνη}$$

$M = 100$ χαρτονομίσματα των 5 ευρώ
 $V = 2$

$$M \cdot V = \underset{M}{(5 \cdot 100)} \cdot 2 = 1000$$

Έστω Q_{max} επίπεδο πλήρους απασχόλησης

$M =$ μεταβάλλεται από την Κ.Τ.

$V =$ σταθερή (συμμετρείς νοικοκυριών)

$P =$ σταθερή. Οι τιμές δεν μεταβάλλονται. Άρα η πληθωσ ανταγωνιστική

Αν $M =$ μεταβλητό βραχυχρόνια (ποσότητα χρήματος)
Λέει ο Friedman χρήμα που πέφτει από εξίσωση για από 100 χαρτονομίσματα των 5 ευρώ γίνεται 200 τότε:

$$\underset{M}{5 \cdot (200)} \cdot \underset{V}{2} > 200 \cdot 5$$

Η μέση αύξηση που μπορεί να γίνει είναι το $\frac{5}{5} \rightarrow 10$

ΔΙΑΛΕΞΗ 9

~~ΚΕ~~ Τραδ. $\rightarrow$ δημιουργία κατ. $\rightarrow$ χορήγος δανείων
 $\rightarrow$ εβδόμη $\rightarrow$ αμοιβή

αμοιβή $\rightarrow$ προηγ. βρεγ.

$$\Delta K\Theta = \Delta \Pi \Sigma + (\Delta XA - \Delta XY)$$

$$S = I + CA$$

$\swarrow$ αμοιβή
 $\downarrow$ επένδυση
 $\searrow$ 160 δισ. τρεχουσών συναλλαγών

$$GNP = C + I + G + CA \quad \textcircled{I}$$

$\swarrow$ καθαρό εγχώριο εβδόμη
 $\downarrow$ κατανάλωση
 $\searrow$ επένδυση
 $\swarrow$ δημόσιες δαπάνες

160 δισ. τρεχουσών συναλλαγών =
 εξαγωγές - εισαγωγές
 + καθαρό εβδόμη
 από το εξωτερικό

$$\textcircled{I} \Rightarrow (GNP - C - T) - I = (G - T) + CA \quad \text{οζ}$$

$$S - I = -(T - G) + CA$$

Εισαγωγή

- 1) Λειτουργία χρήματος
 - Μέσο διαμεσολάησης αθλ.
 - Μέσο συναλλαγών
 - Μονάδα μέτρησης
- 2) Περιουσιακά στοιχεία
 - Χρηματοοικονομικά στοιχεία
financial assets
 - Πραγματικά
real assets

3) Ίσολογο απαιτήσεων = Ίσολογο υποχρεώσεων

- 4) Χρηματοοικονομικά περ. στοιχ.
 - αποδοκίμια χρέους
(ομόλογα)
 - αποδοκίμια ιδιοκτ.
(μετοχές)

5) Ισολογισμοί
 Στο ενεργητικό καταγράφονται περιουσιακά στοιχεία
 (αγαθά απαιτήσες)
 Στο παθητικό υποχρεώσεις και ιδία κεφάλαια
 δηλ. καθαρή θέση

Οικονομική μονάδα	
Ενεργητικό	Παθητικό
1) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Χρηματοοικονομικά στοιχεία:
2) Πραγματικά περιουσιακά στοιχεία	τίτλοι χρέους
	τίτλοι ιδιοκτησίας

Τύποι χρήματος

α) Εμπορευματοκό χρήμα (χρησιμοποιεί ένα πραγμ. περιουσιακό στοιχείο, χρυσός, άργυρος κ.λ.π.)

β) αντιπροσωπευτικό χρήμα (μια ή περισσότερες χρηματοοικονομικές στοιχειές που όπως μετατρέπονται χρυσό νομίσματα ανά ποσά σύμφωνα με πρόβλεψη-συνθήκη στοιχείων (χρυσό νομίσματα) α.φ. ~~Επιδραση μεταρρυθμίσεων~~

γ) παραστατικό χρήμα (αύχρηστη μισρή ~~επιδραση~~ χρήματος) αρθρα αμοιβαίο (χρυσόχοοι ιστορικά 16^{ος} αιώνα)

χρηματοοικονομικά
στοιχεία

παρών πίστη → μένων
(καταθέσεις → χρήμα ηλεκτρονικό.)

δ) Ιστορική αναδρομή

α) Menger (1892)

β) Knapp (1924)

8 Τραπεζογραφία

Κεντρική Τράπεζα Κ.Τ.

Ενεργητικό	Παθητικό
• Χρυσός • Αξιογράμματα • Δάνεια σε πιστωτικά ιδρύματα • Χρεώματα • Άλλα περιουσιακά στοιχεία	• Καταθέσεις εμπορικών τραπεζών • >> Γενικές Κυβερνήσεις • Κέρματα • Χαρτονομίσματα • Άλλες υποχρεώσεις • Καθαρή θέση

Εμπορικές Τράπεζες

Ενεργητικό	Παθητικό
• Κέρματα - Χαρτονομίσματα • Καταθέσεις σε Κ.Τ. • Δάνεια • Άλλες ενεργήσεις	• Καταθέσεις • Χρηματοδότηση μέσω αγοράς • Καθαρή θέση

Μικρομεσαίες - Επιχειρήσεις

Ενεργητικό	Παθητικό
• Κέρματα - Χαρτονομίσματα • Καταθέσεις • Ακίνητα • Άλλα περιουσιακά στοιχεία	• Δάνεια • Άλλες υποχρεώσεις • Καθαρή θέση

Καθαρή θέση = ενεργητικό - υποχρεώσεις

9) Κ.Τ. Νομισματική βάση (Κέρματα - Χρηματοπιστωτική βάση)
Νομισματική βάση

β) καταθέσεις δημοσίων τραπεζών

10) ↑ ↓ καταθέσεων στις εμπορικές τράπεζες επηρεάζουν
την επιτόκιο

11) Κ.Τ. Χρεώματα είναι:

- α) κυβερνητικό ομόλογο
- β) δάνεια σε διεθνείς ιδρύματα
- γ) χρυσό
- δ) συναλλαγματική μονάδα

12) Ε.Τ. Διεθνές Έξο:

- α) χρήματα
- β) καταθέσεις σε Ε.Τ
- γ) Απαιτήσεις από χώρες που δανείζονται
- δ) κυβερνητικό ομόλογο, μετοχές

Παθητικό

- α) καταθέσεις όπως τρεχούμενος, προθεσμιακό
δάνεια, ομόλογο που έχει εκδώσει
και υποχρεώσεις προς Ε.Τ.

13) ~~Εξωτερικές~~ Χρήμα → Εξωτερικές (νομισματικές) βάση, κέρματα - χρηματοπιστωτική.

→ Ενδογενές (η παραγωγή εσόδων)

14) Συστήματα πηρωμένων. (Ανάλυση 3.)

K.T = πρόκληση των τραπεζών

α) RTGS πραγματικό χρόνο
(Ε.Ε TARGET2)

β) DNS → χρηματικές - πιστωτικές μέρες)

κίνδυνος Herstatt risk → κατάρρευση 1974

γ) διαευρωπαϊκές μηχανικές GLS

ΔΙΑΛΕΞΗ 4
Ο ρυθμός αύξησης των δανείων εξαρτάται από την
βάση του οικονομικού κύκλου.

Επιτόκια ↑ → δάνεια ↓

Επιτόκια ↓ → δάνεια ↑

K.T. (Προϊστάτης τελευταίας κατασκευής
(leader of last resort))

ακυβερνητα τραπεζών μεταξύ ενεργητικού - παθητικού
δυσμενής επιλογή η δικός κίνδυνος

Ποσότητα Χρημάτων Ε.Ε

85% ηλεκτρονικών προπ. καταθ.

9% χορηγ. - κέρματα

6% νηοχρ. προπ. δυνάμ. → μετατ. σε χορηγ. νομ.

Καταθέσεις $\uparrow$ όταν κ.τ αγοράζει περιουσιακά
από την ΝΧΤ

Καταθέτω $\rightarrow$ στην Κ.Τ. που έχει ~~από~~ ^{6€} για ΝΧΤ

Καταθέσεις $\downarrow$ $\Rightarrow$ αυξάνει η καθαρή θέση
των τραπεζών λόγω αύξησης μετοχικών
κεφαλαίων ή συσσωρευόμενων κερδών
από τόκους.

Καταθέβει & στοί λένει &

1995 5

Ε.Κ.Τ. → σταθερότητα τιμών
 Ήδη από το 2015 2%

ΔΕΦ/Υ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΑΝΟΙΞΕΙ ΠΡΩΤΑΡΧΙΚΟ ΜΕΣΟ
ΟΔΗΓΩΝ ΤΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΔΙΔΑΚΤΕΑΣ

1. $\pi_{27} \text{ } \varphi_{16/101} \rightarrow \varphi_{16/104115} \text{ } \pi_{271115} \text{ } \downarrow \text{ } \gamma_{1716}$

↓ επιτοκίων $\Rightarrow$ ↑ βετοχών, οφειλόμενων, αυξάνεται υποτίμηση του νομίσματος

Мені дозв. розкрити до 17/19

$\uparrow$ $\sigma\tau\iota\tau\omicron\kappa\iota'w$ $\downarrow$ $\delta\alpha\rho\epsilon'w$ $\mu\omicron\tau\alpha\rho\alpha\gamma\omega\tau\iota\kappa\iota\omega$ η' $\epsilon\rho\iota\chi\epsilon\mu\beta\epsilon\sigma\tau\iota\kappa\iota\omega$

Μεταχών/απογοήτων/αμνηστίας $\Rightarrow$ $\int$ ζήτου του νοικοκυριού

↓ Solve'wu ↓ a707a7i'w67s ↓ u07a7e7w67s

$\downarrow$ επιτόκια $\uparrow$ καταρτήσεις $\uparrow$ επενδύσεων
 $\uparrow$ δανείων

$\uparrow$ επιτοκίων $\Rightarrow$ επιβράδυνση οικονομίας, ύφεση
 υψηλότες επιπτώσεις στις τιμές

Επιτόκια στο κατώτερο όριο $\Rightarrow$ μπορεί να αυξάνονται

ΔΙΑΔΕΞΗ 6

A ΠΟΣΙΤΙΚΗ ΧΑΛΑΡΩΣΗ - QE
 γίνεται:

Κ.Τ. αγοράζει ομόλογα των Εθνικών προμηθειών
 και πιστώνει τους καταθετικούς λογαριασμούς
 που διαθέτουν στην Κ.Τ. μερύνονται ή αθ.

έτσι πετυχαίνουμε:
 Τιμή ομολόγων $\uparrow$
 κόστος χρηματοδότησης $\downarrow$ σε ιδιωτικό και δημόσιο
 επενδύσεις $\uparrow$
 καταρτήσεις $\uparrow$
 πληθωρισμός $\downarrow$ στο 2%

B Χρηματοδότηση δαπανών με φθηνά ως αγορά
 κυβερνητικών ομολόγων από

- α) εκδίδονται κρατικά ομόλογα
- β) αγοράζονται στην πρωτογενή αγορά από Κ.Τ.
- γ) Πιστώνεται ο λογαριασμός Γενικής κυβέρνησης με
 το αντίστοιχο ποσό (μόνη νομιμοποίηση του

ποσό δανείζεται ^(χρέους) δημόσιες επενδύσεις με φθηνό
 των καταθέσεων σε μτ ΝΧΙ

(Αύξηση δαπάνης χρηματοοικονομικών στόχων Ιδιωτικού
 τομέα) Αποσπένεται από Ε.Κ.Τ.

Γ) Εκτίμηση, οφέλη για τη χρηματοδότηση
 δημοσίων δαπανών, αγορά των ομολόγων από
 επενδυτές και στη συνεχεία ποσοτική χαλάρωση

ΔΙΑΔΕΞΗ 7
 Πληθωρισμός

Εν. Δ.Τ.Κ. → Ε.Ε.

Δομικός πληθωρισμός (core inflation)

ΠΟΣΟΤΙΚΗ ΘΕΩΡΙΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

Εξίσωση ανταλλαγής

→ μέγες τιμές αγαθ. υπηρ.

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

ποσότητα χρήματος ↓ ταχύτητα
 ΔΙΑΔΕΞΗ 8

← →
 Σύνθετη ποσότητα

Ισολογισμός τομέων της οικονομίας

Ενεργητικό	Παθητικό
Π.Π.Σ (πραγμ. περιουστ. στοιχ.)	X Y (χρημ. / νομικ. υποχρ.)
X A (χρηματοοικονομικές απαιτ.)	K Θ (εξοφλ. θέσμ.)

$$\Delta K \Theta = \Delta \Pi \Pi \Sigma + (\Delta X A - \Delta X Y)$$

Παγκόσμια πρόοδος ↑ όταν ΠΠΣ ↑

$$S = I + CA$$

αποταμίευση ↓ επένδυση

Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών =
 = Εξοφλ. θέσμ. → Εξοφλ. + Εξοφλ. χρεωστικών
 Εξοφλ.

$$GNP = C + I + G + CA$$

94000000
Εξήντα
αδύναμο

~~καταναλωτές~~
καταναλωτές
επενδύσεις

δημοσ. δαπάνες

150 δ'μο τρεχουσών συναρ.

Κέρδη = Επενδύσεις - αποταμίευση νοικοκυριών - αποταμίευση
δημοσίου + καθαρές εξαγωγές

ΔΙΑΔΕΞΗ

$$\Delta Κ Ε. = \frac{\text{κ. θ.} \rightarrow \text{Καθαρή Θέρση}}{\text{Ενεργητικό}}$$

↓
δίνει νεροπαχιάς επάρκειας

$$\left(\frac{\text{Απόδοση ιδίων κεφαλίων}}{\text{Καθαρή Θέρση}} \right) = \frac{(\text{Κέρδη})}{(\text{Καθαρή Θέρση})} = \frac{(\text{Κέρδη})}{(\text{Ενεργητικό})} \cdot \frac{(\text{Ενεργητικό})}{(\text{Καθαρή Θέρση})} =$$

$$= \left(\frac{\text{Απόδοση στοιχείων ενεργητικού}}{\text{Ενεργητικό}} \right) \cdot (\text{Μολυσμένη})$$

$$\downarrow \text{ROE} = \text{ROA} \cdot \text{EM}$$

ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

- 1) Τιμωτικός κίνδυνος
- 2) Κίνδυνος αγοράς
- 3) Κίνδυνος ρευστότητας
- 4) Λειτουργικός κίνδυνος
- 5) Κίνδυνος επιτοκίων στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο
- 6) Άλλοι κίνδυνοι
 - α) στρατηγικός κίνδυνος, β) κίνδυνος ρη/ρς
 - γ) εξωτερικοί κίνδυνοι.

• Κίνδυνος πτώχευσης

$$k = \frac{R}{D}$$

• Tier 1, Tier 2, CET1,

$$\text{Αεικτής Μόχλευσης} = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier 1}}{\text{Σύνολο Αποψημάτων}} \geq 3\%$$

• LCR, NSFR

ΔΙΑΔΕΞΗ Ι

Προσβολή Απαιτήσεων

1, ~~πρώτοι~~ τίτλοι αποζητούνται από τηγμένα με
διαφορετικό βαθμό πιστοληπτικής διαθεσιμότητας

- α) senior tranche χαμηλό κίνδυνο
- β) mezzanine > μέσο κίνδυνο
- γ) junior >> μεγαλύτερο >>

ΔΙΑΔΕΞΗ ΙΙ

ΚΡΥΠΤΟΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

DLT → βάση δεδομένων

Συναλλαγές με διττοίη κερήνου 222390/ημέρ.

Αίτηση 9 Σεπ 23

$$\begin{aligned} \text{Κινδυνώδες ενεργητικό} &= \text{Δανεια} + \text{Τίτλοι} = 53 \\ &= \text{Μετοχικό κεφάλαιο} + \text{Μη διαπραγματευτέο κεφάλαιο} = 53 \end{aligned}$$

$$\text{Τόκο κεφαλαίων} = \frac{5}{55} = 9,1\%$$

Έστω ότι είναι 6% αόριστο, δανείων $\alpha = 10\%$
και ότι οι τίτλοι $\beta = 5\%$

$$\begin{aligned} \text{όρ } \alpha & \quad \cancel{55 \cdot 10\% = 5,5} \quad 35 \cdot 10\% = 3,5 \\ & \quad 20 \cdot 5\% = 1 \\ & \quad \hline & \quad 4,5 \end{aligned}$$

Ζημία 4,5

$$\text{Αρα } 5 - 4,5 = 0,5$$

$$55 - 4,5 = 50,5$$

$$\text{Εν} = \text{αποσβεστικός φρεσινότηας κεφαλαίων} = \frac{0,5}{50,5} = 1\%$$

Τετάρτη 20/11/2022

Προγραμματίζω 7 διδασίες αντι της 9^{ης}
Αύριον χρηματικό διάβη προγράμμου (παλιό δωρ/γ)
19^η αράχης

Να κοιτάξω το ιστορικό. Έχει βιντεο
για προγραμματίζω κ.α.

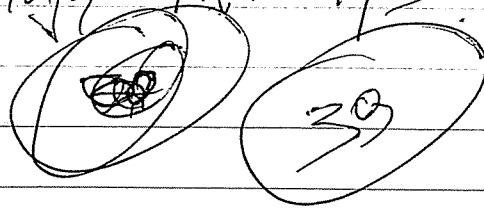
Τι είναι προγραμματίζω

SOS site που να υπολογίζει ο
υαθόντας τον προγραμματίζω του,
Ε.Κ.Τ. στο εξήγησε
ετήσιος πρόβλεψη προγραμματίζω.

Προγραμματίζω → Έργα

[Σελ. 21]

Καμπύλη Phillips (Σελ 22-26)



Δευτέρα 12/12/2022

Φροντιστήριο.

Παροδίδεσθαι στην 8 διδασκαλία

$E = A$
↑
επένδυση
↓
αποταμίευση

Η αποταμίευση είναι διαφορετική από την επένδυση (χρήμα που δίδεται)
Υπογραφή Ταμειών.

Γράφημα ΗΠΑ.

Γράφημα 1875-2020

Επιτόκιο

25] 50% $\downarrow$ -10%
1% 1%
10% -20% ϕ

Πρέπει να φοβάται η περίοδος.

34 Κενός

Χρηματοδ. Αγορά Χρηματοοικονομική
και μετά η αποταμίευση

32

public χρέος ^{τα} 5000 πρώτα χρόνια 5000
David. Γίζαρδς, ^{χρόνια}

Η επίδραση αποταμίωσης έχει αρνητική
Επίδραση στην οικονομία

Violen Keynes 1932 έγραψε.

ΑΣΚΗΣΕΙΣ (Κεφαλαίων, Επάρκειας, Κίνδυνος Ρευστότητας, Πιστωτικός Κίνδυνος)

Ασκ 1

1) Υπολογίστε το δείκτη Tier 1.0i βασιστες πιστωτικού κινδύνου για τα ρευστά διαθ 0% για ολόκληρο 0% στεγαστ. 50% επιχ 100%

$$\text{Κινδυνώδης Ενεργητικό} = 20 \cdot 0,0 + 40 \cdot 0 + 600 \cdot 0,5 + 430 \cdot 1 = 730$$

$$\text{Tier 1} = \frac{45 + 40}{730} = 11,6\%$$

Δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων

$$\text{CAR} = \frac{45 + 40 + 25}{730} = 15,06\%$$

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας

$$\text{Δείκτης Μοχλυσμού} = \frac{45 + 40}{1050} = 7,7\%$$

Ασκ 2

$$\left(\frac{\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων}}{\text{κεφάλαια}} \right) = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{κεφάλαια}} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}} \cdot \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{κεφάλαια}} =$$

$$\text{ROE} = \underbrace{\left(\frac{\text{Απόδοση στο κεφάλαιο}}{\text{Ενεργητικό}} \right)}_{\text{ROA}} \cdot \text{Μοχλυσμός Leverage}$$

ήτοι $\text{ROE} = \text{ROA} \cdot (\text{Leverage})$

Return On Equity Return On Assets

Προσοχή: Άλλο είναι Μοχλυσμός και άλλο δείκτης Μοχλυσμού

Δείκτης μεροληψίας επιρροής

$$Δ.Κ.Ε = \frac{Κ.Ο.}{ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ}$$

$$ROE = \left(\frac{\text{απόδοση ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Κ.Ο.}} \right) = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Καθαρή Δέση}}$$

$$ROA = \left(\frac{\text{απόδοση στοιχείων ενεργητικού}}{\text{ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ}} \right) = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}}$$

$$ΕΜ = \left(\text{Μόχλευση} \right) = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Καθαρή Δέση}}$$

$$\boxed{ROE = ROA \times ΕΜ}$$

Βιβλίο σελίδα 62

Καθαρή Δέση = Ίδια κεφάλαια

ROA = Αν καθαρά κέρδη ~~100%~~ 3% ως ποσοστό της αξίας του ενεργ

ΕΜ = Μόχλευση που παρέκκλι ουσία = 10

ROE = τότε κέρδη μετόχων = 30% ~~100%~~ ~~100%~~ ~~100%~~

δωρί

$$ROE = ROA \times ΕΜ$$

$$\frac{3}{100} \times 10 = 3\%$$

$$ROE = \frac{3}{100} \cdot 10 = \frac{30}{100} = 30\%$$

ΤΣΟΠΟΓΙΣΜΟΣ

Εν ερχητιμό		Τ/αθνητιμό	
Ρευστό διαθέσιμα	20	Καταθέσεις	980
Κυβερνητική Ομόνομα	40	Ομόνομα μετρεμένης εδωρ.	25
Ατεφαστική Δάνεια	600	Μετοχικό κεφάλαιο	45
Επιχειρηματική Δάνεια	430	Παροικρατή, Δέντα κέρδη	40
ΣΥΝΟΛΟ	1090	ΣΥΝΟΛΟ	1090

Υπολογίστε δείκτη βασικών ιδίων κεφαλίων Tier 1 =
 β) CAR =; Δείκτης μεροληψίας εσάρκεια
 γ) EM =; Δείκτης μόχλευσης

Αίρεται ότι οι βαρύντες πιστωτικοί κινδύνου είναι:

- Ρευστό διαθέσιμα: 0%
- Για ομόνομα: 0%
- Για ατεφαστ. Δάνεια: 50%
- Για επιχειρ. Δάνεια: 100%

Απάντηση

$$α) \text{Κινδυνώδες ενεργητικό} = 20 \cdot 0\% + 40 \cdot 0\% + 600 \cdot 0,5 + 430 \cdot 1 = 730$$

$$\boxed{\text{Κινδυνώδες ενεργητικό} = 730}$$

$$\text{Tier 1 capital ratio} = \frac{45 + 40}{730} = 0,1164 = 11,64\%$$

Tier 1 = Δείκτης βασικών ιδίων κεφαλίων

β) Δείκτης μεροληψίας εσάρκεια

$$\text{CAR} = \frac{45 + 40 + 25}{730} = \frac{110}{730} = 0,15068 = 15,068\%$$

Δείκτης Μοχλέρους

$$FM = \frac{45+40}{1090} = 0,07798 = 7,798\%$$

Ισοζυγισμός

Ενεργητικό

Παθητικό

στο ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ καταγράφονται πραγματικά αγαθά
ή χρηματοοικονομικές απαιτήσεις
στο ΠΑΘΗΤΙΚΟ καταγράφονται οι υποχρεώσεις
που είναι χρηματοοικονομικές και
δείχνουν τις πηγές χρηματοδότησης
(όσα και μέσα κεφάλαια)

Οικονομική Μορφή

Ενεργητικό

Παθητικό

- Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία
- Πραγματικά περιουσιακά στοιχεία

- Χρηματο/βλικά στοιχεία
 - α) Τίτλοι χρέους
 - β) Τίτλοι ιδιοκτησίας

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Κ.

Τ

- 1) Χρυσά/ασηνά νομίσματα
- 2) Χρυσός
- 3) Συστήματα
- 4) Δάνεια σε πιστωμένα ιδρύματα
- 5) Χρεόγραφα
- 6) Άλλα περιουσιακά στοιχεία

- 1) Αποδεικτικά καταθέσεων
- 2) Καταθέσεις εμπορ. τραπεζ.
- 3) Καταθέσεις τενικής κυβέρνησης
- 4) Κέρματα - Χαρτονομίσματα
- 5) Άλλες υποχρεώσεις
- 6) Καθαρή θέση

ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

- 1) Κέρματα - Χαρτονομίσματα
- 2) Καταθέσεις σε Κ.Τ.
- 3) Δάνεια
- 4) Άλλες ενεργίες

- 1) Καταθέσεις
- 2) Χρηματοδότηση μέσω αφορών
- 3) Καθαρή θέση

ΕΠΙΧΑΡΗΜΕΣ

ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΑ

- 1) Κέρματα - Χαρτονομίσματα
- 2) Καταθέσεις
- 3) Ακίνητα
- 4) Άλλα περιουσιακά στοιχεία

- 1) Δάνεια
- 2) Άλλες υποχρεώσεις
- 3) Καθαρή θέση

Πρώτο διαζεύξη

Κεφαλαιακή επάρκεια

Δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας
Δείχνουν τη δυνατότητα που έχει ένα τραπεζικό
ένστυμο να απορροφά ζημιές από μηδενικών
στοιχείων του ενεργητικού, χωρίς να πτωχεύει
βέβαια οι υποχρεώσεις του προς τους
πιστωτές

$$ΔΚ.Ε = \frac{Κ.Ε}{\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}'}$$

$$ROE = ROA \times EM$$

ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ
Δείκτης πιστοχικού κεφαλαίου ~~από~~

$$CET1 = \frac{\text{Κεφάλαια κοινών πιστωτών}}{\text{Ενεργητικό}}$$

$$CET1 \geq 4,5\%$$

$$Tier1 = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier1}}{\text{Ενεργητικό}} \geq 6\%$$

$$\text{Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας} = \frac{\text{Tier1} + \text{Tier2}}{\text{Ενεργητικό}} \geq 8\%$$

$$\text{Δείκτης πιστοχικού} = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier1}}{\text{Ενεργητικό}} \geq 3\%$$

$$\Delta \alpha \lambda \varphi \epsilon \gamma \eta \rightarrow \Delta \epsilon \lambda 28,30$$

48
ΑΣΚ 53 Καμολή επιτοκίων

1000 ευρώ εκδοτικό επιτόκιο 10%

Συμμεριφή επιτόκιο 8%

Εξόχνη αξία της ομολογίας

100€

$$1000 \cdot \frac{10}{100} = 100$$

Εξόχνη αξία της ομολογίας FTEM είναι:

$$IV = \frac{100}{(1+0,08)^1} + \frac{100}{(1+0,08)^2} + \frac{100}{(1+0,08)^3} + \frac{1000}{(1+0,08)^3} = 1051,54$$

ΑΣΚ 50

Ομολ. αξία 1000
Επιτ. εκδ. 8,5%
Επιτόκιο 10%

Διάρκεια 12 χρόνια

100€

$$1000 \times 0,085 = 85 \$$$

$$85 \$: 2 = 42,5 \$$$

Εξαμηνιαίο επιτόκιο 10% : 2 = 5%

Συνολ. διάρκεια 24 μήνες

Από

$$Tipm = \frac{42,5}{1,05} + \frac{42,5}{1,05^2} + \frac{42,5}{1,05^3} + \dots + \frac{1042,5}{1,05^{24}} = 899,65$$

Εφόσον Tipm < 899,65 αξίζει η αγορά

Prudent Bank		Risky Bank	
ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
Διαθέσιμα: 10	Καταθ.: 90	Διαθέσιμα 00	Καταθέσεις 90
Δάνεια: 90	Κ.Θ.: 10	Δάνεια 100	Κ.Θ. 10
Σύνολο ενεργ.: 100	Σύνολο παθ.: 100	Σύν. ενεργ.: 100	Σύν. παθ.: 100

Επιτόκιο παραθέσεων 3%

Επιτόκιο χορηγήσεων 5%

1) Εγγύστε κίνδυνο από χαμηλή ρευστότητα καθόλου,

2) Έσοδα Prudent Bank $90 \cdot \frac{5}{100} = 4,5$ } $\Rightarrow$ $\left. \begin{array}{l} \text{Επιτοκιακά} \\ \text{Έσοδα} \end{array} \right\}$

Έσοδα $\gg \gg 90 \cdot \frac{3}{100} = 2,7$ } $4,5 - 2,7 = 1,8$
 $\left. \begin{array}{l} \text{Παραθέσεις} \end{array} \right\}$

$$ROE = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Κ.Θ.}} = \frac{1,8}{10} = 0,18$$

$$ROA = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}} = \frac{1,8}{100} = 0,018$$

3) Έσοδα από Risky Bank: $100 \cdot \frac{5}{100} = 5$ } $\left. \begin{array}{l} \text{Καταθ.} \\ \text{Επιτοκιακά} \end{array} \right\}$

Έσοδα από $\gg \gg 90 \cdot \frac{3}{100} = 2,7$ } $\left. \begin{array}{l} \text{Κέρδη} \\ \text{Έσοδα} \end{array} \right\}$
 $5 - 2,7 = 2,3$

$$ROE = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Κ.Θ.}} = \frac{2,3}{10} = \boxed{0,23}$$

$$ROA = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{ΕΠΕΡΓ.}} = \frac{2,3}{100} = \boxed{0,023}$$

2) Αν τώρα η Risk Bank αυξήσει τα επιτόκια καταθέσεων για εγγυηθεί τα ομιόλια χορηγών θα προσελκύσει τους πελάτες της Resident Bank με αποτέλεσμα να παύσει η τρέψη αυτή

3) Τώρα αν εμφανιστεί κίνδυνος πτώχευσης τότε η Risky Bank που δεν έχει υψόχον διαθεσίμα θα παύσει. Έτσι θα προκληθεί τραπεζικός πανικός οι πελάτες θα βρουν να αποσύρουν τα χρήματά τους από την Resident που και αυτή δεν θα μπορέσει να καλύψει τους πελάτες της και θα προκληθεί η αλυσίδα κατάρρευσης του τραπεζικού συστήματος. Έτσι παύει τον βασικό της ρόλο η Κ.Τ. που είναι ο πιστός τελειωτής υπαρκτών δανείων θα διαθέσει τα απαραίτητα πενήτα για να καλύψει το κενό που δημιουργήθηκε.

Σελ. 53-86

Δημιουργία και καταστροφή του χρήματος

Χρηματογ. δανείων: ρευστότητα, γεραιότητα.
για διεκπεραίωση προγραμματισμένων
μει επιτακτών διαταρεφικών
δυνατοτήτων.

Επαρκή καθαρή θέση (Κ.Θ.) για
απορρόγηση πιθανές ζημιές χωρίς να
τίθεται σε κίνδυνο οι ~~πληρωμές~~ οι
υποχρεώσεις της τράπεζας προς τους
πληρωτές.

Μηδισματική θέση = κέρματα - χρεοπρονομιόμια
Απορρογική δανείων = καταστροφή χρήμα
 Δ = μεταβολή

$$\Delta (\text{καταθέσεις}) = -\Delta (\text{χρηματοδότηση μέσω αχρεών}) \quad ① \\ -\Delta (\text{Κ.Θ.}) + \Delta (\text{δάνεια}) + \Delta (\text{ρευστά διαθέσιμα}) \quad ② \\ + \Delta (\text{αλλες επενδύσεις}) \quad ③$$

1) Καταθέσεις ↓ όταν μη ΝΧΤ αγοράζουν ομόλογα τραπεζών

2) Καταθέσεις ↓ όταν Κ.Θ.↑ (αύξηση μισθ. κερφαίου, τόκοι)

3) Καταθέσεις ↓ όταν δάνεια ↓

4) Καταθέσεις ↓ όταν ↓ ρευστά διαθέσιμα (Κ.Τ. που δίδ
ομόλογα σε μη ΝΧΤ

5) Καταθέσεις ↓ όταν τράπεζες πουλούν κρατικά
ομόλογα σε μη ΝΧΤ

Ο ρυθμός αύξησης της χρηματικής δανείων εξαρτάται
από την φύση του οικονομικού κύκλου.

Επιτόκια $\uparrow$ Δάνεια $\downarrow$

Ανυπερβία ηγροδοργης $\rightarrow$ δυσκολή επένδυση
 $\rightarrow$ υψηλό κίνδυνο

Ένεργητικό = Υποχρεώσεις + Ίδια κεφάλαια
Ίδια κεφάλαια = Ένεργητικό - Υποχρεώσεις

Απομεινός εξωτερικότητα παρέρων κοινωτικό κόστος
μεγαλύτερο από οικονομικό κόστος για ιδιώτες μετόχους
και πιστωτές παρέρων

$$Δ.Κ.Ε = \frac{Κ.Ο}{\text{Συνολ. Ένεργητικό}}$$

$$\left(\frac{\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Ιδια κεφάλαια}} \right) = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο Ένεργ.}} \cdot \frac{\text{Σύνολο Ένεργ.}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$\Rightarrow ROE = ROA \cdot EM$

$ROE = \text{Return On Equity} = \text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων} =$
 $=$ δείχνει πόσο αποδοτικό είναι τα κεφάλαια της
εταιρείας για να δημιουργήσει κέρδη. (ποσοστιαίες μονάδες)

$ROA = \text{Return On Assets} = \text{απόδοση περιουσιακών}$
στοιχείων. Είναι χρηματοοικονομικός δείκτης
που δείχνει αναλογία διαθεσίμων κερδών ως προς
εθνολογο περιουσιακών στοιχείων

$EM = \text{Equity Multiplier} = \text{δείκτης μόνιμης} =$
πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων του

- Αφαιρείται το μέρος των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας που χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια

Υψηλός ΕΜ δείχνει ότι σημαντικό μέρος των περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτείται από χρέος

π.χ.

$$\text{Apple } \text{EM} = \frac{305 \text{ δις. δολ}}{130 \text{ } \gg} = 2,346$$

$$\text{Verizon } \text{EM} = \frac{295 \text{ δις. δολ}}{19 \text{ } \gg} = 15,526$$

- Σταθμισμένο ενεργητικό

Το σταθμισμένο ενεργητικό αναφέρεται στα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία συντηγούν υποκείμενα σε πιστωτικό κίνδυνο ή κίνδυνο αγοράς.*

Με τον κανονισμό της Basel 3

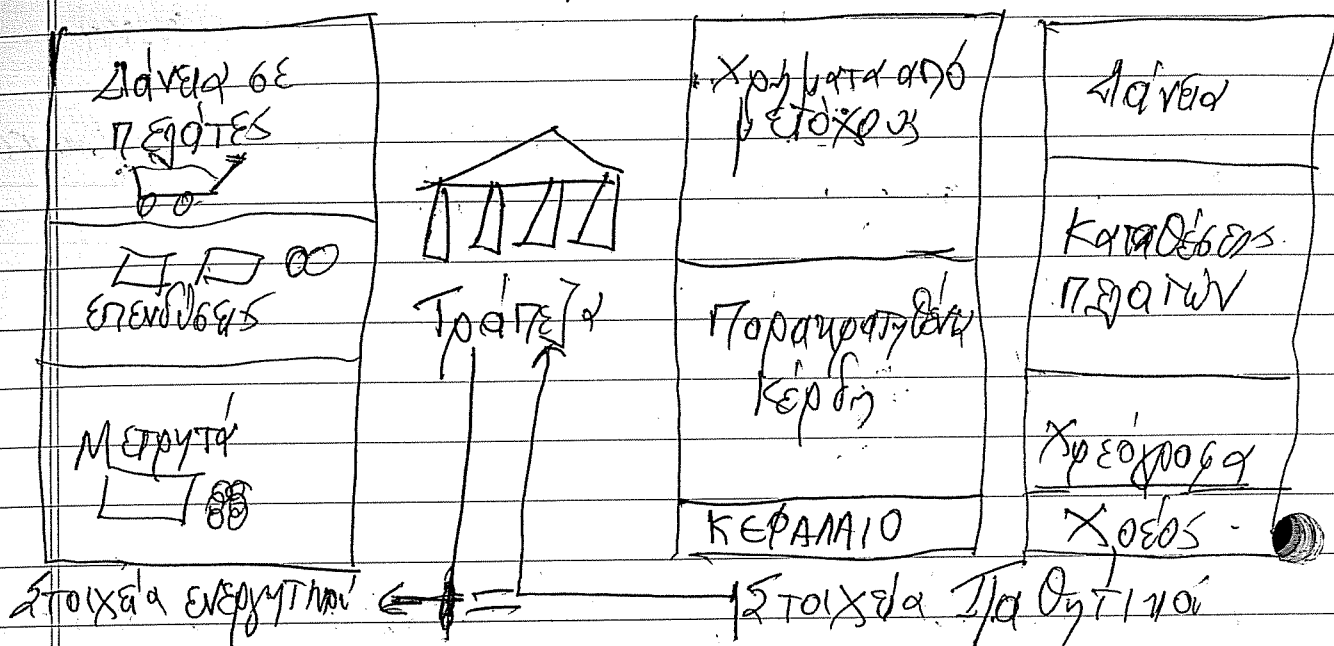
Οι τράπεζες διατηρούν εποπτικά κεφάλαια ισοδύναμα τουλάχιστον με το 8% της αξίας του σταθμισμένου ενεργητικού

- * Τα ρευστά διαθέσιμα των τραπεζών δεν συμπεριλαμβάνονται στο σταθμισμένο ενεργητικό διότι δεν υποκείμενα σε κίνδυνο.

Τα δάνεια συμπεριλαμβάνονται

Εποπτικά Κεφάλαια $\begin{cases} \rightarrow \text{Tier 1 (Πυλώνας 1)} \\ \rightarrow \text{Tier 2 (Πυλώνας 2)} \end{cases}$

Ο Ισολογισμός μιας τράπεζας



Κεφαλαιολογία απαιτήσεων

- 1) Ελάχιστες παρακρατούμενες απαιτήσεις Tier 1 (Παράρτημα 1)
- 2) Πρόσθετες $\gg \gg$ Tier 2 $\gg 2$
- 3) απαιτήσεις κεφαλαιολογικού αποθέματος ασφαλείας

$$CET1 = \text{μετοχικό κεφάλαιο} + \text{Παρακρατούμενα κέρδη}$$

Ελάχιστα όρια δείκτων φερεγγυότητας:

$$1) \text{ Δείκτης μετοχικού κεφαλαίου CET1} = \frac{\text{Κεφάλαια μετοχών}}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 5\%$$

$$2) \text{ Δείκτης βασικών κεφαλαίων Tier 1} = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier 1}}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 6\%$$

$$3) \text{ Δείκτης παρακρατούμενων κερδών (Tier 1 Tier 2)} = \frac{\text{Tier 1} + \text{Tier 2}}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 8\%$$

$$4) \text{ Δείκτης μόχλευσης} = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier 1}}{\text{Ενεργητικό}} \geq 3\%$$

Κίνδυνοι παραξένων ιδιοτήτων

1) Πιστωτικός κίνδυνος (είναι ο συχνότερος)
αντιμέτωπη του τιμητικού

2) Κίνδυνος αγοράς π.χ. ^{τιμών} ~~πραγματικών~~ αγορών
ή βλάβη στην Κ.Θ.

3) Κίνδυνος συναλλακτικού
δυσκολία μετάβασης Κ.Θ. λόγω μεταβολής
συναλλαγματικών ισοτιμιών.

4) Κίνδυνος επιτοκίου
προκύπτει λόγω διαφοράς ημερησίων κερμάτων
στοιχείων ενέργειάς του και του παθητικού.

5) Κίνδυνος πτωστότητας

6) Πολιτισμικός κίνδυνος (κυβερνητικές, அரசικές,
ανθρώπινα λάθη)

7. Τραπεζική χρηματοδότηση και μακροοικονομικές ταυτότητες (Σελ. 72-86)

Παύση της τήγος $\xleftarrow{\text{κατάθεση}}$ Αγοράς της τήγος

Τήγος

Μια κατάθεση μπορεί να χρησιμοποιηθεί για 16607 φορές από μία φορά. Η κατάθεση δεν ~~απαιτείται~~ καταναλώνεται.

$$Κ.Θ. = ΠΠΣ + (ΔΧΑ - ΔΧΥ)$$

Σε παρόμοιο επίπεδο Πλούτος $\uparrow$ όσον $\uparrow$ Π.Π.Σ.

Στην ΠΙΤΛΟΠΟΙΗΣΗ

αλλά το ενεργητικό και όχι το παθητικό

Διεθνής εξεργιστική θέση = Αποτίμηση από ξένους - Υποχρεώσεις προς $\rightarrow$

Σε μακροοικονομικό επίπεδο

$\Delta ΠΠΣ = I \rightarrow$ επένδυση

$\Delta ΚΘ = S \rightarrow$ αποταμίευση

$\Delta ΧΑ - \Delta ΧΥ = CA \rightarrow$ Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών =

$$\Delta ΚΘ = \Delta ΠΠΣ + (\Delta ΧΑ - \Delta ΧΥ)$$

$$S = I + CA$$

Αν κάνουμε πάλι διαχωρισμό μεταξύ της γενικής κυβέρνησης και ιδιωτικού τομέα έχουμε:

$$S_G + S = I + CA \Rightarrow$$

$$(T - G) + (S - I) - (X - M + NFI) = 0$$

όπου

T = φορολογικά έσοδα

G = κυβερνητικές δαπάνες

S = αποταμίευση ιδιωτικού τομέα

I = ιδιωτικές επενδύσεις

X = εξαγωγές

M = εισαγωγές

NFI = είναι το άθροισμα του πρωτογενούς και δευτερογενούς λογαριασμού αμοιβαίων

σε δεσμό υπάρχουν (πλεονέκτη) σε ένα τομέα ο άλλος πρέπει να έχει έλλειψη

Ταυτότητα Levy-Kalveski

$$KM\Phi = I + D - S_H - S_G + CA$$

$\downarrow$ $\downarrow$ $\downarrow$ $\downarrow$ $\downarrow$
 Σταθμικά κέρδη μετά από φόρους επενδύσεις Μερίσματα Αποταμίευση νοικοκυριών Αποταμίευση σε ξένες/ες υπολογισμο κόστος
 Αποταμίευση κυβέρνησης

91139

Φροντιστήριο 25/11/2022

Ερωτήσεις: 1) legal tenders.

2)

3)

4) Νομογραφική βάση!

6) ΟΧΙ

7) Αύξηση ρευστών διαθεσιμίων μέσω επιτοκίων

8) ΟΧΙ. Ξέγχα το επιτόκιο.

9) corridor

10) Εξαρτάται, από ποιόν αγοράζει (concept = αγορά
ΑΝ αγοράζει από ιδιωτικό άτομο;

11)

Ερωτήσεις στο μάθημα Τραπεζα - Πίστη - Χρήμα

2) Ποιές είναι οι 2 βασικές προσεγγίσεις αναφορικά με την ιστορική εξέλιξη του χρήματος;

Απάντηση

Υπάρχουν 2 βασικές προσεγγίσεις.

1^η του Μενγκε (1892) θεωρείται της αυστριακής οικονομικής βέγγας που διατύπωσε την άγνη ότι το χρήμα ουσιαστικά αναδύεται ως μέτρο ανταλλαγής από τους ίδιους τους συναλλακτικούς για να ξεπεραστεί η ανολοκτέλεστη κατάσταση του ανταλλακτικού και να ελαχιστοποιηθούν τα έξοδα συναλλαγών

2^η

Ο Κλάρκ (1924) ανέπτυξε την κοπιτική θεωρία του χρήματος κατά την οποία επιβλήθηκε από την κρατική εξουσία. Το κράτος έχει την δυνατότητα να επιβάλλει διάφορες μορφές χρήματος ως μέσο πληρωμών φόρων και πληρωμών υποχρεώσεων μεταξύ των συναλλακτικών

Το πιθανότερο πάντως είναι να αναπτυχθούν παράλληλα και τα 2 βεβαια αυτά.

1) Τι σημαίνει ο όρος <legal tender>
<νόμιμο μέσο πληρωμής>

Απάντηση

Είναι το χρήμα που ορίζεται ως μέσο του τραπεζικού συστήματος και πωλείται

χαρτονομίσματα - κέρματα αναγνωρίζεται ως
το νόμισμα δικό νόμισμα με το πρόσωπο
< legal tender > για την εξόφληση των
ορθολογικών υποχρεώσεων προς το κράτος
και για τον διακανονισμό δημοσίων και
ιδιωτικών απαιτήσεων - χρεών.

Το είναι το χρήμα της Κ.Τ. και ποιο ποσό επιτρέπει.

- 4) Η κεντρική τράπεζα εκδίδει χαρτονομίσματα
κέρματα και ο βασικός ρόλος της είναι
να προσδιορίζει τα ελαχίστιστα επιτρεπτά
(κόστος του χρήματος) με σκοπό την
ομαλότητα του πληθωρισμού με χαμηλό
σημείο (στην Ε.Ε. στο 2%) ώστε το
χρήμα να μην αναφάνεται με την παροχή
του χρόνου και να λειτουργεί ως πληρέστα
ως παράγοντας τελεστής μεταβολής για να
διαμορφωθεί η χαρτονομιστική διαθεσιμότητα.

- 5) Μπορεί ένα νομισματοδότης να διακινείται
διαθέσιμα στην Κ.Τ.;

Απάντηση

Όχι. Ρευστό διαθέσιμα είναι του συν προμηθευτή
προς την κεντρική τράπεζα.

- 7) Έστω ότι η κεντρική τράπεζα δεν επιθυμεί να διακινείται
ρευστό διαθέσιμα. Τι επιπτώσεις θα έχει αυτό στη
διατραπεζική αγορά και στα επιτόκια;

Απάντηση

Η έννοια της ρευστότητας, εφάρμοζεται στο
χρήμα ότι τα χαρτονομίσματα - κέρματα
και οι τραπεζικοί γοχαρισμοί είναι
επιτρεπτό να χρησιμοποιηθούν για την
διακίνηση προγραμματισμένων ή
επιτηρώτων συναλλαγών. Επομένως οι

● Δεν έχουν οι τράπεζες ρευστό διφ. δέικ & δότε αυτές οι ~~αγορές~~ δεν θα ήταν οι εντακτες συναλλαγές που αντιστοιχούν να γίνουν και επομένως η αναγκαιότητα ρευστών θα ανεβόσει τα επιτόκια.

40) Τυπώνουν χρήμα οι Κ.Τ. όταν υπονοούν προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης:
Απάντηση

● Στα πλαίσια του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE) η Κεντρική Τράπεζα (ΚΤ) αγοράζει ομόλογα, που κατέχουν οι εμπορικές τράπεζες και πλάττει τους καταβετηνούς λογαριασμούς τους που διατηρούν στην Κ.Τ. με τα αντίστοιχα ρεσά. Επομένως δεν χρειάζεται Κ.Τ. να τυπώσει χρήμα αλλά, δημιουργεί καταθέσεις από χρήμα ηλεκτρονικό.

39) Πείτε ένα σύντομο μέγεθος στο οποίο πιστεύετε ότι επηρεαζόμαστε ότι το Bitcoin δεν είναι χρήμα και μετά να επηρεαζόμαστε ότι το Bitcoin είναι χρήμα.

Απάντηση

α) Δεν είναι χρήμα διότι:

● Δεν μπορείς να ηγερώσεις τους πόρους σου, δεν μπορείς να ηγερώσεις λογαριασμούς σε κρατικές υπηρεσίες, δεν μπορείς να αγοράσεις οτιδήποτε στις τράπεζες, δεν μπορείς να το χρησιμοποιήσεις π.χ. για να μαγειρέψεις καθημερινές προσωπικές ανάγκες.

β) Είναι χρήμα διότι:

● Αν είσαι σε μια χώρα με υψηλό ηγερτικό

μεταβατικούς ελέγχους, και με αναπτυγμένα
χρηματοπιστωτικά συστήματα, τότε μπορεί να
είναι χρησιμοποίησιμες σαν χρήμα, για να
κινούνται σε προϊόντα και υπηρεσίες σε
άλλες χώρες. Για παράδειγμα αν στην
περίοδο του 1960, 1970, 1980 τους
στην Ελλάδα και υπάρχει το Bitcoin
θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί το
νόμισμα αυτό για να ελέγχει χρήματα
και τουριστικό ενδιαφέρον, δεδομένου
ότι το μόνο συναλλακτικό που μπορεί
να διαδίδει, ανά ταχύ, ήταν το
εφευρεστικό ποσό των 250 δολαρίων.

40) Ποιές κεντρικές τράπεζες εφεύρουν την
εξαγωγή ψηφιακών νομισμάτων
(Central Bank Digital Currencies)

CBDC

Περιγράψτε τι είναι το ψηφιακό νόμισμα
Κ.Τ. και αναλύστε τους πιθανούς κινδύνους
που μπορεί να προκύψουν από την εξα-
γωγή τους όσον αφορά την βιωσιμότητα
του τραπεζικού συστήματος και τη
χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Απάντηση

Τα ψηφιακά νομίσματα CBDC της
Κ.Τ. είναι το ψηφιακό ισοδύναμο των
μετρητών.

Είως θα λειτουργούν αυτά.

Εμφανίζεται ότι με το ισχυρό θεσμικό
κάθετος μόνο οι τράπεζες και εταιρείες
χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μπορούν να

διατηρούν λογαριασμούς στην Ε.Τ.
Τώρα με τη CBDC θα μπορούν
να έχουν με αυτό το γρήγορο νόμισμα
νοικοκυριά και εταιρείες τραπεζικούς
λογαριασμούς στην Ε.Τ. και θα μπορούν
να τα χρησιμοποιούν ως μέσο πληρωμών
ή αποθήκευσης αξίας.

Αυτό όμως μπορεί να δημιουργήσει μεγάλο
πρόβλημα στις τράπεζες διότι μπορεί
το μεγαλύτερο κομμάτι των εταπειών
και νοικοκυριών να μεταφέρουν τις
παραθέσεις τους στην Ε.Τ. και έτσι
να δημιουργηθεί τραπεζικός πανικός.
Για αυτό υπάρχει η βέβαιη οι
μπορούν οι καταθέτες να έχουν ένα
μικρό ποσό στους λογαριασμούς
τους της τάξης περίπου των 3000
ευρώ και έτσι να μην υπάρχει αυτό
το πρόβλημα.

1) Ποια είναι η διαφορά μεταξύ headline (βασικός)
inflation (πληθωρισμός) και του core (δομικός)
πληθωρισμού

Απάντηση
στον βασικό πληθωρισμό όλα τα αγαθά και οι
υπηρεσίες που καταναλώνουν τα νοικοκυριά σε
ένα χρόνο οριζοπροσέχεται από ένα
< φαράδι > αξιών. Κι όμως προϊόν στο οποίο
αυτό έχει μια τιμή που μπορεί αυτή
μεταβληθεί με την πάροδο του χρόνου.
Ο δομικός πληθωρισμός είναι η τιμή
του συνολικού καταθού ένα συγκεκριμένο μήνη

6ε εδωκεν με την τιμή που είχε τον ίδιο
θύνα, ένα ~~πλά~~ έτος νωρίτερα.
Είτον αλφεικό (Cose) ηγγωρικό, στο κεφάλαιο >
δεν γαβάνονται υπόγειν οι τιμές ενέργειας,
τροφικών, ακούγ και καρπού, διότι οι τιμές
αυτών των αγαθών τείνουν να είναι αρκετά
επιπλέοντα.

20) Τι επίδραση μπορεί να έχει η συντηρητικότητα
ισοτιμίας και οι τιμές των διεθνών εμπορευμάτων
στον ηγγωρικό;

Απάντηση

Η αύξηση των τιμών των εμπορευμάτων προϊόντων
αυξάνει προφανώς τον ηγγωρικό.
Η αύξηση αυτή μπορεί να γίνει είτε
στην χώρα που παράγονται τα αγαθά
αυτά είτε λόγω της υποτιμής του
νομίσματος που εδωχόταν τα αγαθά.

12) Τι σημαίνει ο όρος «ρευστότητα»

Απάντηση

Με τον όρο ρευστότητα που αναφέρεται, 6ε
τρόφιες, χρηματοοικονομικά ιδρύματα και
νοικοκυριά είναι τα χαρτονομίσματα και οι
τραπεζικοί λογαριασμοί αμέσως που διαθέτουν
οι προαναφερόμενοι, που μπορούν να χρησιμοποιηθούν
για πάσα στιγμή, για την διεκπεραίωση προγραμμάτων
πένων ή έκτακτων συντηρητικών και επόμενων
παρέχουν μια μορφή αμεσότητας έναντι αλλοδαπών
επένδυσαν μεταβολών.

Το βασικό εργαλείο της παραγωγής ρευστών
είναι το ποσό ελκυστικής ροής διαφυγόντων τόκων

8) Μπορεί μια κεντρική τράπεζα να χρεοκοπήσει;

Απάντηση

Όχι. Η Κ.Τ. λειτουργεί ως πιστωτής τελευταίας
καταφυγής των άλλων τραπεζών, ~~καταφυγής~~
χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και κρατών, οφεί-
λον εκτός του νομίσματος της χώρας που
ανήκει θα αγοράσει οποιαδήποτε πιστωτική ομολογια
κρίσει απαραίτητο, για να βάλει το τραπεζικό
σύστημα.

18) Τι σημαίνει ο όρος <inflation targeting>
<στόχευση πληθωρισμού>

Απάντηση

Η στόχευση πληθωρισμού (inflation targeting)
είναι μια στρατηγική σύμφωνα με την οποία
η κεντρική τράπεζα προσδιορίζει ως στόχο ένα
συγκεκριμένο ποσοστό πληθωρισμού μέσο-μακροπρόθεσμα
και προσαρμόζει τη νομισματική πολιτική
για την επίτευξη αυτού του στόχου.

Η Κ.Τ. προβλέπει τη βελτιωτική πορεία
του πληθωρισμού και τη συγκρίνει με τον
στόχο πληθωρισμού. Η διαφορά μεταβί-
σας προβλέψεως και του στόχου καθορίζει
ποσο προσηλ να προσαρμοστεί η νομισματική
πολιτική.

Η πρώτη χώρα που υιοθέτησε την στόχευση
πληθωρισμού ήταν η Νέα Ζηλανδία τον

Δεκέμβριος του 1989

Ορισμένες χώρες έχουν επιλέξει στοχο για τον πληθωρισμό γύρω στο 2%
Οι υποστηρικτές της στόχευσης πληθωρισμού υποστηρίζουν ότι αυτό οδηγεί σε σταθερές τιμές αδυναμία νομισματικής πολιτικής και εξέλιξη της Ε.Τ. στον αγορά την επίτευξη του σύγκριση με τον στόχο/σε αποτέλεσμα στην οικονομική σταθερότητα και την μείωση της αβεβαιότητας.

3) Τι υποχρεώσεις έχει ένα τραπεζικό ίδρυμα όταν αγορά τις καταθέσεις που εκδίδει;

Απάντηση:

Το μεγαλύτερο ποσοστό του συγχρόνου κόστους είναι με την αγορά τραπεζικών καταθέσεων.

Οι τραπεζικές καταθέσεις δημιουργούνται, ενδεχόμεν, μέσω του τραπεζικού συστήματος ως δε φορά που μια τράπεζα χορηγεί ένα δάνειο.

Τώρα για να χορηγήσει ένα τραπεζικό ίδρυμα ένα νέο δάνειο θα πρέπει να έχει διαβεβαίωση ότι έχει απόθεμα ρευστότητας ή άλλη ρευστότητα πρόσβαση σε νέα ρευστότητα για την ~~απώλεια~~ διεκτέλεση προγραμματισμένων και έκτακτων διοικητικών αναγκών και επαρκή καθαρή αξία για να απορροφήσει οι συνολικές ζημιές από την χορήγηση του δανείου χωρίς να τίθενται σε κίνδυνο οι υποχρεώσεις προς τους πιστωτές.

Επίσης στην Ίνγκ του ερωτά ερωτών με τους κανόνες της Ε.Κ.Τ., οι ερωτήσεις -

- Πρέπει να είναι υποχρεωμένες να διαδέχονται ως ματαθέσει στην Κ.Τ. το 2% των ματαθέσεων τους - κατ' ελάχιστο (ελάχιστο υποχρεωτικό αποθεματικό),

8) Εξέχουν την ποσότητα χρήματος οι Κ.Τ.

Απάντηση

- Σημαντικός παράγοντας αύξησης της ποσότητας χρήματος είναι η άσκηση Νομισματικής πολιτικής από την Κ.Τ. μέσω της αύξησης των επιτοκίων.

Στοι αύξηση από την Κ.Τ. των επιτοκίων καθιστά ανεκφοότερη τη χορήγηση ~~δανείων~~ δανείων επειδή αυξάνει το κόστος απορροφημάτων και επομένως μεινεται η δημιουργία των καταθέσεων άρα η ποσότητα του χρήματος μεινεται, δεδομένου καθορισμού τα παρεχόμενα δάνεια εξορροούνται και χάνεται το χρήμα από την υπάρχουσα ματαθέση.

- Ανεναντίως μείωση των επιτοκίων αυξάνει τα δάνεια άρα αυξάνονται οι ματαθέσεις άρα αυξάνεται η ποσότητα του χρήματος.

~~11) Σύμφωνα με την ποσοτική θεωρία του χρήματος εάν οι ποσότητες του χρήματος αυξηθεί τι θα συμβεί στις τιμές;~~

~~Απάντηση~~

~~Επιτοκίων~~ ~~Ποσότητας~~
~~Χρήματος~~

- ~~Σύμφωνα με την ποσοτική θεωρία του~~
~~Χρήματος~~

11) Σύμφωνα με την ποσοτική θεωρία του χρήματος
εάν η ποσότητα του χρήματος αυξηθεί ή
θα συμβεί στις τιμές;

Απάντηση

Η ποσοτική θεωρία του χρήματος βασίζεται στην
εξίσωση ανταλλαγής σύμφωνα με την οποία

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

όπου

M = ποσότητα χρήματος

V = ταχύτητα κυκλοφορίας του χρήματος

P = μέση τιμή αγαθών και υπηρεσιών

Q = συνολική ποσότητα όλων των αγαθών και υπηρεσιών

Άρα
$$P = \frac{M \cdot V}{Q}$$

Έστω τώρα ότι η οικονομία βρίσκεται σε
επίπεδο πλήρους απασχόλησης άρα

$$Q = Q_{\max} \text{ σταθερό}$$

Επίσης η κυκλοφοριακή ταχύτητα του
χρήματος είναι σταθερή (εξαρτάται από τις
εξισώσεις των νοικοκυριών και τη δομή του
χρηματοοικονομικού συστήματος) άρα σταθερή

$$V = \text{σταθερό}$$

Το M μεταβάλλεται ελεύθερα από την Κ.Τ.
Τώρα λοιπόν αν η ποσότητα του
χρήματος M αυξηθεί (δηλ. όπως έχει
ο Friedman δίνουν χρήματα από ένα επόμενο τρένο)
τότε αναγκαστικά θα αυξηθεί το P
δηλαδή θα αυξηθούν οι τιμές.

21) Τι θα συμβεί αν η ^{ισοτις} $J_{\text{τύχη}}$ είναι μεγαλύτερη από την πρόσφορα;

Απάντηση

1. Αύξηση των τιμών.

33) Η επένδυση δημιουργεί αποταμίευση ή η αποταμίευση δημιουργεί επένδυση;

7 Απάντηση

Σε παλαιά συγγράμματα νομισματικής θεωρίας λέγουμε την <<θεωρία δανειακών κεφαλαίων>> όπου οι επενδύσεις γίνονται από τις αποταμιεύσεις.

Αυτό είναι ΛΑΘΟΣ

Στην πραγματικότητα συμβαίνει το αντίθετο

Οι τράπεζες δημιουργούν τις καταθέσεις

Οι καταθέσεις επενδύσεις

Οι επενδύσεις γίνουν εισοδήματα

και τα εισοδήματα δημιουργούν τις αποταμιεύσεις.

δημιουργία καταθέσεων $\rightarrow$ επενδύσεις $\rightarrow$ εισοδήματα $\rightarrow$ αποταμίευση

30) Ποιό πιστεύετε ότι είναι το πιθανό ηγετικό
μεσοεκτιμώμενο των εξω-τροπικών αναπτυσσόμενων
ημερών;

Απάντηση

α) Μεσοεκτιμώμενο

έχει σημαντική αξία, ανόδου ευκαρίας, για
κοιτικούς χώρων με υψηλό, πιθανότατα εξαγωγικό
εξέχουσ και μη-ανεπτυγμένα χρηματοοικονομικά
επιτεύγματα.

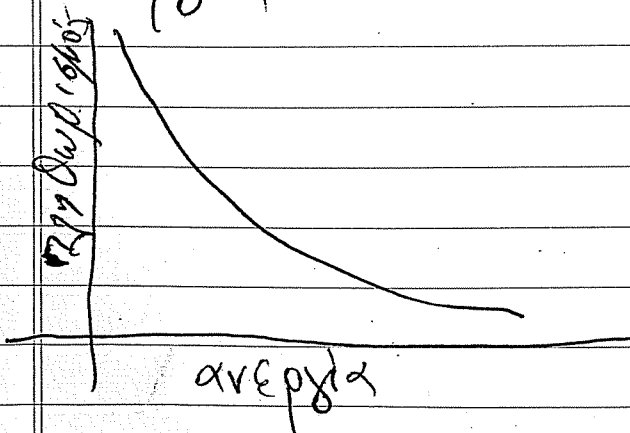
β) Μεσοεκτιμώμενο

Δεν μπορεί να ηγηθεί, εφόσον είναι
η καθυστερημένη ανάπτυξη.

15) Τι είναι η φράση Phillips και πως χρησιμοποιείται
στο πρώτο δείγμα νομισματικής πολιτικής;

Απάντηση

Η φράση Phillips είναι μια σχέση που
υπάρχει μεταξύ της ανεργίας και της τιμής.
Είναι μια αντίστροφη σχέση όπου όταν
μειώνεται η ανεργία αυξάνεται η
τιμή.



Πως συμβαίνει αυτό στο πλαίσιο δόμησης νομισματικής πολιτικής;

$$\text{Από την } M \cdot V = P \cdot Q \Leftrightarrow P = \frac{M \cdot V}{Q}$$

κυβέρνηση στο πλαίσιο νομισματικής πολιτικής
αν η ~~Κ.Τ.~~ Κ.Τ. βάλει την ποσότητα του χρήματος M τότε οι τιμές θα ρέουν. Μέχρι όποτε να εκδηλώνει νέοι προσαρμογείς και οι επιχειρήσεις να ρευστούν να μην έχουν τις τιμές θα περδεί κάποιο διάστημα που θα παραμένουν υψηλές και λόγω των χαμηλών δαπανών θα μειωθεί οι τιμές οπότε οι επιχειρήσεις θα αγοράζουν προωθητικό και θα αυξηθεί η ανεργία. Αυτό βέβαια θα είναι προσωρινό μέχρι να ρέουν οι τιμές και να ομαλοποιηθεί η κατάσταση.

13) Πως δημιουργείται το χρήμα σύμφωνα με την ποσοτική θεωρία του χρήματος;

Απάντηση
Η ποσοτική θεωρία του χρήματος βασίζεται στην εξίσωση της ανταλλαγής

$$M \cdot V = P \cdot Q$$

M = ποσότητα χρήματος

V = ταχύτητα κυκλοφορίας του χρήματος

P = δείκτης τιμών καταναλωτή

Q = ποσότητα αγαθών και υπηρεσιών

Όταν λοιπόν η οικονομία λειτουργεί με πλήρη απασχόληση τότε $Q = Q_{\max} = \text{σταθερό}$ η ταχύτητα V του χρήματος είναι σταθερή τότε

το χρέος δημιουργείται από την Ε.Τ αναλογία
με την αύξηση των τιμών δηλαδή αύξηση του
δηλωσμένου.

9) Τι είναι το εύτυπα corridor για τον προσδιορισμό
του ημερήσιου επιτοκίου και πως αυτό ~~επηρεάζει~~ το
εύτυπα έχη επηρεάζεται από τα προγράμματα ποσοτικής
χαλάρωσης;

Απάντηση

Τα επιτόκια ορισής χρηματοδότησης και καταθέσεων
της Ε.Κ.Τ ορίζουν το ανώτατο και κατώτατο
όριο του ημερήσιου διατραπεζικού επιτοκίου.
Το ημερήσιο διατραπεζικό επιτόκιο κινείται μέσω
δε ετών >> (εύτυπα corridor) διότι καμία
τράπεζα δεν θα δανειστεί από άλλη, τράπεζα
με επιτόκιο μεγαλύτερο από αυτό που μπορεί
να δανειστεί από την Ε.Κ.Τ. ή από άλλες
Ε.Τ.

Το εύτυπα αυτό επηρεάζεται από τα προγράμματα
ποσοτικής χαλάρωσης διότι στα πλαίσια αυτού
του προγράμματος η Ε.Τ αγοράζει ομόλογα
αυξάνουν οι εφελκυστικές τράπεζες τα ρεζέρβια τους,
αυξάνονται οι τιμές των ομολόγων αυξάνονται
οι επενδύσεις με αποτέλεσμα να μειώνεται
τα επιτόκια και να κινούνται αυτά μέσω
στο προαναφερθέν τούτο.

- 24) Σύμφωνα με τον John Maynard Keynes:
Disincenting and credit expansion provides
not an alternative to increased saving,
but a necessary preparation for it. It is
present, not the twin, of increased saving.
Εξηγήστε την παραπάνω άποψη.

Απάντηση (disincenting = αποθώωση, απορρογή)

- 1) Σύμφωνα με τον John Keynes η πιστωτική επέκταση,
δηλ. η αύξηση των δανείων και λοιπών επενδύσεων
ή αύξηση του χρήματος δεν είναι αναγκαία
ήδη για την αύξηση της αποταμίευσης. Δεν
είναι ο διόικτος αδελφός της αποταμίευσης αλλά
είναι ο γονέας για αυτήν, δηλαδή η πιστωτική
επέκταση είναι αυτή που γεννάει την
αποταμίευση.

- 29) Σύμφωνα με τους οικονομολόγους της Τρόνχες
της Αγγλίας << Οι Τρόνχες δεν εφευρίσκουν
ως μηχανισμοί διευκόλυνσης δανείζοντας
καταθέσεις που τοποθετούν οι αποταμιευτές σε
αυτές και ούτε «πονηροποιούν» το χρήμα
της Κ.Τ. για την συγκρούση των ανδρών
και καταθέσεων >>. Σύμφωνα με ή διαφωνείτε
με το παραπάνω απόσπασμα; Αιτιολογήστε
την απάντησή σας.

Απάντηση

Σύμφωνα

- 2) Οι Τρόνχες δεν δανείζουν καταθέσεις
των αποταμιευτών, ούτε πονηροποιούν το χρήμα

της Κ.Τ. αργά δημιουργούν με τα δάνεια
που παρέχουν δικό τους χρήμα, τις καταθέσεις
που αυτές χρησιμοποιούν οι επενδυτές και τα
~~κέρδη~~ τους εφόδια που παράγουν αυτές οι
επενδύσεις αποτελούν τις αποταμίεύσεις των
τραπεζών.

24) Έστω ότι η παραγωγικότητα των επενδύσεων
αυξάνεται κατά 2% ετησίως. Πόσο πρέπει
να αυξηθούν οι μισθοί και νο επιτευχθεί ο
στόχος του 2% για τον πληθωρισμό;

Απάντηση

Πληθωρισμός = αύξηση μισθών - παραγωγικότητα

$$2\% = \text{αύξηση μισθών} - 2\% \Rightarrow$$

$$\boxed{\text{αύξηση μισθών} = 4\%}$$

25) Τι σημαίνει ο όρος ενδοχρήματα του χρηματισ-
τή; Σε ποιές περιπτώσεις μπορεί να
αυξηθεί η παρότητα του χρηματιστή;

Απάντηση

Με τον όρο «ενδοχρήματα» περιλαμβάνουμε
τους διάφορους τύπους καταθέσεων που αποτελούν
υποχρέωση των εμπορικών τραπεζών και
αποτελούν περιουσιακό στοιχείο των νοικοκυριών
και των επιχειρήσεων. Ονομάζεται ενδοχρήματα
διότι μεμενθώνεται/συμπικνώνεται κυρίως
μέσω του τραπεζικού συστήματος και όχι

- μέσω της κεντρικής τράπεζας.
 Το ενδογενές χρήμα έχει ποσοδοποίησή/ μέγεθος δε σχεδόν με την νομισματική βάση και Γι' αυτό το λόγο το σύγχρονο τραπεζικό σύστημα χαρακτηρίζεται και ως <<τραπεζικό κρημνισμό>> αποθεματικών.

• Σύμφωνα με την ποσοτική θεωρία του χρήματος η συν εξίσωση της αντιστάσης

$$M \cdot V = P \cdot Q \Leftrightarrow M = \frac{P \cdot Q}{V}$$

Τότε αν V η ταχύτητα κυκλοφορίας V του χρήματος είναι

Τότε η ποσότητα του χρήματος M αυξάνεται είτε όταν αυξάνεται η μέση τιμή P αγαθών και υπηρεσιών, είτε όταν αυξάνεται η συνολική ποσότητα των αγαθών και υπηρεσιών Q , είτε όταν μειώνεται η συνολική ταχύτητα του χρήματος V .

• 17) Μπορεί μια αύξηση των επιτοκίων να προαγάγει αύξηση του πληθωρισμού;

Απάντηση

Νοί διότι

όταν αυξάνονται τα επιτόκια το χρήμα γίνεται ακριβύτερο επομένως ανεβαίνουν οι τιμές των αγαθών και υπηρεσιών διότι οι επενδύσεις είναι ακριβύτερες, επομένως αυξάνεται ο πληθωρισμός.

16) Τι θα συμβεί στις τιμές εάν οι μισθοί αυξηθούν.
 Τι θα συμβεί στις τιμές εάν οι μισθοί αυξηθούν
 λιγότερο ή περισσότερο σε σχέση με την μεταβολή
 της παραγωγικότητας;
Απάντηση.

Αν οι μισθοί αυξηθούν χωρίς να μεταβληθεί
 η αμεταβλήτη της παραγωγικότητας τότε επηρεάζονται
 τα αμείβονται και οι υπερεκείες στο νόμισμα τους
 περιλαμβανόμενα και το ψεύδος θα έχει σαν
 συνέπεια την αύξηση των τιμών τους.
 Αν τώρα αυξηθεί η παραγωγικότητα τότε
 αν οι μισθοί αυξηθούν λιγότερο από την
 μεταβολή της παραγωγικότητας, οι τιμές θα
 μειωθούν, ενώ αν οι μισθοί αυξηθούν περισσότερο από
 την μεταβολή παραγωγικότητας τότε οι τιμές
 θα αυξηθούν.

35) Εάν μια χώρα παρουσιάζει έλλειψη στο ισοζύγιο
 τρεχουσών συναλλαγών, συνδεόμενο από πλεόνασμα
 στο δημόσιο τομέα (το πλεόνασμα είναι ίδιο ως
 ποσοστό του ΑΕΠ με το έλλειψη στο ισοζύγιο
 τρεχουσών συναλλαγών) τότε ο ιδιωτικός εξωτερικός
 τομέας πρέπει να απαντά λιγότερα από όσα εισπράττει.
 Είναι αλήθεια ή γέννης η παραπάνω διατύπωση;
Αιτιολογήστε την απάντησή σας.

(Ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών = $CA =$
 $=$ Εξαγωγές - Εισαγωγές + καθαρό εισόδημα από
 το εξωτερικό)

Απάντηση

Είναι γαλός- διότι
το έργο στο ισοζύγιο τρεχόνων συναλλαγών μπορεί
να μείνει τα κέρδη, όπως το αντίστοιχο υφεισθέντα
στο δημόσιο τομέα μέσω αύξησης των κρατικών
δαπανών θα αυξήσει τα εταιρικά κέρδη* και θα επείσει
ισορροπία στον ιδιωτικό τομέα.

615 μη ΝΧ

- 36) Πως μπορεί να χρησιμοποιήσει μια τράπεζα την
πιτοροποίηση για τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου,
του πιστωτικού κινδύνου και τον κίνδυνο ρευστότητας;
Δείτε πως η πιτοροποίηση μπορεί να επηρεάσει
τον ισοζυγισμό και την κερδοφορία μιας τράπεζας.

Απάντηση

Μια τράπεζα που μεταβιβάσει τις δανειακές απαιτήσεις
στην αγορά των εγγράφων του ενεργητικού της
μειώνει τις δανειακές απαιτήσεις και αυξάνει τα
ρευστά της διαθέσιμα ελπιώντας τα έσοδα
από την πώληση των δανείων.

Η τράπεζα μέσω της πιτοροποίησης βελτιώνει τους
δείκτες ρευστότητας, διότι αντικαθιστά μακροχρόνιες
απαιτήσεις με ρευστά διαθέσιμα, και βελτιώνει
και την κεφαλαιακή της επάρκεια, διότι η
μείωση της αξίας αντίστοιχου σε μικρότερο
μέγεθος κινδύνων δανειακών απαιτήσεων
έτσι γιγνόντας αμείωνοντας το ενεργητικό της
επηρεάζει τον ισοζυγισμό της διοηγεί το
επιτόκιο της και την κερδοφορία της τράπεζας.

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας

* μακροχρόνιες

$$CAR = ΔΚΕ = \frac{Κ.Θ}{\text{σταθερό στο ενεργητικό}}$$

25) Δείτε πως δημιουργείται το χρήμα στην
οικονομία και εξηγήστε γιατί μια Κ.Τ. πρέπει
να λειτουργεί ως δανειστής τελευταίου καταφυγίου.
Εξηγήστε γιατί οι τράπεζες είναι επιδραστής και επηρεαστός
σε ευνετημικές κρίσεις.

Απάντηση

Το μεγαλύτερο ποσοστό του ~~χρήματος~~ επιδράστη
χρήματος είναι με τη μορφή τραπεζικών καταθέσεων.
Οι τραπεζικές καταθέσεις δημιουργούνται ενδogenous,
μέσω του τραπεζικού συστήματος, αλλά εφόσον
πριν μια τράπεζα χορήγει ένα δάνειο.
Η χορήγηση νέων δανείων προϋποθέτει τη διαβεβαίωση
της πενετικότητας και επενδυσιμότητας της τράπεζας.
Χρειάζεται επίσης και επαρκή μαζική δέση για
να απορροφήσει πιθανές ζημιές από την χορήγηση
δανείων χωρίς να τίθενται σε κίνδυνο οι
υποχρεώσεις προς τους πιστωτές.
Η αετιότητα μεταβίβει της διάρκειας των στοιχείων
του ενεργητικού και του παθητικού μπορεί να
προαγγείει επενδυτικές διαταραχές στο τραπεζικό
σύστημα και αυτό καθιστά αναγκαία την ύπαρξη
Κ.Τ. η οποία λειτουργεί ως πιστωτής τελευταίου
καταφυγίου (lender of last resort).
Διχως Κ.Τ. θα υποχρεωνόταν να πενετοποιήσουν
ατοκτως περιουσιακά τους στοιχεία (fire sales)
προσφέροντας ένα απλοποιημένο επενδυτικό
συνέκδοχα μεταβλητών με αποτέλεσμα τη μειώση
μιας αρχικής κρίσης, πενετικότητας η επένδυση
επενδυσιμότητας παραρριζών αφίθλου τραπεζών
σε κρίση επενδυσιμότητας αποκλεισμού των τραπεζικών
ευνετημικών.

ΟΙΝΤΙ ΓΤΟΙΧΟ ΤΗΣ ΡΟΒΟΤΙΚΗΣ ΧΑΡΑΓΩΓΗΣ

Q3) Μπορεί μια Κ.Τ. στο Ευρωέδαγρο να χρηματοδοτήσει απενθείας την Κυβέρνηση; Μπορεί να συν χρηματοδοτήσει με έμμεσο τρόπο;

Απάντηση

Απενθείας όχι. Μπορεί όμως η κυβέρνηση να εκδίδει κρατικά ομόλογα, τα οποία αγοράζονται απενθείας στην πρωτογενή αγορά από την κεντρική τράπεζα και πιστώνεται ο λογαριασμός της γενικής κυβέρνησης με το αντίστοιχο ποσό. Η διαδικασία αυτή λέγεται < μόνιμη νομισματοδότηση του κράτους >

Το ποσό αυτό δαπανάται για την χρηματοδότηση δημόσιων επενδύσεων (δημόσια έργα) με αποτέλεσμα την αύξηση των καταθέσεων των μ.χ. ΝΧΤ. Αυτή η διαδικασία διαφέρει από την ροβοτική χαράγωση, διότι οδηγεί σε απενθείας αύξηση της * δαπάνης και σε αύξηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ιδιωτικού τομέα.

* Δημόσιες δαπάνες

29) Τον Ιανουάριο το 2022, ο πρόεδρος της Fed Jerome Powell δήλωσε ότι:
«Καθώς προχωράμε γέτος... εάν τα πράγματα εξελιχθούν όπως αναμένουμε, θα ολοκληρώσουμε την πολιτική, που σημαίνει ότι θα τερματίζουμε τις αγορές περιουσιακών στοιχείων τον Μάρτιο. Θα αυξήσουμε τα επιτόκια κατά τη διάρκεια του έτους. Κάποια στιγμή, ίσως αργότερα αυτό το έτος, θα αρχίσουμε την συρρίκνωση του ισοζυγίου της FED...»

Εξηγήστε τη δήλωση του Προέδρου της FED χρησιμοποιώντας τη σχετική θεωρία αγοράς με τα κανονικά μεσολάβητες της νομισματικής πολιτικής και τα προσαρμμένα αγοράς περιουσιακών στοιχείων.

Απάντηση.

Μέχρι τον Μάρτιο αγοράζει περιουσιακά στοιχεία με χαμηλές τιμές αφού τα επιτόκια είναι χαμηλά. Τερματίζει τις αγορές το πρώτο και τότε αρχίζουν να ανεβαίνουν τα επιτόκια. Με την άνοδο των επιτοκίων ανεβαίνει η αξία των περιουσιακών στοιχείων και επομένως ανεβαίνει η καθαρή αξία του φράδους με, σηοτέρετο να μείνουν τα υπάρχοντα επενδύματα.

- 30) Έστω ότι οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων ομολόγων αναμένουν πολύ ισχυρή οικονομική ανάπτυξη. Πως θα επηρεαστούν οι τιμές των κρατικών ομολόγων από αυτή την προσδοκία; Πως υποθέτετε ότι με βάση εκτίμηση νέων που ανακοινώνεται, οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων ομολόγων διαμορφώνουν την προσδοκία ότι αναμένεται μεγάλη ύφεση. Πως θα επηρεαστούν οι τιμές των κρατικών ομολόγων και πως θα επηρεαστεί η κεραική των επιτοκίων;

Απάντηση

Με την πληροφορία ότι θα έχουμε ισχυρή οικονομική ανάπτυξη θα έχουμε ως συνέπεια την προσδοκία για μείωση των επιτοκίων. Επομένως οι τιμές των κρατικών ομολόγων θα αυξηθούν και το επιτόκιο τους θα είναι μεγαλύτερο από το προσδοκώμενο.

Ενώ αν οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων διαμορφώνουν την προσδοκία για ύφεση τότε το επιτόκιο θα ανέλθει η υψηλή επιτοκίων θα είναι αναμενόμενη και οι τιμές των ομολόγων θα μειωθούν και τα μελλοντικά οφέλη θα έχουν μεγαλύτερο επιτόκιο.

37) Τι είναι η διαδικασία μετασχηματισμού της διαδικασίας που επιτελείται από ένα χρηματοοικονομικό ίδρυμα;
Γιατί αυτή η διαδικασία οδηγεί συχνά στη δημιουργία επιτοκιακού κινδύνου; Τι είναι ο κίνδυνος επιτοκίου;

Απάντηση

Επιτοκιακός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος να αγγίξει η αξία μιας επένδυσης εξαιτίας μεταβολών των επιτοκίων.

Καθώς αυξάνονται τα επιτόκια οι επές των ομολόγων μειώνονται στην δευτερογενή αγορά και το αντίστροφο.

Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι καθώς τα επιτόκια αυξάνονται, το κόστος ευκαιρίας διαγράφει ενός ομολόγου αυξάνεται και έτσι οι επενδυτές θα μετασχηματίσουν το χαρτοφυλάκιο τους σε επενδύσεις νέα επενδυτικά προϊόντα με υψηλότερες αποδόσεις αφού θα έχουν ε υψηλότερα επιτόκια.

22) Πως επηρεάζεται η ποσότητα του χρήματος από τα δημοσιονομικά ελλείμματα; Απάντηση

Όταν ένα κράτος έχει δημοσιονομικό ελλείμμα τότε θα καταβάλει σε δανεισμό. Αν λοιπόν καταβάλει σε εγχώρια ΝΧΙ τότε αυτός ο δανεισμός θα δημιουργήσει κατ'εξέχρηστος ~~από το χρήμα~~ η ποσότητα του χρήματος θα αυξηθεί.

26) Λάβτε με τη χρήση λογαριασμών πως λειτουργεί ένα πρόγραμμα αμετάκλητων περιουσιακών στοιχείων (ποσοτική χαλάρωση ΔΕ). Αναλύστε τα κανάλια μεσάζοντος νομισματικής πολιτικής Απάντηση

Ποσοτική χαλάρωση - Αγορά τίτλων από ΝΧΙ

Κεντρική τράπεζα		ΝΧΙ	
Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις
Τίτλοι ↑	Διαθέσιμα σε ΝΧΙ ↑	Διαθέσιμα στην ΚΤ ↑	Τίτλοι

Ποσοτική χαλάρωση - Αγορά τίτλων από μη ΝΧΙ

Κεντρική τράπεζα		ΝΧΙ		μη ΝΧΙ	
Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις
Τίτλοι ↑	Διαθέσιμα σε ΝΧΙ ↑	Διαθέσιμα κατάθεμα ΚΤ ↑ / μη ΝΧΙ ↑	Καταθέματα μη ΝΧΙ ↑	Τίτλοι ↓	Καταθέματα ↑

Σύμφωνα με το πρόγραμμα ποσοτικής χαρτογράφησης
 η Ζ.Κ.Τ. και οι εθνικές κεντρικές τράπεζες θα βρουν
 σε κρίσιμες αγορές τίτλων που έχουν εκδοθεί από
 ιδιωτικούς και δημόσιους φορείς με σκοπό την
 αντιμετώπιση των κινδύνων από μια υπερβολικά
 ποσοτεπέν, περίοδο χαμηλής ρεγυλαρισμένης.
 Η αγορά τίτλων από μη ΝΧΙ προορίζεται
 αλυσίδα των μεταβιβάσεων και επομένως αλυσίδα
 της συνολικής ποσότητας χρήματος και αύξηση
 των

2c) Στο ποίε προϋποθέσεις μπορεί να προαχθεί
 αγοράς τίτλων να προαχθούν ρεγυλαρισμένη

Η αγορά τίτλων από μη ΝΧΙ προορίζεται
 αλυσίδα των μεταβιβάσεων και επομένως αλυσίδα
 της συνολικής ποσότητας του χρήματος.
 επομένως από την εξέταση της αντίστασης

$$M \cdot V = P \cdot Q \quad \text{με } V = \text{σταθ.} \quad Q = Q_{\max} = \text{σταθ.}$$

$M \uparrow \Rightarrow P \uparrow$ και επομένως μια μεγάλη
 αύξηση του M μπορεί να ανεβάσει
 τον ρεγυλαρισμένο στο 2% και κατόπιν
 να τον αυξήσει πάλι, αλλά να έχει
 κατ'ελάχιστο ρεγυλαρισμένο

31) Μια Κ.Τ. έχει υιοθετήσει τη στρατηγική
 στόχευσης ηγυαυρισμού. Εάν οι τιμές του
 πετρελαίου αυξηθούν απότομα κατά 20%
 πως θα επηρεαστούν η νομισματική
 πολιτική της Κ.Τ.;
 Πιττεύεται ότι η στρατηγική στόχευσης ηγυαυρι-
 σμού θα ήταν περισσότερο ή λιγότερο
 αποτελεσματική εάν η Κ.Τ. είχε επίδρα-
 ως στόχο την συγκράτηση της ανεργίας σε
 χαμηλά επίπεδα;

Απάντηση

ΟΧ

~~Αν οι τιμές του πετρελαίου αυξηθούν
 κατά 20%, σημαίνει να έχουμε μια μεγάλη
 αύξηση του ηγυαυρισμού τότε η Κ.Τ. μπορεί
 να εφαρμόσει πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης
 (Α.Ε) ώστε να ρίξει τον ηγυαυρισμό.
 Όμως όταν ο βολάνος της είναι να
 ρίξει τον ηγυαυρισμό δεν μπορεί να ρί-
 ξει και στόχο την διατήρηση της
 ανεργίας σε χαμηλά επίπεδα διότι
 γνωρίζουμε από την καμπύλη Phillips
 ότι η ανεργία και ο ηγυαυρισμός είναι
 αντίστροφοι σχέσεις και επομένως πτώση
 του ηγυαυρισμού σημαίνει και αύξηση της
 ανεργίας.~~

ΝΑΙ

Οι τράπεζες εφαρμόζουν πρόγραμμα περικοπών
 πολιτικής, μειώνοντας τις αμερόσημες και αμερόσημες
 τα επιτόκια επομένως ↓ αμερόσημες ~ * Μ. αρα
 από Μ.Υ.Π.Α έχω Ρ ↓

32) Γιατί η αποταμίευση δεν οδηγεί σε μείωση της οικονομικής δραστηριότητας σε μια οικονομία ανταλλαγής πραγματικών περιουσιακών στοιχείων (real analysis). Τι επιπλέον έχει η αποταμίευση σε μια ~~εξ~~ εκχρηματισμένη οικονομία (monetary analysis).

Απάντηση

Γνωρίζουμε ότι

$$\Delta K \theta = \Delta Π Ζ + (\Delta Χ Α - \Delta Χ Υ)$$

δηλαδή η μεταβολή της καθαρής θέσης εξαρτάται από την μεταβολή των ΠΖ πραγματικών περιουσιών στοιχείων και την διαφορά χρηματοοικονομικών Αγορών (ΧΑ) και χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Συνεπώς όταν γίνεται αποταμίευση των ΠΖ η αύξηση των ΠΖ γέρνει αόρατο όταν ο ΚΘ δηλαδή όταν η καθαρή θέση δεν οδηγεί σε μείωση της οικονομικής δραστηριότητας. Τώρα σε εκχρηματισμένη οικονομία η αποταμίευση δεν έχει σχέση με την οικονομική δραστηριότητα που αυτή εξαρτάται από τον συνεισφορά από τις επενδυτικές πράξεις δηλαδή τις καταθέσεις δηλαδή από το ενδογενές χρήμα που δημιουργείται από τις επενδυτικές πράξεις.
Με άλλα λόγια

Μια νέα ανάπτυξη δημιουργεί μια νέα υποθέση

ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ

ΝΧΕ = Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα

α.ξ. = Ποσοτική χαρράωση

Ε.ΔΤΚ = Εναρμονισμένο Δείκτη Τηλών Καταναλωτή

Π.Π.Σ = Πραγματικά Περιουσιακά Στοιχεία

Χ.Α = Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις

Χ.Υ = Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Κ.Θ = Κοιθαρά Θέση

Σ = Αποταμίευση

Ι = Επένδυση

CA = Ισοζύγιο τρέχουσων συναλλαγών = Εξαγωγές - Εισαγωγές
+ καθαρό εισόδημα από το εξωτερικό

Η.Γ.Ι = (Η.Π.Δ, Ε.Π.Α.Ε., Ε.Π.Α.Ε.Ε.) =
= Σειριακή αγορά παρουσιασμένων στοιχείων
(ποσοτική χαρράωση)

Δείκτης Κερδοεπάρκειας

$$CAR = \left[\Delta.Ι.Κ.Ε = \frac{Κ.Θ}{\text{ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}} \right]$$

$$\left(\frac{\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Κέρδη}} \right) = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Καθαρό ύψος ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}} \cdot \frac{\text{ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}}{Κ.Θ} \Rightarrow$$

$$\cancel{ROE} \left(\frac{\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Κέρδη}} \right) = \left(\frac{\text{Απόδοση στοιχείων ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ}} \right) \cdot \left(\text{ΜΟΧΛΕΥΣΗ} \right)$$

$$ROE = ROA \cdot EM$$

- i) Tier1 = Δείκτης βασικών ιδίων κεφαλαίων
- ii) CAR = $\Rightarrow$ κερδοεπάρκειας επάρκειας
- iii) EM = $\Rightarrow$ μόχλευσης

Κινδυνώδες ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ

$$\text{π.χ. Κινδυνώδες ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ} = 20.1\% + 90.9\% + 600.95 + 430.1 = \boxed{730}$$

$$\text{Tier 1} = \frac{45+40}{730} = 11,64\% \quad \text{CAR} = \frac{45+40+25}{730} = 15,068\%$$

$$EM = \frac{45+40}{1090} = 7,798\%$$

Κεφαλ ΤΙΕΒ2 = ομόλογο, δάνεια με ανώτερη εξασφάλιση, προνομιούχες πιστώσεις
 Κεφαλ ΤΙΕΒ1 = προνομιούχες πιστώσεις

Δείκτης μετοχιακής κεφαλαιολογίας

$$CET1 = \frac{\text{Κεφάλαια κοινών μετοχών}}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 4,5\%$$

$$TIER1 = \frac{\text{Κεφάλαιο Tier 1}}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 6\%$$

Δείκτης κεφαλαίων επάρκειας $CAR = \frac{TIER1 + TIER2}{\text{Σταθμισμένο ενεργητικό}} \geq 8\%$

Δείκτης μόχλευσης $EM = \frac{TIER1}{\text{Εξ. Ενεργητικό}} \geq 3\%$

Prudent Bank	
Ενεργητικό	Παθητικό
Διαθέσιμα 10	Καταθέσεις 90
Δάνεια 90	Καθαρό κεφάλαιον 10
Συν. Ενεργητ. 100	Σύνολο παθητ. 100

Risky Bank	
Ενεργητικό	Παθητικό
Διαθέσιμα 00	

ηγέτης (leader of last resort)

Δυνατός τελευταίος καταφυγή

Διεκπεραίωση προγραμματισμένων ή έκτακτων συναλλαγών

Η επιδίωξη φονηής χρηματοδότησης

Η πρακτική εξασφάλισης αμοιβών

Μονική νομιμοποίηση του χρέους (23)

(37) Να μελετηθεί
(26)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ενεργητικό		Παθητικό	
Ρευστά διαθ.	20 0%	Καταθ.	980
Κυβερν. ομολ.	40 0%	Ομολ. βραβ. εδωκ.	25 } Tice2
Στεγ. δάνεια	600 50%	Μετοχ. κεφάλαιο	45 } Tice1
Επικερ. >	430 100%	Τραπευρ. κέρδη	40 }
Σύνολο	1090	Σύνολο	1090

Κινδυνώδεις Ενεργ. = $20 \cdot 0 + 40 \cdot 0 + 600 \cdot 0,5 + 430 \cdot 1 = 730$

Δείκτης βασικών ιδίων κερ. Tice1 = $\frac{45+40}{730} = 11,64\%$
 $730 \leftarrow$ σταθμισμένο ενεργητικό

Δείκτης μεγάλων κερδών CAR = $\frac{45+40+25}{730} = 15,068\%$

Δείκτης μόχλευσης EM = $\frac{45+40}{1090} = 7,798\% = \frac{Tice1}{\text{Ενεργητικό}}$

Ασκ 486β ομολογία ΕΤΕΜ εκδόθηκε παρ. 1000 Ευρώ επιτόκιο 10%
 3μηβ. επιτόκιο 8%. Να βρεθεί η ελάχιστη αξία της ομολογίας

Πόση $1000 \cdot \frac{10}{100} = 100$

Ελάχιστη αξία της είναι:

$$IV = \frac{100}{(1+0,08)^1} + \frac{100}{(1+0,08)^2} + \frac{100}{(1+0,08)^3} + \frac{1000}{(1+0,08)^3} = 1051,54$$

Είναι η 3μηβ. ελάχιστη αξία της ομολογίας ΕΤΕΜ.

Ασκ 51 Ομολογία κρι-κρι επιτόκιο 8,5%
 διάρκειά 12 χρόνια ονομαστική αξία 1000 ευρώ
 επιτόκιο ομολογίας 10% κουπόνια κατά 2 φορές το χρόνο
 ποια είναι η τιμή της

Λύση Ετήσιος τόκος $1000 \cdot 0,085 = 85 \$$ σε
 2 δόσεις άρα $85 : 2 = 42,5 \$$ κάθε έτος
 Ετήσιον επιτόκιο $10\% : 2 = 5\%$

Συνολική διάρκεια της ομολογίας 24 έτη

$$P = \frac{42,5}{1,05} + \frac{42,5}{(1,05)^2} + \frac{42,5}{(1,05)^3} + \dots + \frac{1042,5}{(1,05)^{24}} = 896,5 \$$$

Άρα αν την αγοράσω με τιμή $< 896,5 \$$
 τότε κερδίζω ή αγοράζω της

Ασκ 52 Ομολογία χωρίς τοκοπρόβιδο διάρκειας
 2 ετών ονομ. αξία 1000 ευρώ επιτόκιο 10%
 ποια η τιμή αγοράς της ομολογίας;

$$P = \frac{1000}{(1+0,1)^2} = \boxed{826,49}$$

$$\Delta.K.E = CAR = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Απόδοση ιδίων κεφ. = ROE = $\frac{\text{Κέρδη}}{\text{Κ.Ο.}}$ = $\left(\frac{\text{Κέρδη}}{\text{Ενεργ.}} \right) \cdot \frac{\text{Ενεργ.}}{\text{Κ.Ο.}}$
 ROA.

↓ ↓
 Απόδοση Μοχλ. Εύρος
 στο Κ.Ο.

$$\text{Αποχρ. ποσ.} = \frac{\text{Κ.Ο.}}{\text{Ενεργ.}}$$

$$\text{Tier 1} = \frac{\text{Tier 1}}{\text{GT. Ενεργ.}}$$

Δακ. (Bas.) ιδίων κεφ.