

ΤΕΙ ΑΘΗΝΑΣ

Σχολή Διοίκησης & Οικονομίας

Τμήμα Εμπορίας & Διαφήμισης

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Χρήμα, Τράπεζες και Αγορές
Κεφαλαίου

οταν παραυρασει υαυες του μουτο του υο μορφη
μετρικων εχει.

- μεγιστη ρευστοτητα

- μηδενικο κοστος αναδυσεως

- ειδη χρηματος στην εφελη των κοιυυυυυ

- ii περιεκτικο χρημα (φιδι, βιταρι)

ιαιοτητες του φιδιου - βιταριου

- ειναι διαυρετο

• Αιεκει στο κροο

- ειναι ευκοοο στην χρηση του και στην αναδυσεω του

μετογενεβτερα παραδειγματα περιεκτικου χρηματος
χυρος αργυριος και αλλα μεταλλα : κοινο χαραυτηριστικο
ειναι οτι η αφια του βαν χρημα ειναι ιδια με την αφια του
βαν αχαδο

iii Παραοταυιο χρημα - η αφια του ως αχαδο ειναι μικροτερη
• απο την αφια του ως χρημα (τιχ χαρτουομιοματα)

! Πιο αυοτερα οι ανδρωποι κατεθεταν χυρο σε τραπετες
για τις καταθεσεις αυτες εφεδισαν πιωτωοιυικα τα ονοια
χρησιμοποιουταν για τις βυναλλογες

→ Στη βυνεχεια οι τραπετες παρατηρουσαν οτι διεθεταν
περικωοτερο χυρο απο αυτω που ηταν αναυοιυτος για τις
καθημερινες αναλλυφες των ηελατων τους

το χυρο αυτω το δανεγαν σε τριζους και τεφιω τα δανε
αυτα φαναυαυιθεταν ος τραπετες οι οποιες εφεδισα
νεα πιωτωοιυικα. Οι τραπετες δυκιουργουσαν προωδετα
παραοταυιο χρημα

• Από μια χρονική στιγμή και μετά η εφουδία έρχομαι παραστατική για καταθέσεις χρεώου περιηφδ αποκλειστικά και μόνο στην κεντρική τράπεζα της χώρας.

3) • Τραπεζικό κρήμα

Έτσι οτι καταδέτω σε μια τράπεζα 1.000 € και ανοίγω ένα λογαριασμό όφους η τρεχούμενα. Η τράπεζα μου δίνει ένα βλοσε επιταγήα

→ Παράδειγμα τραπεζικού κρήματος είναι

- επιταγές (λογαριασμοί όφους ταμειοφυρίου)
- μεταφορά κρήματος από λογαριασμό σε λογαριασμό για πραγματοποίηση συναλλαγών
- κρετωσικές και πιστωτικές κάρτες

- Χαρακτηριστικά του κρήματος

1) ευρεία αποδοχή

2) διαφρετότητα

3) αυτοχή στο χρόνο

4) ευκολία στη κρήση

5) δυσκολία στην κατασκευή τραπεζικού κρήματος

6) βταθερότητα αξίας (υπονομεύεται οταν υπάρχει προσφορά κρήματος και ηφιδωριβίας)

- Στενό και ευρύ χρήμα.

⇒ Στενό χρήμα είναι αυτό που εφοδιάζει άμεσα ρευστότητα π.χ νομίσματα, καταθέσεις όψεως (block επιτηδίων)

⇒ Ευρύ χρήμα είναι, ένα παράδειγμα. Οι καταθέσεις ταμειακής προθεσμίας, τα εμπορικά χρηματικά του δημόσιου κτλ. σημαίνει ότι μπορεί να χρησιμοποιηθεί σε συναλλαγές, αλλά πολλές φορές πρέπει πρώτα να μετατραπεί σε στενό χρήμα.

2) Το χρήμα και η πραγματική οικονομία.

Η οικονομία αποτελείται από 3 μεγάλες αγορές

1) Η αγορά προϊόντων (προσφορά και ζήτηση αγαθών & υπηρεσιών)

2) Η αγορά εργασίας (προσφορά και ζήτηση) $Q \rightarrow$ εργασία $D \rightarrow$ επιθυμία

3) Η αγορά χρήματος (προσφορά & ζήτηση χρήματος)

(προσφορά από την κεντρική τράπεζα της Ελλάδος)
(και ζήτηση από τα νοικοκυριά, επιχειρήσεις κτλ)

⇒ Προφανώς οι 2 πρώτες αγορές συνιστούν την πραγματική οικονομία. Η τρίτη αγορά σχετίζεται με το χρηματοπιστωτικό τμήμα της οικονομίας.

* Επιπλέον η κατάσταση στην αγορά χρήματος τις υπόλοιπες δύο αγορές;

Μια βραχή οικονομολόγων (κλασική σχολή)

θεωρούσε ότι το χρήμα δεν επηρεάζει την πραγματική οικονομική δραστηριότητα αλλά είναι ο "πέτρωτος" των συναλλαγών.

Σήμερα όμως οι περισσότεροι οικονομολογοί πιστεύουν ότι το χρήμα επηρεάζει την πραγματική οικονομία...

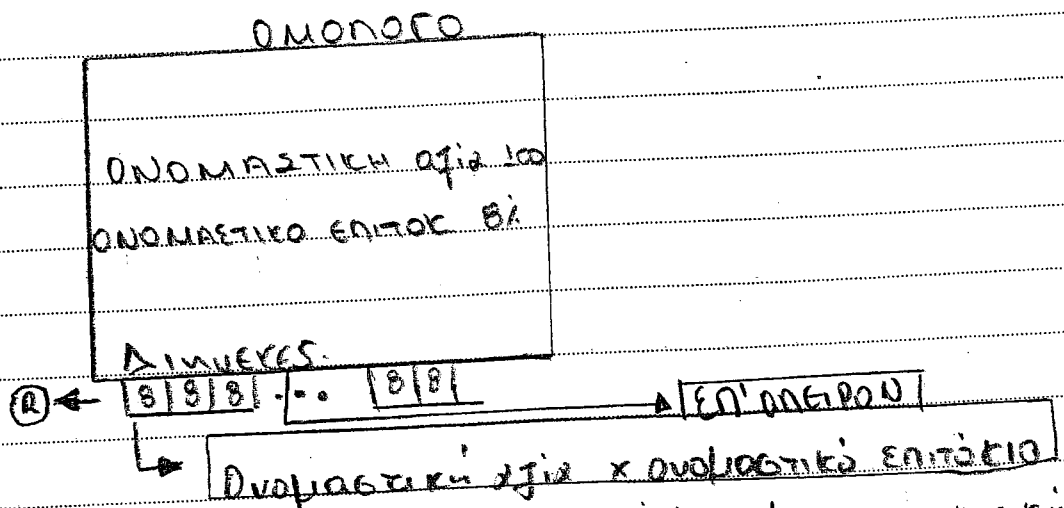
Παράδειγμα βραχιάς οικονομολογίας που πιστεύει ότι η σχέση αυτή είναι η βραχιά του "Keynes"

→ Η βραχιά αυτή πιστεύει ότι, η αύξηση της προσφοράς χρήματος μειώνει τα επιτόκια. Τα χαμηλά επιτόκια προκαλούν αύξηση των πραγματικών επενδύσεων η οποία με την βείρα της αυξάνει την παραγωγή των επενδυτικών προϊόντων αλλά πολλαπλασιάζει και την καταναλωτική → αυξάνεται η προσφορά και ζήτηση των καταναλωτικών. Αποτέλεσμα είναι η αύξηση της παραγωγής και απασχόλησης

2) Το χρήμα και η πραγματική οικονομία (συνέχεια)

→ Η σχέση μεταξύ των επιτοκίων και των τιμών των ομολόγων κατά των Keynes

! Τα ομόλογα είναι τίτλοι που εκδίδονται από το δημόσιο ή από μεγάλες επιχειρήσεις με βάση την αύξηση μερισμάτων
 • Σημεία το δανεισμό



• $i = 0,06$ επιτόκιο που προσφέρει η αγορά για ευαλαδικτική τοποθέτηση των κερμάτων των επενδύσεων.

💡 πότε θα ήθελα να διαχειρισμένοι να πηρωσετε για να αγοράσετε ένα τέτοιο ομόλογο;

Το ποσό αυτό δίνεται από τον τύπο $P = \frac{\bar{R}}{i}$

$$P = \frac{8}{0,06} = \frac{800}{6} = 133,3$$

"Παρατήρηση" όταν ένας επενδυτής δώσει 133,3 € για να αγοράσει το ομόλογο τ' οποίο θα του δίνει 8€ ετήσια ή απόδοση των χρημάτων του είναι αντίστροφα $\frac{8}{133} = 0,06$ ή 6%. Δηλ όσο δίνει και η υπολογισμένη απόδο.

➡ Παρατηρούμε ότι στο τύπο $P = \frac{\bar{R}}{i}$ υπάρχει μια αντίστροφη σχέση μεταξύ του επιτοκίου της αγοράς (i) και της τιμής των ομολόγων (P). Αν π.χ. φαφουλιά το επιτόκιο της αγοράς ανέβει σε $i = 0,10$ τότε η τιμή των ομολόγων θα πέσει σε $P' = 80€$

3) Η σχέση μεταξύ χρέους και πραγματικής οικονομίας κατά Keynes.

💡 Ο Keynes πίστευε ότι η σχέση αυτή είναι εμβέση. Δηλαδή, αύξηση της προσφοράς χρήματος ($M \uparrow$) \Rightarrow την αύξηση των τιμών των ομολόγων ($P \uparrow$) \Rightarrow μείωση του επιτοκίου ($i \downarrow$) \Rightarrow αύξηση των επενδύσεων ($I \uparrow$) \Rightarrow αύξηση ζητημάτων ($Z \uparrow$) \Rightarrow αύξηση εισοδήματος ($Y \uparrow$) \Rightarrow αύξηση αναρχήματος ($L \uparrow$)

→ Η κρίση χρήματος - πραγματικής οικονομίας κατά τους νεο-υπομονούς οικονομολογούς είναι πιο άρκεση

$$M \uparrow \Rightarrow Z \uparrow \Rightarrow Y \uparrow$$

3) Η δημιουργία πρόβεται χρήματος από τις εθνικές τράπεζες και ο πολλαπλασιασμός χρήματος συνιστά πρόβεται χρήματος

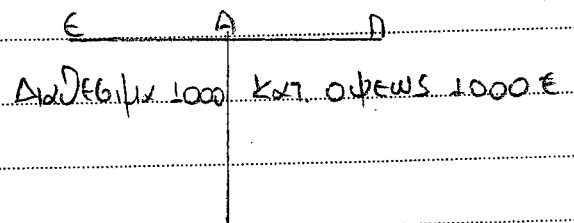
~ Αρχική πρόβεται χρήματος: κέρματα, χαρτονομίσματα.

Ο φορέας που εκδίδει και παρέχει στην οικονομία χαρτονομίσματα είναι η Ε.Κ.Τ στην οποία ανήκει η Τράπεζα της Ελλάδος

Ένας τρόπος για να παρέχει η κεντρική τράπεζα χαρτονομίσματα στην οικονομία είναι η αγορά (πώληση) της αγοράς χρήματος / οφειλών του δημοσίου.

$$M_0 = 1000 \text{ €}$$

↳ Αρχική πρόβεται χρήματος



Έτσι θα κατέχω αρχικό χρήμα $M_0 = 1000 \text{ €}$

Ανορθώνω να τα καταβάλω (κατ. οφείων = επιταγές) στην Τράπεζα A

Γ. χαρτονομ.

$$| \Delta M = 1000 \rightarrow 1000 \rightarrow \text{κτ. οφείων}$$

→ Τα δωδεκάτη των τραπεζών δεν θεωρούνται χρήμα

€	Π
Διαθέσιμα 800	κτλ οφείως 1000
Δάνεια 200	

$$R = \frac{200}{1000} = 0,2 = 20\%$$

↳ ποσοστό

$$\Delta M = +800 + 0 = +200$$

Προχρητικό Διαθέσιμο

Βασικές τραπεζικές ενέργειες είναι:

- i) αποδοχή καταθέσεων από τις παραδοσιακές μονάδες.
- ii) χορήγηση δανείων στις εναλλακτικές μονάδες.

* ποσοστό προχρητικών βιομηχανικών δαδδδ.

Είναι το ποσοστό των καταθέσεων των τραπεζών που η κεντρική τράπεζα υποχρεώνει τις εμπορικές τράπεζες να το κρατήσουν υπό μορφή διαθεσίμων.

Συνήθως κλάματα το ποσό αυτό οι εμπορικές τράπεζες είναι υποχρεωμένες να το καταθέσουν στην κεντρική τράπεζα.

€	B	D
Διαθέσιμο 800	κτλ οφείως 800	

$$\Delta M = 800 + 800 = 0$$

€	B	D
Διαθέσιμο 160	κτλ οφείως 800	
Δάνεια 640		

$$M_1 - M_0 \rightarrow \text{Προσδίο χρέη}$$

$$\Delta M = +640$$

→ βούλοχο χρέη

$$M_1 = 1000 + 800 + 640 + \dots = 1000 + 0,8 \cdot 1000 + 0,8^2 \cdot 1000 + 0,8^3 \cdot 1000 = 1000 (1 + 0,8 + 0,8^2 + 0,8^3 + \dots) = 1000 \left[\frac{1}{1-0,8} \right] = \frac{1000}{0,2} = 5000 \text{ €}$$

κτλ οφείως

$$M_1 = M_0 \left(\frac{1}{1-R} \right) \rightarrow \text{Πολλαπλασιαστικός χρέη}$$

3 συνέχια

$$M_1 = M_0 \cdot \frac{1}{R}$$

- ο ποσός πλάγιδότης είναι πράξη

! Στην πράξη η θεωρία του ποσ/ότη μπορεί να είναι διαφορετική στα εφής επίπεδα.

Η οι καταθέτες να μην καταθέτουν ολόκληρα τα δάνεια αλλά μόνο ένα ποσοστό αυτών

2) οι τράπεζες είναι δυνατό να παρακρατούν υπο μορφή

διαθεσίμων ένα ποσοστό των καταθέσεων μεγαλύτερο από το υποχρεωτικό.

3) οι μισθώσεις (δάνεια) μιας τράπεζας μπορεί να μην αναφορούνται

4) Στην πραγματικότητα υπάρχουν πολλά είδη καταθέσεων και τράπεζες και πολλά υποχρεωτικά ποσοστά διαθεσίμων R_1, R_2, \dots, R_n .

≈ Ορισμός συνολικής προόδου χρήματος (παραθεσιακές)

~ $M_2 =$ χαρτονομίσματα + καταθέσεις οφείας

~ $M_3 = M_2 +$ καταθέσεις τομικευτηρίου + καταθέσεις προέβλεψης + repos + τραπεζικά ομόλογα

- $M_4 = M_3 +$ εσωικά γραμμάτια του δημόσιου + ομόλογα δημόσιου (2 ετών)

4 Χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί και αγορές...

= Εισαγωγή

Η Έννοια της πίστης στα χρηματοοικονομικά συνδέεται με τις Έννοιες του δανείου και δανεισμού

Με την πίστη μπορούν να δανειστούν και να καταναλωθούν περισσότερο από το εισόδημα (πχ αγορά σπίτι)

Συγκεκριμένα, χωρίς πίστη τα άτομα αποκτούν ένα εισόδημα και καταναλώνουν με βάση το εισόδημα

⇒ Οι οικονομικές μονάδες (νοικοκυριά, επιχειρήσεις) διακρίνονται σε: i) εμπεμπτικές και πλεοναβλατικές με τη βοήθεια της πίστης οι πλεοναβλατικές μονάδες δανείζουν τις αποταμιεύσεις τους στις εμπεμπτικές

= Συμπλοκή των εμπεμπτικών και πλεοναβλατικών οικονομικών μονάδων

● Θεωρείστε μια πλεοναβλατική οικονομική μονάδα. Αυτή μπορεί το πλεόνασμα της είτε να το καταθέσει β' ένα χρηματοπιστωτικό οργανισμό, είτε να το επενδύσει σε μια αγορά χρήματος ή κεφαλαίου

Οι ΠΛΕΟΝΑΣΜΑΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΠΙΔΙΩΚΟΥΝ

i) ελαχιστοποίηση κινδύνου, αδείας, κεφαλαιακός κινδύνος, κίνδυνος επιτοκίου

ii) μεγιστοποίηση απόδοσης (τόκοι, τοκομερίδια, μερίσματα, κεφαλαιακή απόδοση)

iii) μεγιστοποίηση ρευστότητας (δυνατότητα μετατροπής σε ρευστό χρήμα)

4) χρηματοοικονομικοί οργανισμοί και αγορές (βυνέχεια)

- Συμπεριφορά από ΠΑΡΕΝΑΓΡΑΦΙΚΩΝ και ΕΡΑΕΙΜΜΑΤΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ (βυνέχεια)

- ⇒ Οι ΕΡΑΕΙΜΜΑΤΙΚΕΣ ΜΟΝΑΔΕΣ ΕΠΙΔΙΩΚΟΥΝ:
- ii) Ελαχιστοποίηση του κόστους κεφαλαίου
 - iii) Μεγίστη χρονική διάρκεια

⊙ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΗ...

Πολλές φορές οι οικονομικές μονάδες επιδιώκουν να είναι μέγιστες επιδιώκουν δηλαδή την άριστη σύνθεση του χαρτοφυλακίου τους.

≡ Χρηματοοικονομικοί οργανισμοί

Περιλαμβάνονται...

[Εμπορικές βιομηχανικές κερτικές τραπεζικές
τραπεζικές "ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ"]

Ταχυδρομικό ταμείο, Ταμείο προκαταδετικών και δανείων, Ταμείο συντάξεων, Εταιρίες διαχείρισης αμοιβών κεφαλαίων και επενδύσεων, Εταιρίες leasing, ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρίες.

4) Χρηματοοικονομικοί οργανισμοί και αγορές (βυνέχεια)

- Οι αγορές χρήματος και κεφαλαίου (βυνέχεια)

Ένας 2^{ος} τρόπος για την μεταβίβαση κεφαλαίων από τις παραδοσιακές μονάδες στις εναρμυμένες είναι μέσω των αγορών χρήματος και των αγορών κεφαλαίου.

- Οι αγορές χρήματος είναι αυτές που σχετίζονται με προϊόντα (χρηματοοικονομικά μέσα) τα οποία έχουν διάρκεια ζωής μικρότερη του 1^{ου} έτους π.χ. Έσοδα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου πιστοποιητικά καταθέσεων, εμπορικά χρεόγραφα κτλ. Η τιμή (απόδοση) που διαμορφώνεται σε αυτές τις αγορές ονομάζεται επιτόκιο. Οι αγορές αυτές συνήθως χαρακτηρίζονται από υψηλή ρευστότητα και χαμηλό κίνδυνο.

• π.χ. Έσοδων γραμμάτιων: Η είναι τα *treasury bills* τα οποία εκδίδονται από το ΥΠ. Οικονομικών των ΗΠΑ και τα οποία πουλάει στους επενδυτές για να δανειστεί χρήματα για 3 μήνες.

2) Ένας επενδυτής μπορεί να καταθέσει τα χρήματά του σε μια συσκευή τράπεζα για συγκεκριμένο αριθμό ημερών για συγκεκριμένο επιτόκιο και η τράπεζα εκδίδει το πιστοποιητικό κατάθεσης.

• Το πιστοποιητικό αυτό ο επενδ. μπορεί να το πουλήσει στην αγορά πιστοποιητικών καταθέσεων που είναι αυστηρά δέσμευσε συγκεκριμένες χώρες

3) Τα εμπορικά κρεόγραφα: τίτλοι που εκδίδονται από μεγάλες επιχειρήσεις για να δανειστούν χρήματα απευθείας από τους επενδυτές με ευνοϊκούς όρους. Η συνήθης διάρκεια τους είναι 90 μέρες.

- τα εμπορικά κρεόγραφα μπορεί ο επενδυτής να τα μεταπωλήσει στις ανεπτυγμένες αγορές εμπορικών κρεόγραφων.

● ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Οι αγορές κεφαλαίου αφορούν χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν διάρκεια ζωής μεγαλύτερη από 1^ο έτος. Στις αγορές αυτές συνήθως ο κίνδυνος είναι μεγάλος. Πχ. είναι οι ομολογίες (ομόλογα) και οι μετοχές.

* Τα ομόλογα είναι τίτλοι που εκδίδονται από το δημόσιο ή μεγάλες επιχειρήσεις με σκοπό τον δανεισμό και پرداختών σε επενδυτές.

⚡ Οι επενδυτές μπορούν να μεταπωλήσουν τα ομόλογα σε δευτερογενείς αγορές ομολόγων.

Παρόμοια αυτών ισχύει και για τις μετοχές που εκδίδονται αποκλειστικά από τις επιχειρήσεις.

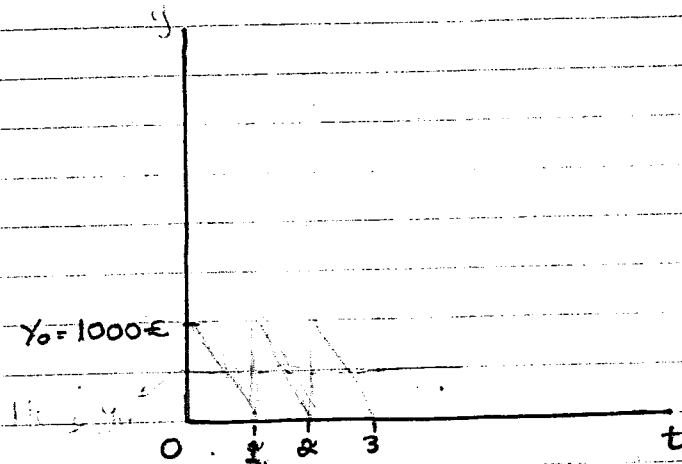
* Οι αγορές κεφαλαίου διακρίνονται σε αγορές spot και προθεσμιακές αγορές (πχ αγορά συναλλάγματος).

Έστω ότι στο χρόνο t_0 συμφωνούμε να δώσουμε 1000€ για να αγοράσουμε 1500. Έστω ότι η ανταλλαγή θα υπομείνει στο χρόνο t_1 .

21/12/2009

5 Η Ζήτηση Χρήματος: Η κλασική προσέγγιση S_H κατά τους κλασικούς οι οικονομικές μονάδες ζητούν χρήμα για να συναλλάξουν.

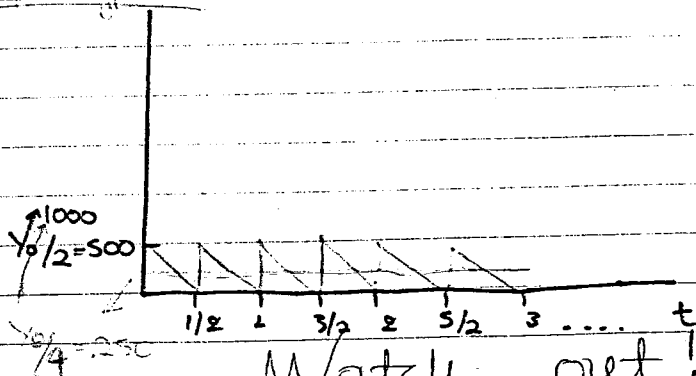
Ο λόγος που ζητάμε να κρατάμε χρήμα για τη συναλλαγή μας είναι ο επιπορευτικός των επιπορευών και των απαιτήσεων.



Γενικότερα: Παρατηρούμε ότι όσο το εξόδη αυξάνεται αυξάνεται και η ζήτηση χρήματος για συναλλαγές.
(Μαθηματικά: είναι ανάλογα $y \propto S_H$)

Η τιμή της σταθεράς k εξαρτάται από ναζούς παράγοντες, όπως π.χ. η συχνότητα των συναλλαγών.

Παραδειγμα:

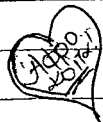


$M_0 = \frac{1}{4} y$

! Match out! (ΜΙΚΡΑΡΑ) \uparrow βλ. βλ!
! ταυτότητα των συναλλαγών \leftarrow SOS

Σε κάθε οικονομία που το χρήμα χρησιμοποιείται για συναλλαγές ισχύει η ταυτότητα των συναλλαγών.

πρόσφορα χρήματος $M \cdot V = P \cdot Y \rightarrow$ Επίπεδο εθνικού εισοδήματος
 \uparrow Γενικό Επίπεδο τιμών
 \downarrow κυκλοφοριακή ταχύτητα χρήματος
 \rightarrow Επίωση των συναλλαγών



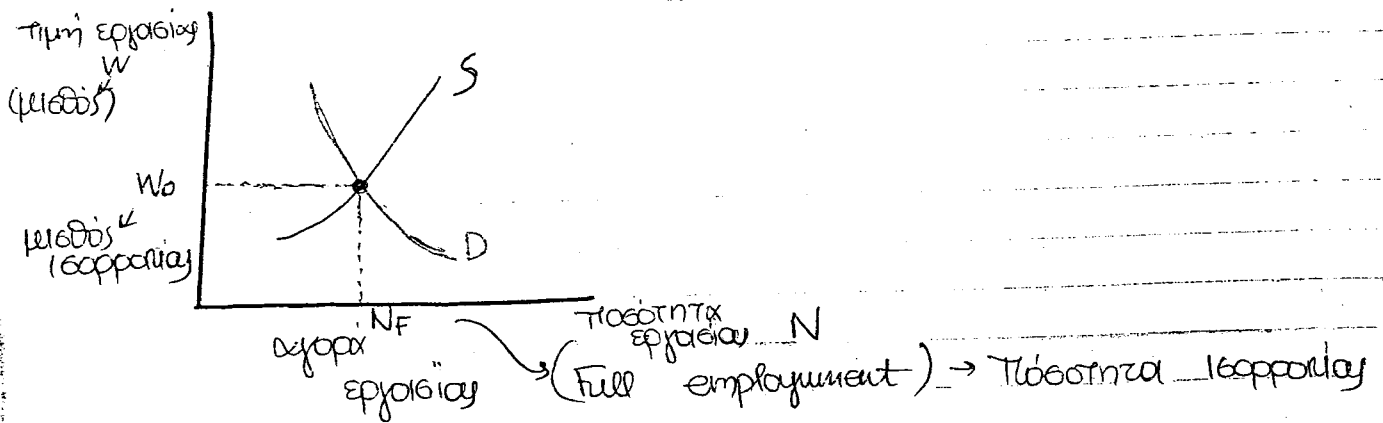
Ποσοδείγματα

$$\left. \begin{array}{l} M = 20 \\ P = 2 \\ Y = 50 \\ V = 5 \end{array} \right\} 20 \cdot 5 = 2 \cdot 50$$

V : κυκλοφοριακή ταχύτητα χρημάτων: μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο αλλάζει χέρια (κυκλοφορεί) η προσφορά χρημάτων M για να αγοράσει όλα τα προϊόντα Y που παράγονται στην οικονομία και πουλιούνται σε τιμές P .

Η σχέση $M \cdot V = P \cdot Y$ είναι ταυτότητα! ΙΣΧΥΕΙ ΠΑΝΤΑ! ← SOS
 Οι κλασικοί οικονομολόγοι για την παραπάνω ταυτότητα υποθέτουν
 1. $Y = \bar{Y}$ (σταθερό)

στο επίπεδο των πληρωσιμότητας απασχόλησης
 Αυτό συμβαίνει γιατί έχουμε ελεύθερη και ανταγωνιστική αγορά εργασίας όπου διαμορφώνεται η πληρωσιμότητα απασχόλησης.



Η προσφορά εργασίας προέρχεται από τους εργαζόμενους και είναι αντίθετη συνάρτηση του μισθού (δηλ. όσο μεγαλύτερος μισθός τόσο μεγαλύτερο το κίνητρο για να δουλέψω).
 Η ζήτηση για εργασία προέρχεται από τις επιχειρήσεις και είναι αντίθετη συνάρτηση του μισθού.

β) Η Ζήτηση Χρήματος: Η κίνηση προσέγγιση

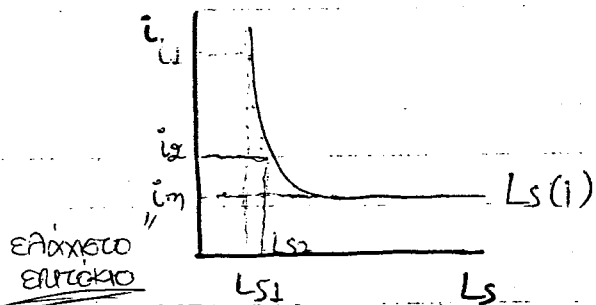
Κατά τον Keynes οι οικονομικές μονάδες ζητούν χρήμα για 3 λόγους:

- α) για συναλλαγές
- β) για λόγους πρόνοιας
- γ) για λόγους κερδοσκοπίας

α) Η ζήτηση χρήματος για συναλλαγές: αναλύεται με βάση τους κλασικούς που αναλύσαμε πριν όπως αναζητεί μόνο ο τύπος του εδώ ισχύει: $L_t = a - Y$

β) Για λόγους πρόνοιας: επίσης εξαρτάται από το εισόδημα και ισχύει: $L_p = b \cdot Y$ (χρήματα για κατάσταση ασφαλείας και)

γ) Η ζήτηση χρήματος για λόγους κερδοσκοπίας: κατά τον Keynes παίζει κυρίαρχο ρόλο, η οποία είναι αντίστροφα ανάλογη του επιτοκίου. (1) $L_s = L_s(i)$, $L'_s < 0$



Ανάλυση

Έστω ότι στην οικονομία προσφέρονται 2 τιματώσεις μηνιαία

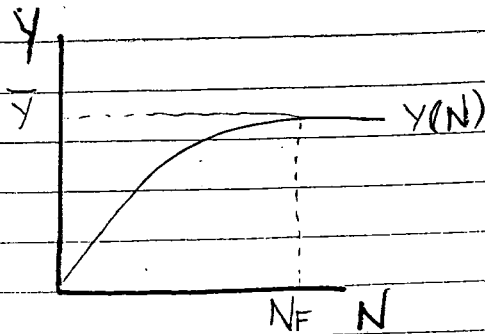
① Να κρατώ χρήματα στην τσέπη μου μηνιαία χωρίς τόκο

ή ② να τα επενδύσω κάπου σε ομόλογα με επιτόκιο απόδοσης (i)

Παρίστω ότι: $P = \frac{R}{i}$ (η (P) τιμή των ομολόγων είναι αντίστροφη του επιτοκίου (i)), όπου R: τοκομερίδια

31/1/2009

... ΣΥΝΕΧΕΙΑ...



Στην αγορά εργασίας προσδιορίζεται η πλήρης απασχόληση και αυτή μέσω της συνάρτησης παραγωγής προσδιορίζει το ποσό των απασχολήσεων που είναι σταθερό.

2. $V = \bar{V}$

Η κυκλοφοριακή παχύτητα κατά τους κλασικούς και ερπύεται από τη συνθήκη ελευθέρων και ενοχής.

και
β) Για
ισχύει:
απόφα
δ)
πώς
εντά

Με βάση τη 2 παραπάνω υποθέσει αν για παράδειγμα ταυτότητα των συναλλαγών εξισωθεί η προσφορά χρημ. θα διπλασιαστεί και οι τιμές P.

- Η ζήτηση χρήματος κατά τους κλασικούς

Οι κλασικοί οικονομολόγοι σε μακρο επίπεδο (στην α) περιέγραψαν την ταυτότητα των συναλλαγών σε όρους χρήματος

(ανά στη σχέση $M \cdot \bar{V} = P \cdot \bar{Y}$ έλυσαν ως προς M_t και έχουμε:)

$$M_t = \frac{1}{\bar{V}} \cdot \bar{Y} \cdot P \quad \text{ή} \quad M_t = K' \cdot P \quad (\bar{Y} \cdot P = K')$$

↓
όλα τα στοιχεία K'

Χρημ.-Τραπεζες και άμεσο ρευστότητα

ΕΥΡΕΣΕΙΣ

6) Ζητήση χρημάτων: Η Κενυνοκρατική προσέγγιση

409.

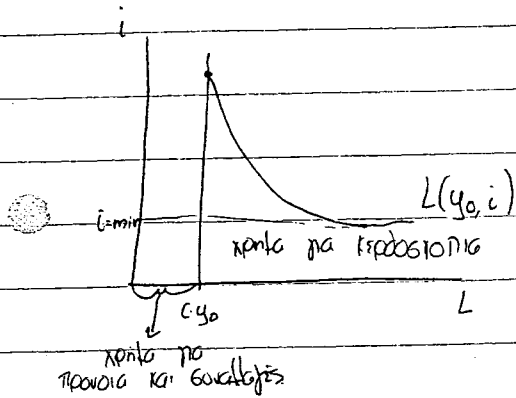
αυτο αυτόματα ενταίρε σε οι τ/ες των ο/ολογών

Έστω ότι το επιτόκιο είναι i ~~και οι τραπεζοκρατικές απορροφές~~
 είναι κακήδες βέβαια των $P = \frac{R}{i}$ οι τραπεζοκρατικές προσφορές σε τα
 επιτόκια σε βέβαιου και κατά συνέπεια αυτόματα οι τ/ες των ο/ολογών
 σε αυξάνουν. Κατά συνέπεια, οι τραπεζοκρατικές εντάρα αρραίζουν ο/ολογία
 και ενόψει δεν παρακρατούν χρήμα για λόγους τραπεζοκρατίας. Το άμεσο
 ενταίρε στον το επιτόκιο είναι πάλι κακήδες (i)

Συμπεραίνοντας με τα παραπάνω ~~επιτόκιο~~ ^{κατά} του κενυνο n ζήτησης
 χρημάτων είναι $L = L_t + L_p + L_s$

$$L = aY + bY + L_s(i)$$

$$\Rightarrow L(y, i) = c \cdot Y + L_s(i)$$



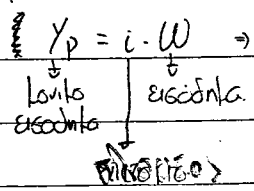
Έστω $y = y_0$

Μια οικονομία έχει 3 αγαθά: εργασία, προϊόντα, χρήματα

7) Ζήτηση χρήματος: Η λειτουργική (neo-κλαστική) προσέγγιση (Friedman).

Η ανάλυση του Friedman έχει πολλές ομοιότητες με την κλασική ανάλυση, ο Friedman πιστεύει στις ελεύθερες αγορές εργασίας και προϊόντων, οι οποίες λειτουργούν σε πλήρη ανταγωνισμό. Αναφορικά με την αγορά χρήματος και ειδικότερα για την ζήτηση χρήματος ο Friedman πιστεύει το εξής:

- 1) τα άτομα ενδιαφέρονται για την πραγματική ζήτηση $\frac{L}{P}$.
- 2) τα άτομα ζητούν χρήμα (ποσότητα $\frac{L}{P}$) για να συνάψουν τους κόπιας.
- 3) η ζήτηση χρήματος $\frac{L}{P}$ εξαρτάται από το πλούτο του ατόμου w . Άρα $\frac{L}{P} = f(w)$, πλούτος στα $w = w_{\text{υλικός}} + w_{\text{ανθρώπινος}}$ με υλικό πλούτο w εννοούμε βιβλία, αυτοκίνητα, γη, κτλ, στήντη περιουσία (οικονομικά, γη, διακρίσεις κτλ). Ο υλικός και ο ανθρώπινος πλούτος δηλώνουν για τους ανθρώπους το λεγόμενο λογικό εισόδημα $y_p = i \cdot w \Rightarrow w = \frac{y_p}{i}$



Ο ανθρώπινος πλούτος w_a είναι οι γνώσεις, οι δεξιότητες, οι ικανότητες και βιβλία, από τον τύπο $y_p = i \cdot w \Rightarrow w = \frac{y_p}{i}$. όσο πιο υψηλό είναι το εισόδημα (λογικό y_p) τόσο καλύτερο είναι οι γνώσεις, δεξιότητες, ικανότητες.

Χρησι-Τροπικές
7) Συναρτήσεις

$$\frac{L}{P} = \frac{L}{P} (\omega, h, i_0, \psi, P^e) \text{ όπου } \omega = \text{πλούτος}$$

$$h = \frac{W_0}{W} \text{ (} \omega_0 = \text{ανθρώπινος πλούτος, } \omega = \text{συνολικός πλούτος)}$$

i_0 = επιτόκιο αποδόσεων οφελών.

ψ = αποδόσεις τίτοχων.

P^e = προσδοκώμενος πληθωριστικός

$$\frac{\partial L/P}{\partial \omega} > 0, \quad \frac{\partial L/P}{\partial i_0} < 0$$

$$\frac{\partial L/P}{\partial h} > 0, \quad \frac{\partial L/P}{\partial \psi} < 0, \quad \frac{\partial L/P}{\partial P^e} < 0$$

Μονεταριστική προσέγγιση και ταυτότητα των ~~συναρτήσεων~~ συναρτήσεων

- ~~Μονεταριστική~~

Γνωρίζω ότι και των κλασσικών ισχύει:

$$M \cdot V = P \cdot Y \text{ όπου } M = \text{προσφορά χρήματος}$$

$V = \text{κυκλοφοριακή ταχύτητα χρήματος}$

Κε υποθέτουμε ότι \bar{y} και \bar{v}

$P = \text{τιμές}$

$\bar{y}_p = \text{κονίτο εισόδηλα (πληθωσικά ανεπαρκή)}$

$Y = \text{εισόδηλα}$

Ο Friedman θεωρεί ότι την ταυτότητα των συναρτήσεων όπως και οι κλασσικοί σε μια συνάρτηση f (πληθωσικά ανεπαρκή).

$$\frac{L}{P} = \frac{1}{V} \cdot y_p \sim \text{Σημεία χρήματος αλλά } \frac{L}{P} = \frac{L}{P} (\omega, h, \dots) \rightarrow \text{ολοκληρωτικό } 1^{\text{ο}} \text{ βαθμού}$$

ως προς y_p

$$\text{Άρα: } \frac{L}{P} = f(\omega, h, \dots) \cdot y_p \Rightarrow \frac{L}{P} = \frac{1}{V(\omega, h, \dots)} \cdot y_p$$

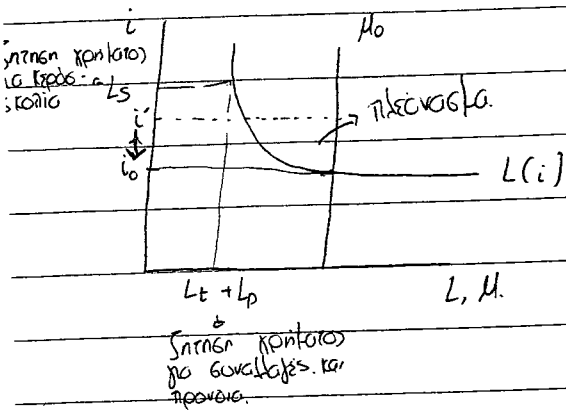
Συμπέρασμα:

Τελικά και του Friedman η πραγματική f (πληθωσικά ανεπαρκή) εξαρτάται από το κονίτο εισόδηλα y_p και από το αντίστοιχο της κυκλοφοριακή ταχύτητα χρήματος. Η τελευταία επηρεάζεται εξωγενώς από μεταβλητές όπως ο πλούτος, τα επιτόκια κτλ.

ΔΕΚ

8)0 Προσδιορισμός του επιτοκίου: Κεϋνσιανή προσέγγιση

Κατά την κεϋνσιανή προσέγγιση το επιτόκιο προσδιορίζεται στην αγορά κηφίλων από την προσφορά και ζήτηση κηφίλων.



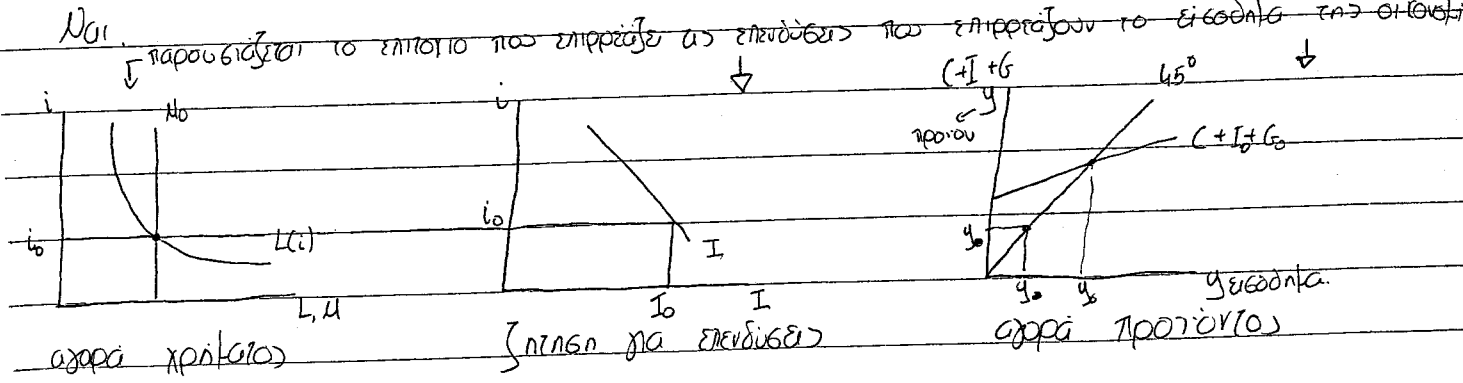
Στην αγορά κηφίλων το επιτόκιο ισορροπίας είναι i_0 (το σημείο που η προσφορά είναι ίση με την ζήτηση).

Αν προσέλθει το επιτόκιο είναι $i' > i_0$ τότε υπάρχει πλεονεκτήματα κηφίλων στην αγορά. Οι κηφισκοί θα τα αλλάξουν από το πλεονεκτήματα ζήτων να αγοράσουν ομολογίες, η ζήτηση των ομολογιών αυξάνεται και αυτό ενθαρρύνει αυτές να αυξηθούν. Το επιτόκιο μειώνεται μέχρι το σημείο i_0 (σημείο ισορροπίας).

Ερώτηση 909

Η παραπάνω αγορά κηφίλων επιρρέζει ως υπολοίπες αγορές της οικονομίας; (βάση των κεϋνσιανών).

Ναι.



Χρημ. Τραπεζες-Πιστ.

Ε) Ενεργεια.

Αναζήτηση

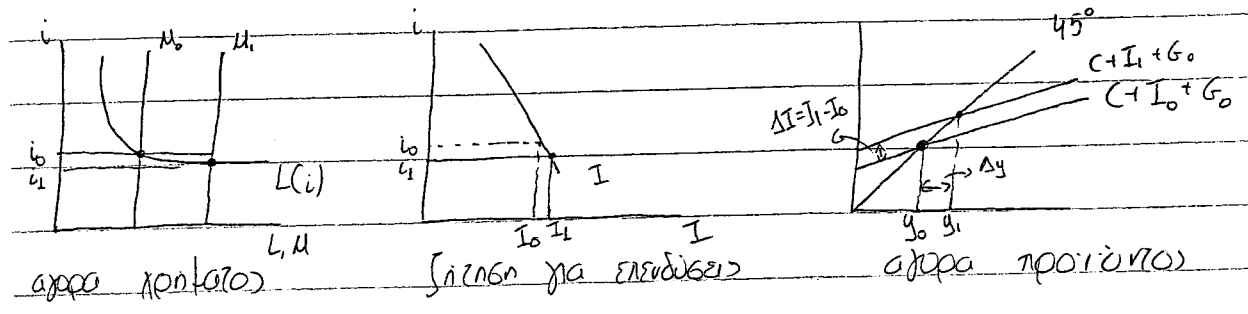
Στην αγορά χρημάτων κατά τον Κόσμο προσδιορίζεται το επιτόκιο, αυτό δε την σειρά του προσδιορίζει τη ζήτηση για πρόσθετες ~~επενδύσεις~~ επενδύσεις (επιχορηγήσεις, ~~επενδύσεις~~ ^{κράσεις δαπανών} εθνικών επιχειρήσεων. Η ζήτηση αυτή λαμβάνει τη ζήτηση για καταναλωτικά αγαθά και τη ζήτηση για δημόσια αγαθά εθνικού κράτους. Προσδιορίζει τη συνολική ζήτηση της οικονομίας. Αυτή η συνολική ζήτηση κατά τον Κόσμο προσδιορίζει και το εθνικό εισόδημα της οικονομίας γο το οποίο μπορεί να είναι μικρότερο από το εισόδημα άλλων αγορών και ενδεώς να υπάρχει ανεργία.

- Συμπληρωτική στατική ανάλυση (νομισματική πολιτική)

~~Πολιτική~~

Υπάρχουν δύο βασικά είδη νομισματικής πολιτικής

- 1) Δημοσιονομική πολιτική: την αρέει η κυβέρνηση και σχετίζεται με τα έξοδα και έσοδα του κράτους (κράσεις δαπανών, μεταβολές φόρων).
- 2) Νομισματική πολιτική: η οποία αρέει από την κρατική τραπεζα και σχετίζεται με την προσφορά χρημάτων και το επιτόκιο.



Εξίσω $M \uparrow$ (↑ προσφορά χρημάτων)

Συμπέρασμα: Η ενεργητική νομισματική πολιτική ~~αυξάνει~~ μειώνει το επιτόκιο, αυξάνει τη ζήτηση για επενδύσεις και ενδεώς τη συνολική ζήτηση της οικονομίας και τελος, αυξάνει το εισόδημα και την απασχόληση μειώνοντας την ανεργία

$L = \sum \text{πληρωσιμότητα κημάτων}$
 $M = \text{προσφορά κημάτων}$

$N = \text{επιδοτούμενη αξία κημάτων}$

9) Η αγορά κημάτων κατά τους κλάσους και τους λουεταριστές

- κλάσσοι

$$\text{Παροχή} = \hat{M} \cdot V = P \cdot Y \rightarrow L = \frac{1}{V} \cdot P \cdot V \Rightarrow L = \frac{1}{V} \cdot \bar{Y} \cdot P \rightarrow \text{Σημειώνοντας κατά τους κλάσους}$$

Ισορροπία στην αγορά κημάτων

Πρέπει $L = \bar{M}$

$$\frac{1}{V} \cdot \bar{Y} \cdot P = \bar{M} \Rightarrow P = \frac{\bar{M}}{\bar{Y}} \cdot V$$

Συμπέρασμα:

Στην "αγορά" κημάτων κατά τους κλάσους προσδιορίζεται το επίπεδο επιδοτήσεων ο πληρωσιμότητα, λαμβάνοντας.

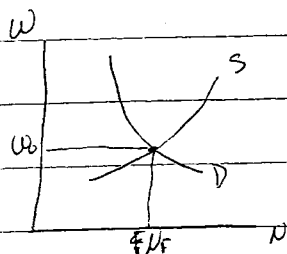
Κατά τους κλάσους αίσθηση προσφοράς κημάτων (επιδοτούμενη αξία) ποικίλλει ανάλογα αίσθηση των τιμών (πληρωσιμότητα)

- λουεταριστές

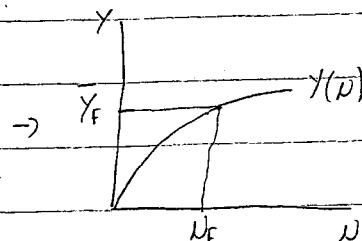
Η ανάλυση των λουεταριστών είναι παρόμοια με την ετήσια διαφορά: το V είναι σταθερό και ετήσιες αλλαγές ο συντελεστής επί των εξαρτάται από άλλους παράγοντες (πλούτος, επιτόκιο) μεταξύ των οποίων είναι και το επιτόκιο το οποίο προσδιορίζεται σε άλλη αγορά κατά τα άλλα λόγω η παραγωγή ανάλυση των κλάσων.

10) Προσδιορισμός των επιτοκίων στα τσάκκια (και των λοντερίστας)

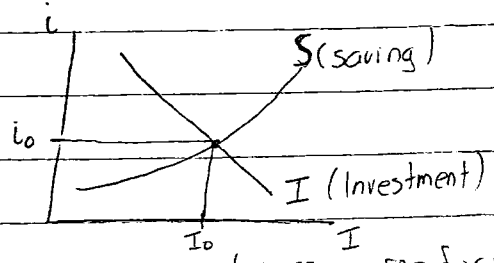
- τσάκκια



αγορά εργασιών
(αγορά εργασίας)



ποσόν που
παραχεται



αγορά αποταμιεύσεων - επενδύσεων
(επένδυση της αγοράς προϊόντος)

Τα επιτόκια στα τσάκκια προσδιορίζονται στην αγορά αποταμιεύσεων - επενδύσεων που ανήκουν στο εθνικό αγοράς προϊόντος

Οι λοντερίστας επηρεάζουν την αγορά αποταμιεύσεων - επενδύσεων δηλώνοντας για ευρύτερη θεωρία, την θεωρία των παραδοτικών δανειακών κεφαλαίων.

Νοητα-Πιστη-Τρανηση

11) Η νομισματική πολιτική και η διαχρονική εξέλιξη της.

- Στόχοι της οικονομικής πολιτικής

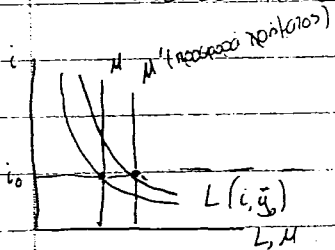
- 1) πλήρης απασχόληση
- 2) σταθερότητα τιμών (βασικός πληθωρισμός βλάνει συνταξιοκόπων και φορολογητέων και αρθεί των επιχειρήσεων, όπως βλάντε και τις επιχειρήσεις που δεν έχουν να αγοράσουν εύκολα επενδύσεις)
- 3) ισοζύγιο πληρωτών (εξωτερικό - υδαρμένο > 0)
- 4) ανάπτυξη (είναι το ποσοστό ~~αύξησης~~ αύξησης του ΑΕΠ)
- 5) ^{δικαιώ} σταθερή εισοδήματα και τιμολόγος

- Μεγά οικονομική πολιτική (κατηγορίες)

- 1) δημοσιονομική πολιτική (αγρεύει από την κυβέρνηση και σχετίζεται με: τις κρατικές δαπάνες, τις ^{συντάξες} λιταβώσεις και τα φορολογικά έσοδα)
- 2) νομισματική πολιτική (αγρεύει από την κεντρική τράπεζα και σχετίζεται με την προσφορά χρήματος και το επιτόκιο)
- 3) πολιτική τιμών και εισοδημάτων (αγρεύει από την κυβέρνηση).

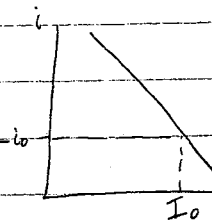
- Διαχρονική εξέλιξη νομισματικής πολιτικής

- Δεκαετία '50 και '60: με αυτές τις δεκαετίες χρησιμοποιείται κυρίως η δημοσιονομική πολιτική ενώ η νομισματική πολιτική οπτά την υποβοηθά (κεντρική προσέγγιση).

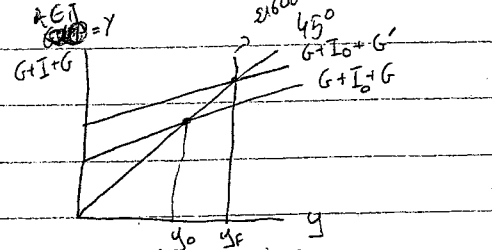


αγορά χρήματος (νομισματική πολιτική)

υποβοηθά την δημοσιονομική πολιτική αυξάνοντας την προσφορά χρήματος να να είναι τα επιτόκια ίδια.



σημείο για επενδύσεις



αγορά προϊόντος (δημοσιονομική πολιτική)

βασίσει ως κρατικές δαπάνες να να βρωθεί η ανεργία από έχουμε πληρη απασχόληση

Χρόνια - Τρανζιές - Πίστη

24/11/09

11) Γενέχεια

- Δεκαετία 70 και 80: σε αυτές τις δεκαετίες επικρατεί η ~~λαϊκισμός~~ λαϊκισμός ^{και 90} ^{λαϊκισμός} ~~λαϊκισμός~~
 εχολι. Το 73 και το 79 έχουμε τις δύο μεγαλύτερες κρίσεις
 όπου έχουμε αύξηση των τιμών της πετρελίου προκαλώντας πληθωρισμό
 και παράλληλα μείωση της παραγωγής (δηλαδή έχουμε στασιότητα ^{πληθωρισμό}
 πτώση). Η τεχνική άνοδος - δυσκολία να εξηγήσει και να
 αντιμετωπίσει τον στασιότητα πληθωρισμό ή άνοδος στο πρόβλημα του
 στασιότητα πληθωρισμού δίνουν οι τρεις διαφορετικές οικονομολόγους
 που εφαρμόζονται πολιτικά (εθνικιστικές κυβερνήσεις) ~~εθνικιστικές~~
 Κατά τη δεκαετία του 80 το συνδικαλιστικό κίνημα δυναμικό και
 η αγορά εργασίας γίνεται πιο ελεύθερη (χωρίς συνδικαλιστές)
 Σε αυτές αυτές υπάρχει έντονος ανταγωνισμός εξωτερικά υψηλή
 ανεργία και λίγες θέσεις αλλά και πτώση ^{πολλών} ~~των~~ τιμών και
 αύξηση των ~~των~~ ανεργιών. Κατά τις δεκαετίες αυτές ο
 ρόλος του κράτους περιορίζεται όπως και αντίστοιχα ο ρόλος
 της δημόσιας πολιτικής. Αντίθετα, ενισχύεται ο ρόλος της
 ιδιωτικής πολιτικής.

- Δεκαετία 2000: έχουμε σύγκλιση των αγορών των κοινοτήτων
 και των γενικών. μέχρι την κρίση του 2008 όπου
 λόγω του κλονισμού της διεθνούς αγοράς έχουμε σε πολλά
 κράτη π.χ. Αμερική, Βρετανία επιβάρυνση στις γενικές αρχές
 και στην εντολή & υλοποίηση του δημόσιας πολιτικής.

11/609 ΧΡΕΙΑ

- Δεκαετία 70 και 80: ^{και 90} σε αυτές τις δεκαετίες επικρατεί η ~~λατσοκρατία~~ ^{λατσοκρατία} έχοι. Το 73 και το 79 έχουμε ως δύο περπαλιότες κρίσεις όπου έχουμε αύξηση των τιμών του πετρελαίου προκλήσει πληθωρισμό και παράλληλα μείωση της παραγωγής (δηλαδή έχουμε στασιμότητα-πρωτό). Η κεντρική τράπεζα - διστάζει να εθίσει και να αυξήσει τον στασιμότητα Η ανάπτυξη στο πρόβλημα του στασιμότητας δίνεται από τους λανταριστές οικονομολόγους που εφαρμόζουν πολιτικά ή συντηρητικές κυβερνήσεις. ~~Οι συντηρητικοί~~ ^{Οι συντηρητικοί} κατά τη δεκαετία του 80 τα συνδικάτα χάνουν δύναμη και η αγορά εργασίας γίνεται πιο ελεύθερη (χωρίς συνδικάτα) Στις δεκαετίες αυτές υπάρχει έντονος ανταγωνισμός σχετικά υψηλή ανεργία και λίγες υφείες αλλά και πτώση ^{πολλών} ~~των~~ τιμών και αύξηση των ~~απαιτήσεων~~ ^{απαιτήσεων}. Κατά τις δεκαετίες αυτές ο ρόλος του κράτους περιορίζεται όπως και αντίστοιχα ο ρόλος της δημοκρατικής πολιτικής. Αντίθετα, ενισχύεται ο ρόλος της νεοφιλελεύθερης πολιτικής.

- Δεκαετία 2000: έχουμε σύγκλιση των απογώνων των λανταριστών και των κεντρικών. μέχρι την κρίση του 2008 όπου λόγω του κρούσους της κρίσης έχουμε σε πολλά κράτη π.χ. Αμερική, Βρετανία ενισχύεται στις κεντρικές αρχές και στην ένωση & κεντρική πολιτική δημοκρατική πολιτική.

~~Χρημα-Τραπεζες - Πίεση~~

30/11/09

(12) Τα λέγα της νομισματικής πολιτικής: εισαγωγή
Πίεση ότι η νομισματική πολιτική σχετίζεται με την προσφορά χρήματος
και οφείτται από την κεντρική τράπεζα της χώρας.

Μια κεντρική τράπεζα μπορεί να αυξήσει ή να μειώσει την προσφορά
χρήματος με τρεις τρόπους:

i) Η πολιτική της ανοικτής αγοράς

Όταν η κεντρική τράπεζα επιθυμεί να παρθεί η χρηματική πολιτική
πρωτεύουσα στην αγορά αγοράζει από τις τράπεζες (με πληρωμάδα
ανοικτή αγορά) ολόκληρο το ελληνικό δημόσιο (που είχε ελάσει το
δημόσιο να διαχειριστεί κέρματα και βραχυπρόθεσμα για κέρμα των
τραπεζών). Ισχύει και το αντίστροφο. Περισσότερες κεντρικές στο κεφάλαιο
Ευρωπαϊκής κεντρικής τράπεζας

ii) Η πολιτική του προσβολήτου επιτοκίου

Ορισμός: το προσβολήτου επιτόκιο είναι το επιτόκιο που χρεώνει
μία κεντρική τράπεζα στις υπολοίμες ~~κρίσιμες~~ εμπορικές τράπεζες
όταν οι τελευταίες δανείζονται χρήματα από την τράπεζα.

Μια μείωση του προσβολήτου επιτοκίου δίνει δυνατότητα στις
εμπορικές τράπεζες να δανείζονται ^{περισσότερο και} φθηνότερα χρήματα από την κεντρική
τράπεζα. Επομένως, η προσφορά χρήματος αυξάνεται.

iii) Ποσοστό των υποχρεώσεων διαθεσίμων

Είναι το ποσοστό των καταθέσεων που η κεντρική τράπεζα υποχρεώνει
στις εμπορικές να κρατούν υπό μορφή ρευστών.

Κάθε αύξηση του ποσοστού υποχρεώσεων διαθεσίμων θα μειώσει
την προσφορά χρήματος M_1 ~~και~~ αντίστροφα όπως

$$M_1 = M_0 \cdot \frac{1}{R} \quad \text{με } R \text{ ποσοστό υποχρεώσεων διαθεσίμων}$$

Περισσότερες κεντρικές στο κεφάλαιο Ευρωπαϊκής κεντρικής τράπεζας

13) Ευρωσυστάς και Ε.Κ.Τ. (Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα)

- Ευρωσυστάς: είναι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η 16 Κεντρικές Τράπεζες της Σύνθετης Ευρώ.

- Ε.Κ.Τ.: έχει την νομισματική πολιτική στη Σύνθετη Ευρώ. Έχει τα εξής όργανα:

α) το διοικητικό συμβούλιο που αποτελείται από τον πρόεδρο, τον αντιπρόεδρο, πέντε άλλα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής και τους 16 διοικητές των κεντρικών τραπεζών της Σύνθετης Ευρώ. Το διοικητικό συμβούλιο αποφασίζει για την νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

β) εκτελεστική επιτροπή: αποτελείται από τον πρόεδρο, τον αντιπρόεδρο και τα πέντε άλλα μέλη της. Η εκτελεστική επιτροπή εισηγείται στο διοικητικό συμβούλιο την νομισματική πολιτική και εκτελεί τις αποφάσεις του διοικητικού συμβουλίου.

γ) το γενικό συμβούλιο: αποτελείται από το διοικητικό συμβούλιο και τους υπαλλήλους ή διοικητές κεντρικών τραπεζών που δεν είναι στη Σύνθετη Ευρώ.

Η Ε.Κ.Τ. είναι ανεξάρτητη από τις κυβερνήσεις και γενικά από πρόσωπα. Η ανεξαρτησία εδραζοται στο ότι η ΕΚΤ δεν χρηματοδοτείται από το κράτος ή από τα μέλη της εκτελεστικής & επιτροπής έχουν 8 ετηθία θητεία.

β) ΟΥΝΕΚΣΙΟ

- Λειτουργίες των Ευρωεπιτηδευμάτων

1) εφόδια τα Ευρω

2) είναι υπεύθυνα για την νομισματική πολιτική στη ζώνη Ευρω

3) είναι υπεύθυνα για την συναλλαγματική πολιτική στη ζώνη Ευρω και για την διαχείριση των αποθεμάτων ~~εξωτερικού~~ συναλλάγματος.

4) ελέγχει σταθερές πληροφορίες για την οικονομική και νομισματική κατάσταση της Ευρωζώνης.

- Στόχος της Ε.Κ.Τ: είναι η "σταθερότητα των ετών" δηλαδή η αύξηση του εναπομνησίου δείκτη ετών του καταναλωτή να είναι λιγότερη ή ίση του 2%. ~~από~~ ~~σε~~ ~~εξοπλισμένη~~ βάση.

Η σταθερότητα των ετών είναι ραβδί διότι:

i) επισημαίνει διασύνδεση των σχετικών ετών.

ii) εξισορροκίζει την κοινωνική βουλή.

iii) μειώνει το risk premium στα λειτουργούμενα επιτόκια.

- Προσφορά χρημάτων κατά την ΕΚΤ.

κατά την ΕΚΤ έχουμε τους εξής ορίσματα

- M_1 = χαρτονομίσματα + καταθέσεις ομώων

- M_2 = M_1 + καταθέσεις τραπεζικών + καταθέσεις προθεσμίας έως 2 ετών

- M_3 = M_2 + ^{1 (εξω)} ομοίωμα κρατικά διαθεσίμων + χρεος μέχρι 2 ετών (εντοκά γραμμάτια και ομόλογα δημόσια και κρατικών, πιστοποιητικά καταθέσεων, εμπορικά προγράμματα κτλ)

α)

- 0. τιμή της υπολογιστικής τιμής της ΕΚΤ

α) Η ποσοτική θεωρία των χρημάτων και ο πρώτος νόμος

Ο πρώτος νόμος έχει ως αποτέλεσμα να μην λαμβάνονται υπόψη τα χρήματα και συνεπώς είναι ποσοτική θεωρία των χρημάτων, κατά συνέπεια η ΕΚΤ έχει κοινότητες αντίληψης των πραγμάτων.

ποσοτική
θεωρία
χρημάτων

υπολογιστική
τιμή

ποσοτική
θεωρία
χρημάτων

$$MV = P \cdot Q \Rightarrow U(t) = \frac{P(t) \cdot Q(t)}{V(t)} \quad (*)$$

$$\ln U(t) = \ln P(t) + \ln Q(t) - \ln V(t)$$

$$\frac{dU}{dt} \cdot \frac{1}{U} = \frac{dP}{dt} \cdot \frac{1}{P} + \frac{dQ}{dt} \cdot \frac{1}{Q} - \frac{dV}{dt} \cdot \frac{1}{V}$$

$$\dot{U} = \dot{P} + \dot{Q} - \dot{V}$$

$$4,5 = 2 + 2,5 - 0$$

β) Ο δεύτερος νόμος: παραρτημένη των δραστηριοτήτων διακυβέρνησης της οικονομίας με "ολίγη" φυσική προσέγγιση.

(14) Τα μέσα της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ

- Πράξεις ανοικτής αγοράς (open market operations)

i) Επηρεάζονται από τις 16 κεντρικές τράπεζες της ζώνης €

ii) έχουν τέσσερα είδη πράξεων ανοικτής αγοράς:

- α) Πράξεις ευρίας αναπροσαρμογής
- β) ~~Πράξεις εξολιγμένης βραχυχρόνιων διακυβάνσεων πιστότητας.~~
- β) Πράξεις πιο λεπτομερούς αναπροσαρμογής
- γ) Πράξεις εξολιγμένης βραχυχρόνιων διακυβάνσεων πιστότητας
- δ) Διαρκή πλάξεις

iii) Οι πράξεις αυτές διακρίνονται σε αντιστρέψιμες και:

α) Πράξεις ευρίας αναπροσαρμογής: είναι το ελαστικότερο μέσο νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ. Με τις πράξεις αυτές η κεντρική τράπεζα δανείζει κεφάλαια στις εμπορικές τράπεζες αγοράζοντας ομόλογα (δημόσιας συνόδου) για συμπεριλαμβανόμενα διαστήματα με βελτιωμένα εναλλακτικά των ομολόγων από τις εμπορικές τράπεζες

Χαρακτηριστικά:

- > χαμηλός αριθμός αντισυμβαλλόμενων που πληρούν κριτήρια καταλληλότητας
- > γίνονται ταχύτερες δολοπραγίες (ταχύ εβδόμαδα)
- > είναι σταθερής επιτοκίας (δολοπραγίες) (το οποίο δίνει το εύρος της νομισματικής πολιτικής)
- > ο στόχος είναι η παροχή πιστότητας στις τράπεζες
- > έχουν διάρκεια δύο εβδομάδων. Στο τέλος οι αντισυμβαλλόμενοι απορρίπτουν τα ομόλογα

β) Μείωση πιο λειτουργικών αναπροσαρμογών: λογίζω με πράξεις κύρια αναπροσαρμογή με την διαφορά σε το επιτόκιο δεν είναι σταθερά αλλά το προσέχουν οι αντεγκλωβισμοί. Έχουν διαφορά συνήθως 100bpn ή και μεγαλύτερη.

γ) Μείωση εξομολογών των βασικών διαολογών: γίνονται για εταίες αυτές παροχές φευστότητας. Η παροχή γίνεται με οντοπραγίες, αντάρα, η απορρίπτον με άλλες συνέργειες. Το έτος από αυτές δεν είναι αντιστοιχίες αλλά ορισμένες. Η διαφορά τους ποικίλει.

δ) Διαφορετικές πράξεις:

Χαρακτηριστικά:

- > σχεδιάζονται με τη λειτουργία προσέχουν της φευστότητας
- > παρέχεται φευστότητα με αγορά ομολόγων και απορρίπτονται φευστότητα με πώληση ομολόγων.

- Άλλες διευκολύνσεις

- Στην ευρωπαϊκή κεντρική τράπεζα είναι δευτερεύουσες.

Άλλα παροχή φευστότητας για ένα έτος με Repos. Το επιτόκιο είναι υψηλότερο από αυτό της αγοράς π.χ. 4,5%.

- Διευκολύνσεις αποδοχών καταθέσεων.

Γίνονται με στόχο την απορρίπτον φευστότητας με καταθέσεις μιας έτος. Το επιτόκιο είναι χαμηλότερο της αγοράς π.χ. 2,5%.

- Τρόπος των ελαχίστων υποχρεώσεων αναδείξεων

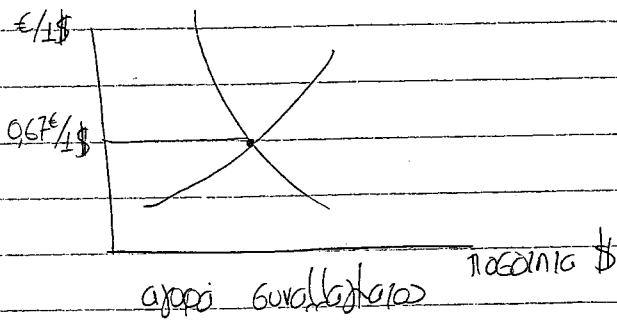
Είναι αναδείξεων στην κεντρική τράπεζα. Το ποσοστό εξαρτάται από κάποια ποσοί των καθήκοντων.

15) Άρρητοι συναλλάγματες: Ζιγανή: Πρόσφορά - Ζήτηση

- Συναλλάγμα π.χ. \$

- Ότι είναι ονομαστικό συναλλάγματος: €/\$

Προσδιορίστε: από την προσφορά και τη ζήτηση.



Από ποιας προέρχεται η ζήτηση \$ στην Ευρώπη;

Η ζήτηση προέρχεται από τους εισαγωγείς Αμερικανικών προϊόντων και υπηρεσιών. π.χ. Chips intel, Jeep Cherokee, ιατρικών υπηρεσιών, εκπαίδευσης ^(εργασιακή είναι Αποτέλεσμα) και η προσφορά από τους Mercedes Ευρωπαίους εξαγωγείς (αυτο, ταξίδια)

8/12/09

Η ζήτηση προέρχεται από τους Ευρωπαίους εξαγωγείς αμερικανών προϊόντων και υπηρεσιών.

Η προσφορά δολαρίων έλθεται από τους Ευρωπαίους εξαγωγείς

Συμπληρωματική Στοιχεία Αναλυτικά

→ Έστω ότι η ποιότητα των ελληνικών προϊόντων και υπηρεσιών αυξάνεται τότε η ζήτηση για τα ελληνικά προϊόντα από τους ξένους θα αυξηθεί και η προσφορά δολαρίων θα αυξηθεί δηλαδή θα μετακινηθεί προς τα δεξιά και η τιμή συναλλάγματος θα μειωθεί δηλαδή το ευρώ θα ισχυροποιηθεί.

→ Έστω ότι τα προϊόντα μας παράγονται πιο αποδοτικά και το κόστος παραγωγής μειώνεται, τότε η ζήτηση τους από τους αμερικανούς θα αυξηθεί και η προσφορά δολαρίων θα μετακινηθεί προς τα δεξιά (αύξηση).

→ Έστω ότι ένα αμερικανικό εργαλείο πολύ υψηλής τεχνολογίας. Η ζήτηση για αμερικανικά προϊόντα σε όρους Ευρωπαϊκών και ενδεώς η ζήτηση για συναλλάγμα μειώνεται (μετακινείται προς τα αριστερά). Η τιμή συναλλάγματος θα μειωθεί και το ευρώ θα ισχυροποιηθεί.

Τιμή συναλλάγματος και ρίση κεφαλαίων

α) Έστω ότι ξερικές εταιρείες είναι Αμερικανικές αναμένοντας νέες τεχνολογίες για να παράγουν νέα προϊόντα τα οποία θα έχουν υψηλή ζήτηση στο ξένο, τότε οι Ευρωπαίοι επενδυτές θα αγοράσουν μετοχές των εταιρειών που προβλέπεται να έχουν υψηλά κέρδη. Η ζήτηση για δολάρια αυξάνεται και οφείλεται στην λειτουργία κεφαλαίων από την Ευρώπη είναι αμερικανική.

β) Έστω ότι τα επιτόκια είναι Αμερικανικά είναι πολύ πιο υψηλά από αυτά στην Ευρώπη, τότε οι Ευρωπαίοι επενδυτές θα μετατρέψουν ευρώ σε δολάρια και θα καταθέσουν τα χρήματα τους στα αμερικανικά τραπεζικά (ή θα αγοράσουν αμερικανικά ομόλογα που προσφέρουν υψηλότερο τόκο). Για να εξαγοραστούν υψηλότερου τόκου. Η ζήτηση για δολάρια αυξάνεται και η τιμή συναλλάγματος αυξάνεται.

γ) Έστω για Ευρωπαϊκή επιχείρηση ενδιαφέρεται να πουλήσει ένα προϊόν στο ΗΠΑ που προβλέπεται υψηλή ζήτηση για το προϊόν της εκεί. Για την αλλαγή αυτή επένδυση ο Ευρωπαίος επιχειρηματίας μετατρέπει ευρώ σε δολάρια και μεταφέρει τα δολάρια στο ΗΠΑ. Η ζήτηση για δολάρια αυξάνεται και η τιμή συναλλάγματος αυξάνεται.

⑩ Χρυσός κανόνας, Bretton Woods, έκδοση από συναλλαγματάτο.

- Σύνταξη χρυσού κανόνα.

Παλαιότερα οι διεθνείς συναλλαγές γίνονταν με χρυσό. Στην συνέχεια, οι διεθνείς συναλλαγές γίνονταν με χρυσά νομίσματα. Η συνιστώσα της διαφοράς δύο χρυσών νομισμάτων προορίζεται από το βάρος τους σε χρυσό και την καθαρότητα του χρυσού (χρυσός κανόνας).^{διπράξη} ^{διεθνή} Μεχρι το 1914. Μεχρι την εποχή εκείνη βασικά παρανομισματα ήταν αυταλάτιστα σε χρυσό και επομένως η συναλλαγματική τους ισοτιμία εξαρωνταν από την ποσότητα του χρυσού με την οποία υποσώσαν να σιναλλαχθούν.

Το 1914

14.12.09

- Η περίοδος 1914 - 1925

Το 1914 γίνεται ο 1^{ος} παγκόσμιος πόλεμος, οι χώρες για να χρηματοδοτήσουν τον πόλεμο εκτυπώνουν χρυσό χωρίς κάλυψη χρυσού, ενώ χώρες δηλωσφεία. Πληθωρισμός (ιδιαίτερα στην Γερμανία υπερπληθωρισμός). Μετά τον πόλεμο λόγω των διαφορετικών ποσών πληθωρισμού κάθε χώρας αλλάζουν και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες.

- Η περίοδος 1925 - 1929: επιβροφή στο χρυσό κανόνα: κανόνας ανταλλαγής χρυσού

Από το 1925 οι Η.Π.Α και η Μεγάλη Βρετανία επιδοούν να χαρακτηριζονται με αντίστοιχο ανάλογο χρυσού οι υπόλοιπες χώρες επιδοούν χαρακτηριστικά προορίζοντας ως ανταλλακτικά δολάρια, στερλίνα χρυσό.

→

- Η περίοδος 1929-1944: η κρίση και η καταρυσή του σύστητος ανταλλαγής χρυσού.

Το 1929 γίνεται στις Η.Π.Α. χρηματιστηριακή κρίση. Η πτώση των τιμών των μετοχών και η συνεχιζόμενη αβεβαιότητα μειώνει τη ζήτηση για επενδύσεις αλλά και για καταναλώση και η Αμερικανική οικονομία βυθίζεται στην ύφεση και στην ανεργία. Οι Αμερικανοί προτείνουν να τονίσουν τις εξαγωγές τους και να μειώσουν τις εισαγωγές τους προτείνοντας να δηλώσουν όλες τις εξαγωγές τους να είναι σε χρυσό, αυτό προκάλεσε λιγότερες εξαγωγές ευρωπαϊκών προϊόντων, λιγότερες δουλειές για τους Ευρωπαίους. Η κρίση μεταφέρεται και στην Ευρώπη, οι Ευρωπαίοι υποκύπτουν και τα δημόσια νομισμάτα. Το σύστημα ανταλλαγής χρυσού καταρρέει.

- Η περίοδος 1944-1971: Bretton Woods

Σύμφωνα με το σύστημα του Bretton Woods έχουν:

- 1) Μία ουσιαστική χρυσού = 35 δολάρια.
- 2) Το δολάριο είναι μετατρέψιμο σε χρυσό.
- 3) Τα άλλα νομισμάτα είναι σταθερά με το χρυσό ή το δολάριο. Όλες οι ^{εισερχόμενες} συναλλαγές γίνονται σε δολάρια.
- 4) Οι βιομηχανίες προσαρμόζονται ταυτόσημες διαβαρύνσεων.
- 5) Οι γενικές τραπεζές υποχρεούνται να παρέχουν σε άμεσες συναλλαγές έτσι ώστε οι ελλείψεις δολαρίων άλλων νομισμάτων να την αμείψουν παραμένοντας στο $\pm 1\%$ για τα πρώτα δύο προβλήματα οι χώρες με προβλήματα ελλείψεως στο βιομηχανικό πληρωμάτων τους (εισερχόμενες > από εξαγωγές) δανείζονται από το διεθνές νομισματικό ταμείο.

Περίοδος 1971: καταρυσή των Bretton Woods και ελεύθερος
ισοζύγιος

Από το 1944 και μετά υπήρξαν σταθερές συνθήκες
ισοζυγίου και λογική αύξηση των διεθνών εμπορικών Όπως το εμπόριο
ισοζύγιο των ΗΠΑ ήταν λογικός αριθμός (εισαγωγές > εξαγωγές) και
επίσης είχε λογική εξαγωγή δολλαρίων • η οποία πολλές φορές
δεν καλύπτονταν από αύξηση των αποδόσεων σε χρυσό. Επίσης υπήρχε
λογική εξαγωγή δολλαρίων για χρηματοδότηση Αμερικανικών πολέμων
στο εξωτερικό και χρηματοδότηση πολέμων Διεθνών μηδενικών υπερ-
προσφορά δολλαρίων και πλεον η πτώση της τιμής των δολλα-
ρίων.

Το 1971 ο πρόεδρος Nixon ~~ε~~ εξαργύρωσε οριστικά το
την καλυψη δολλαρίων με χρυσό 260 και 40 σταθερό ισοζύγιο

17 Η πορεία προς την Ο.Ν.Ε και το Ευρώ.

- 1944 - 1971: Bretton Woods, το "φίδι λέγα στο τζινέ"

Στην το Β.Ω αρχικά εξαγοράζε εταόρες 1600λιές
έτος των νομισμάτων εως συνθήκη της Ρώμης το 1957
δεν προβλεπεται τοίνο ευρωπαϊκό νομισμα. Όταν ετος το '68-71
αρχισαν να γίνονται οι πρώτες αναταραχές εως συνθηκαταίτες
1600λιές, οι Ευρωπαίοι αρχισαν να σκεπτόνται για τοίνο νομισμα
(1969 ειν ταίρη αναταραχή για Ο.Ν.Ε). Μετά την καταρυσή των Β.Ω
το 1971 η πρώτη προστάση για εταόρες ευρωπαϊκές 1600λιές
ήταν "το φιδ. λέγα στο τζινέ" (τζινέ = δολλάριο, φιδι = τα
ευρωπαϊκά νομισματα των αταλούδων το δολλάριο ες ~~εταόρες~~
εταόρες εχέση. Σε δύο χρονία λέγα στο τζινέ εταίνο τοίνο
το λάριο ~~εταόρες~~

ευρωπαϊκό
νομισμα
λάριο

15/12/09 - Το Ευρωπαϊκό νομισματικό σύστημα (Ε.Ν.Σ): 1978 - 1999: ECU, ΜΣΤ

Μηχανισμός
συνθηκαταίτων
1600λιών

Το 1978 η Ευρώπη δεκλαρόησε το ECU το οποίο ήταν
ενα ~~κατά~~ κατά νομισμάτων της ΕΟΚ ~~κατά~~ το κατά αυτό
πριλάβανε νομισματα με σταθμίσση ανάλογα με το ΑΕΠ των
χωρών της ΕΟΚ και το πριλάβο τους στο Ευρωπαϊκό
εταίριο.

Μηχανισμός συνθηκαταίτων 1600λιών (ΜΣΤ): τα νομισματα των
χωρών της ΕΟΚ είχαν λέγα τους 110 κεντηρή συνθηκαταίτη
1600λιές και δεν επιρροπότην διαταραχές πριλά στο εταίνο των
1600λιές παρα λέγα ες $\pm 2,25\%$ (το εταίνο και τη λάρια το
υπήρχε $\pm 6\%$) Όταν κάποιο νομισμα πριλά 110 ~~εταίνο~~ 1600λιές
ποίες πριλά, οι κεντηρές τριλά πριλά βαν πριλά
το 1600λιές νομισμα και εταίνο τα ατάλα διαταραχών
εταίνο ~~εταίνο~~ 1600λιές εταίνο

Το Ε.Ν.Σ. διατηρώντας μέχρι το 1999, διατήρησε ως την περίοδο 1992-1993 (βουλευτική περίοδος '92-'93) τη φάση της ενσωμάτωσης της Γερμανίας το Γερμανικό κράτος αύξησε εντυπωσιακά τις κρατικές του δαπάνες για να ενισχύσει τις υποδομές της νέας ανατολικής Γερμανίας. Ουλοποιήθηκαν στη Γερμανία κρατικά έλλειπτα τα οποία το κράτος έπρεπε να δανειστεί από την Γερμανική αγορά (χρημάτων και κεφαλαίων), υπήρξε αύξηση της ζήτησης για δανειακά κεφάλαια και επομένως αύξηση των επιτοκίων, λόγω της αύξησης των Γερμανικών επιτοκίων οι υπόλοιποι Ευρωπαίοι (πχ Γάλλοι, Ιταλοί, Άγγλοι) ζήτησαν τακτά για να καταθέσουν τα χρήματά τους στις Γερμανικές τράπεζες ή σε υψηλά επιτόκια λόγω της υψηλής ζήτησης για τακτά, το τακτικό άρχισε να αναζητείται και αντίστοιχα για το φράγκο, λίρες, δολάρια. Οι τράπεζες εξήντησαν εξήντησαν όλα τα αποθέματα τους σε τακτά προεξέχοντα να επιτύχουν το νόμισμα τους. Τέλος δεν το καταφέρνει το υπολόγινο νόμισμα υπολιδιόταν, το Ε.Ν.Σ. καταργεί και διεξάγει πάλι νέο ευρώ συναλλακτικών μονάδων ± 215%. Στόχος είναι η κατασκευή βιομηχανιών και η Ευρώπη ήδη ~~τη~~ Delors ο οποίος προέβλεπε την ολοκλήρωση και νομισματική ενότητα και το ευρωπαϊκό των νομισματικών πολιτικών, αποτέλεσμα ήταν η συνθήκη του Maastricht η οποία έδρε κοινό νόμισμα σε τρία στάδια.

1^ο στάδιο: 1/1/1990 - 31/12/1993: προβλεπόμενη ισχυροποίηση των βελτιώσεων διατηρήσεων διοικήσεων των κεντρικών τραπεζών για το καλύτερο συντονισμό των των νομισματικών πολιτικών.

2^ο στάδιο: 1/1/1994 - 31/12/1998: εναρμόνιση των ΜΣΙ, απαγόρευση της χρηματοδότησης κρατικών ελλείψεων από κεντρικές τράπεζες επιβλήθηκε ~~3%~~ δημοσιονομική πειθαρχία (απαγορεύεται ελλείψεις πάνω από 3% και χρέος πάνω από 60%). Τέλος ανεξαρτητοποιήθηκε η μίσηση κεφαλαίων μεταξύ των χωρών.

3^ο στάδιο: 1/1/1999 έως σήμερα: κλείδωμα τα νομισματικά μεταξύ τους και με το ευρώ, δημιουργία του Ε.Κ.Γ. Συμβούλιο του Ευρώ και συνέχισε να υπάρχει Διεύθυνση Γενική

και με το ευρω, αντιμετώπιση της Ε.Κ.Τ., αντιμετώπιση των ευρω
και συνέχιση να υπάρχει ανθρωπιστική παιδεία.

18) Άγορες κεφαλαίου

Οι αγορές κεφαλαίου απαιτούν προϊόντα που έχουν διακριτά
ζωής μεγαλύτερη ~~από~~ του ενός έτους.

1) Ολολόγια (ορισμός) ~~είναι~~ ~~είναι~~

ολολόγια ομόλογια: εφόδονται από το κράτος, πωλούνται με
δημοπρασίες στις τράπεζες αλλά και σε ιδιώτες, έχουν διάρκειες
2, 3, 5, 7, 20 ετών και μπορούν να μεταπωληθούν στην
δευτερογενή αγορά (Η.Α.Α.Τ: ~~επιχειρηματική~~ διαπραγματευτική αγορά)

β) ολόγια επιχειρήσεων: εφόδονται από τράπεζες επιχειρήσεων όπως
ΔΕΗ, ΟΤΕ κτλ. Ισχύει ο γνωστός ορισμός των ολόγων, ληξιπρόθεσμα
από αυτά είναι επιπραγμάτιστα σε λέτοχες.

Τα ολόγια των επιχειρήσεων - αλλά και τα ομόλογια αξιολογούνται
από ειδικές εταιρείες αξιολόγησης: Moody's, standard ~~and~~ and
Poor)

γ) Μεταβιβάσιμα ολόγια: εφόδονται και οι τράπεζες π.χ. ολόγια
ΕΤΒΑ.

2) Λέτοχες, εφόδονται οι επιχειρήσεις που έχουν την κατάλληλη
εταίρεια. Οι λέτοχες δίδονται στο κοινό για 1^η φορά (είδος
λέτοχου κεφαλαίου στη πρωτογενή αγορά) με την βοήθεια
μίας ομάδας τράπεζας. Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται να τις
αγοράσουν το δηλώνουν στην καλύτερη δυνατή εφάρμοση λέτοχης
Οι λέτοχες αυτές μπορούν να μεταπωληθούν μέσω των
χρηματιστηρίων Αθηνών. Μέλη των χρηματιστηρίων Αθηνών είναι
ειδικές χρηματιστηριακές εταιρείες με την βοήθεια των οποίων
οι επενδυτές μπορούν να διώκουν ειδικές πωλήσεις και αγορές.

Το χρηματιστήριο Αθηνών αποτελείται από 3 αγορές λέτοχων:
i) την κύρια αγορά
ii) παράλληλη αγορά
iii) νέα χρηματιστηριακή αγορά.

~~Το χρηματοοικονομικό έτος από 1/1/2020~~

Υπάρχει 2 είδη λητόχων

i) Κονές λητόχες, έχουν δικαίωμα γίνου^σ αλλά...

ii) Προνομιούχες λητόχες, ονομάζονται έτσι διότι οι λητόχοι λαμβάνουν έσοδα πριν από τους κοινούς λητόχους. (6% της ονομαστικής αξίας της λητόχης) Έκτος, σε περίπτωση κερδοφορίας της επιχείρησης, οι προνομιούχοι λητόχοι παίρνουν κέρδη από τη ψευδοπώληση της επιχείρησης πριν από τους κοινούς λητόχους. Όμως οι προνομιούχοι λητόχοι ^{δεν} έχουν δικαίωμα γίνου.

Οι λητόχες διακρίνονται επίσης σε ονομαστικές και αμυντικές.

Επίσης εταιρείες παρακολουθούν τις εξελίξεις στο τέλος των λητόχων. Για γενικότερα στο θέμα των λητόχων ή αλλιώς το χρηματοοικονομικό και προσπαθούν να προβλέψουν μελλοντικές εξελίξεις χρησιμοποιοώντας 2 τεχνικές

a) Δελετιώδη ανάλυση

b) Τεχνική ανάλυση

Στη δελετιώδη ανάλυση οι ειδικοί αναλύουν τις επιπτώσεις της πιο εύρα από δείκτες και πληροφορίες και με βάση αυτά κάνουν προβλέψεις για την μελλοντική αλλαγή της αξίας.

Στην τεχνική ανάλυση αναλύεται η θέση και η ικανότητα του χρηματοοικονομικού

και αγορά αμοιβαίων κεφαλαίων.

3) Χαρτοφυλάκιο: ένας ευχρηστός επενδυτής έχοντας ποτέ δεν επενδύει σε μία τετονική ατομία ή σε μία τετονική εταιρία. Σύμφωνα με την "ανάλογη χαρτοφυλάκιο" ο επενδυτής μπορεί να κοπιάσει την απόδοσή του σταθερή αλλά να βάλει τον ~~εξ~~ κίνδυνο του επενδύοντάς σε μία ομάδα από εταιρίες ή σε ατομίες δηλαδή σε ένα χαρτοφυλάκιο εταιριών.

Όταν επενδύει κανείς σε ένα χαρτοφυλάκιο ο κίνδυνος των τετονικών εταιριών εξαλείφεται, διατηρείται όμως ο κίνδυνος της αγοράς.

Ένας επενδυτής μπορεί να επενδύσει σε ένα χαρτοφυλάκιο είτε λόγω του είτε διότι το χρησιμότητά του για να αγοράσει ένα αμοιβαίο κεφάλαιο, το οποίο διαχειρίζεται ειδικές εταιρίες, οι ανωνυμικές εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων (ΑΕΚΑΤ).

Οι εταιρίες αυτές επενδύουν τα χρήτά τους σε:

α) ατομικά αμοιβαία κεφάλαια (χαρτοφυλάκιο εταιριών)

β) ποικίλα αμοιβαία κεφάλαια (-//- -//- και ατομικών)

γ) αμοιβαία κεφάλαια διασποράς (-//- προϊόντων των αγορών, χρέη, β. ενοίκιο κτλ.)

Χρηματοοικονομικά

12/11/16

(19) Ο. αγορά χρημάτων

Οι αγορές χρημάτων σχετίζονται με χρηματοοικονομικά μέσα που έχουν άμεση (ως λιγότερο από ένα έτος).

1) Τα χρηματοοικονομικά μέσα των άμεσων χρημάτων.

α) Η άμεση των προθεσμιακών καταθέσεων π.χ. καταθέτω τα χρήματα του 6ε για τραπεζα με συγκεκριμένο διάστημα λιγότερο των έτους π.χ. 6 μηνών και παίρνω ένα αντίστοιχο πιστωτικό. Εάν κινω αναμην των χρημάτων του πριν από τους 6 μήνες υπάρχει για ποινή π.χ. χρέος των τόκων.

β) Η άμεση πιστωτικών καταθέσεων: κοιτάει πολύ με την προοπτική: καταθέτω π.χ. 50.000€ προς επιτόκιο 5% για 35 έτη και λαβαίνω το αντίστοιχο πιστωτικό καταθέσης. Αυτό το πιστωτικό μπορώ να το πουλήσω ή να το προσφέρω στη δεύτερη δευτερογενή άμεση καταθέσης.

409 γ) ~~αγορά~~ ~~χρημάτων~~ Η αγορά των εντολών πωλημάτων: Το ερώτημα το δικό μου ή οι τραπεζές ~~αγοράζουν~~ με στόχο τον βραχυπρόθεσμο δυναστικό έσοδο που γίνεται το ελληνικό δικό μου ερώτημα εντολών πωλημάτων ονομαστικής αξίας 1000€ και διάρκειας 26 εβδομάδων (6 μηνών), έστω ότι στην ελληνική δικό μου ερώτημα αυτά πωλούνται τελικό στην τιμή των 950€. Ποιο το ^{ερώτημα} επιτόκιο που κερδίζουν οι επενδυτές και ποιο βουλήσει πιο το δικό μου δυναστικό με το δικό μου;

$$i = \frac{T_0 - T_E}{T_0 \cdot n} = \frac{1000 - 950}{1000 \cdot \frac{1}{2}} = \frac{50}{1000} \cdot 2 = 0.10 \text{ ή } 10\%$$

T_0 = ονομαστική αξία ($T_0 = 1000$)

T_E = τιμή διαδέσης ($T_E = 950$)

n περίοδοι ($n = \frac{26}{52} = \frac{1}{2}$)

Ένας επενδυτής που κατέχει εντοκά γραμμάτια μπορεί να το λειτουργήσει πριν την λήξη του στη δευτερογενή αγορά (H.A.A.T)

505 β) Η αγορά εμπορικών γραμμάτιων είναι τιτλο. που εφοδούν επιχειρήσεις με λεγόμενα οριστική επιφάνεια π.χ. Microsoft και τα οποία πωλούν μέσω τραπεζών σε επενδυτές. π.χ. # Microsoft εφόδε εμπορικά γραμμάτια οριστικής αξίας 100.000\$ που λήγουν σε 270 ημέρες (9 μήνες) και διακινούνται στους επενδυτές στη αξία των 98.000\$. Υπολογίστε το επιτόκιο απόδοσης των παραπάνω εμπορικών γραμμάτιων. (βουλώνω με τον παραπάνω τύπο όπως $n = \frac{270}{360}$).

γ) Η αγορά των repos (repurchase agreements, βουλώνω πώλησης με υποχρέωση επαναγοράς) π.χ. Τηλεπικοινωνίες είναι τράπεζα Α και ως πωλή εντοκά γραμμάτια του ελληνικού δημόσιου οφείλου αξίας 250.000€ με την βουλώνω να εφεί το επαναγοράσω σε 5 ημέρες προς 251.500€. Ποιο το επιτόκιο που κερδίει η τράπεζα από το repos;

$$i = \frac{251.500 - 250.000}{250.000 \cdot \frac{5}{360}} = 0,4322 \text{ ή } 43,22\%$$

Υπάρχουν και τα λεγόμενα reverse repos (αντίστροφο repos)

2) Ηετέροντες στις αγοράς κεφάλαιο

Στις αγοράς κεφάλαιο λέγονται :

- i) οι τράπεζες π.χ. αγοράζουν εντοκά γραλλάρια του δημόσιου
- ii) το δημόσιο π.χ. πωλεί εντοκά γραλλάρια του δημόσιου
- iii) οι επιχειρήσεις π.χ. πωλούν εμπορικά ~~πρ~~ χρεωγράφα
- iv) οι επενδυτές π.χ. (οξελικοί επενδυτές) δηλαδή ατομικά κεφάλαια ή ιδιώτες
- v) η κεντρική τράπεζα π.χ. αγοράζοντας εντοκά γραλλάρια του δημόσιου για να αυξήσει την προσφορά κεφάλαιου

Γιατί λέγονται οι παραπάνω είναι αγοράς κεφάλαιου;

Για να επιτύχουν απόδοση στις επενδύσεις τους παραλήπτες όπως, σε αυτές επενδύσεις αυτές οι λέγονται αναλαμβάνουν τον ρόλο "κυρίου" κινδύνου.

3) Είδη κινδύνου στις αγοράς κεφάλαιου

α) κίνδυνος επιτοκίου π.χ. ~~δανείζο~~ καταθέτω 50.000€ για 180 ^{επίσημο} έφηρα με μια τράπεζα το αντίστοιχο πιστωτικό καταθέτης έφηρα σε 5 έφηρα το επιτόκιο ανεβαίνουν στο 4,5%. ο επενδυτής χάνει την ^{επιτοκία} ~~επιτοκία~~ ενός υψηλότερου επιτοκίου.

β) πιστωτικός κίνδυνος π.χ. αγοράζω ένα εμπορικό χρεωγράφο της εταιρείας και την επόμενη έφηρα η εταιρεία χρεωκοπεί (απορροδοτικοί πιστωτικοί κίνδυνοι).

20) Εισαγωγή στα παραρτήματα

Α) α) Ο Θάλης και τα κέρδη από τα αρχαία παραρτήματα.

Ο Θάλης αγοράζει την 1 Αυγούστου το δικαίωμα λιγώσεως των 50 ελαιουργείων της Αζυρίας στην τιμή εξίσωσης των 1.000€ καταβάλλοντας ένα τίμηλο (premium) 40€. Η λειτουργία εξίσωσης η 1/12

Η χρονιά πήγε καλά, η ζήτηση για ελαιουργεία αυξήθηκε, το αρχαίο δικαίωμα την 1/12 έφτασε τα 1.300€. Ο Θάλης εξίσωσε το δικαίωμά του και υπενοίκωσε το ελαιουργείο κερδίζοντας 300€ από ελαιουργείο.

$$\text{Κέρδη Θάλη} = 50 \times 1300 - 50 \times 1000 - 50 \times 40 = 13.000$$

$$\text{Ποσοστό κέρδους} = \left(\frac{13.000}{2.000} - 1 \right) \times 100 = 550\%$$

β) Αγοράζω σύνολα 1/8 τα δικαίωματα των 50 ελαιουργείων στην spot αγορά προς 1.000€. Το Την 1/12 πουλάω τα 50 δικαίωματα στην spot αγορά προς 1.300€

$$\text{Κέρδη} = 50 \times 1300 - 50 \times 1000 = 15.000$$

$$\text{Ποσοστό κέρδους} = \left(\frac{15.000}{50.000} - 1 \right) \times 100 = 30\%$$

γ) Ο Θάλης αγοράζει την 1/8 προδεδημένο συμβόλαιο με το οποίο υποχρεούται να λιγώσει την 1/12 (η λειτουργία παραίδωσής) ~~προς~~ τα ελαιουργεία προς 1.000€ (τιμή παραίδωσής).

$$\text{Κέρδη} = 50 \times 1300 - 50 \times 1000 = 15.000$$

$$\text{Ποσοστό κέρδους} = +\infty!$$

B) Έγω ού η βολία δε παρ το και η αλφ των εξαγορών
λείπει 610 700€.

$$a) \text{Κέρδη} = 50 \times 40 = -2.000$$

$$b) \text{Κέρδη} = 50 \times 700 - 50 \times 1000 = -15.000 \text{ (ζημία)}$$

(αρχικό κεφάλαιο = 50.000)

$$g) \text{Κέρδη} = 50 \times 700 - 50 \times 1000 = -15.000 \text{ (ζημία)}$$

(αρχικό κεφάλαιο = 0)

2) Χρηματοοικονομικά παραγώγων: Εισαγωγή, Μετέχοντες και Ετόχοι Μετεχόντων,
Προϊόντα και Η.Π.Α.

a) Εισαγωγή

Από την εποχή του θανάτου προέκυψε σε διέρεση και εξαγομή-
κευτικά συλλεγμένα παραγώγων (π.χ. κλάση επιχειρήσεων και εργαζομένων)
και τέλος για τον οικονομικό παραγώγο που διαπραγματεύονται στα
χρηματοοικονομικά παραγώγων.

Χαρακτηριστικά των χρηματοοικονομικών αγορών παραγώγων είναι:

1^ο ύπαρξη χρηματοοικονομικών παραγώγων

2^ο προϊόντα που έχουν συστημένη υποκείμενη ποσότητα προϊόντος (π.χ. 100
τόνοι του Ο.Τ.Ε), συστημένη ημερ. παράδοσης ή εξόφλησης (π.χ. 10€
ανά μετρητή του Ο.Τ.Ε ή 11€ ανά μετρητή του Ο.Τ.Ε ή... κτλ.) και συστημένη
ημερομηνία παράδοσης ή εξόφλησης (π.χ. 31/1 ή ~~31/2~~ 28/12)

3^ο ύπαρξη εγγυητή - εταρσίονος συναλλαγών.

Στην Ελλάδα υπάρχει το χρηματοοικονομικό παραγώγων Αθηνών με εταρσίονο
Ε.Τ.Ε.Σ.Ε (Εταιρία Εταρσίονος Συναλλαγών επί παραγώγων)

6) ΜΕΤΕΧΟΝΤΕΣ ΚΑΙ ΒΙΟΧΟΙ

Κεντρικό Παραγωγών Αθηνών

Στο Χ.Π.Α. ~~Μετέχων~~ ιδιώτες, επιχειρήσεις και τράπεζες. Στόχοι των εμ

1) Η αντιμετώπιση του κινδύνου ~~των μετεχόντων και των βιοχών~~

Συνήθως για επιχείρηση π.χ. πωλείει στην αγορά spot συναλλάγματος και αγοράζει ετήσια στην αγορά παραγωγών.

2) Για κερδοσκοπία όπως π.χ. αγοράζει κάποιο παράγωγο συναλλάγματος και ταυτόχρονα αγοράζει στη spot αγορά ανεξάρτητα ως υψή συνάλλαγματος και όταν έρθει η ~~η~~ ημερομηνία εξόφλησης ο κερδοσκόπος πωλείει απευθείας το συναλλάγμα στη spot αγορά και αγοράζει πάλι το συναλλάγμα ~~εξόφλησης~~ ^{εξόφλησης} το δικαίωμά του. (κατάθεση)

3) Για ~~επιχειρηματική~~ ^{επιχειρηματική} κερδοσκοπία

21

Χρηματοοικονομικά παραγώγων: Εισαγωγή, Μέτρηση
και Στόχοι Μετεχόντων, προϊόντων και Χ.Π.Α

α) Εισαγωγή.

Στο τω εποχή του Ολοκλήρου περάσαμε σε διαφορετική και αυξανόμενη ευφορία παραγώγων. Π.χ μεταξύ επιχειρήσεων και τραπεζών στα αυτοοιχόμενα παραγώγα που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια.

Χαρακτηριστικά των αυτοοιχόμενων αγορών παραγώγων είναι:

- 1) Η ύπαρξη χρηματοοικονομικών παραγώγων
- 2) Προϊόντα που έχουν συχετημένη υποκείμενη ποσότητα προϊόντος
Συχετημένη είναι παράβαση ή εφάρκωση (π.χ 10 € ανά μετοχή του ΟΤΕ ή 11€ ανά μετοχή του ΟΤΕ ή κλπ) και συχετημένη υπερβολική παράβαση ή εφάρκωση (18/1 με 31/1)
- 3) Η ύπαρξη εγγυημένη - ελεγχόμενης συναλλαγών

Στω Επτά υπάρχει Χ.Π.Α με ελεγχόμενη τω Ε.Π.Ε. 2.Ε.Π (Εταιρία Ελεγχόμενης Συναλλαγών Επι παραγώγων)

β) Μετέχοντες και Στόχοι τους

Στω Χ.Π.Α μετέχουν ιδιώτες, επιχειρήσεις και φορείς
Στόχοι τους είναι:

- 1) Η αντιστάθμιση του κινδύνου (Hedging) Μια επιχείρηση (Π.χ) που έχει σήμερα στα αγορά spot συναλλαγμάτων και αγοράζει σήμερα στα αγορά παραγώγων.

2) Για κέρδη

2.) Για κερδοσκοπία. όπου π.χ αγοράζει κάποια τρέιτσο
συντάχματος και ταυτόχρονα αγοράζει some Spot αγορά
αυθάρτους τις αβίες συντάχματος και όταν έλθει η
ημερομηνία εξασκησης ο κερδοσκοπός πουδέν αυτίζει το
συντάχμα some spot αγορά και αγοράζει φθηνά το συντάχμα
εξασκησης το δικαίωμα του. (κατάθεση)

3as) Για εξισορροπημένη κερδοσκοπία

γ) 3 κατηγορίες προϊόντων

ζ) Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (ΣΜΕ) (Futures)

Ειδικότερα αναφέρονται το ΣΜΕ FTSE-90
το ΣΜΕ FTSE-40

Το ΣΜΕ στο δείκτη φόντο του ελληνικού δείκτη
το ΣΜΕ σε επιλεγμένες μετοχές

π.χ Αγοράσω σήμερα συμβόλαιο με βάση το οποίο υποχρεού
να αγοράσω 100 μετοχές του ΟΤΕ στις 31/1 στις τιμές
παραβάνω των 15 ευρώ. Το

ζι) Συμβόλαια δικαιωμάτων προτίμησης.

Ειδικότερα αναφέρονται δικαιώματα στον FTSE-90, στον FTSE
και σε επιλεγμένες μετοχές.

π.χ Αγοράσω σήμερα το δικαίωμα να αγοράσω στις 31/1 100 με
του ΟΤΕ στις 31/1 στις τιμές εξασκησης των 15 Euro
το δικαίωμα το αγοράσω σήμερα στο τιμή των 2 Euro.