

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3:

ΕΙΔΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

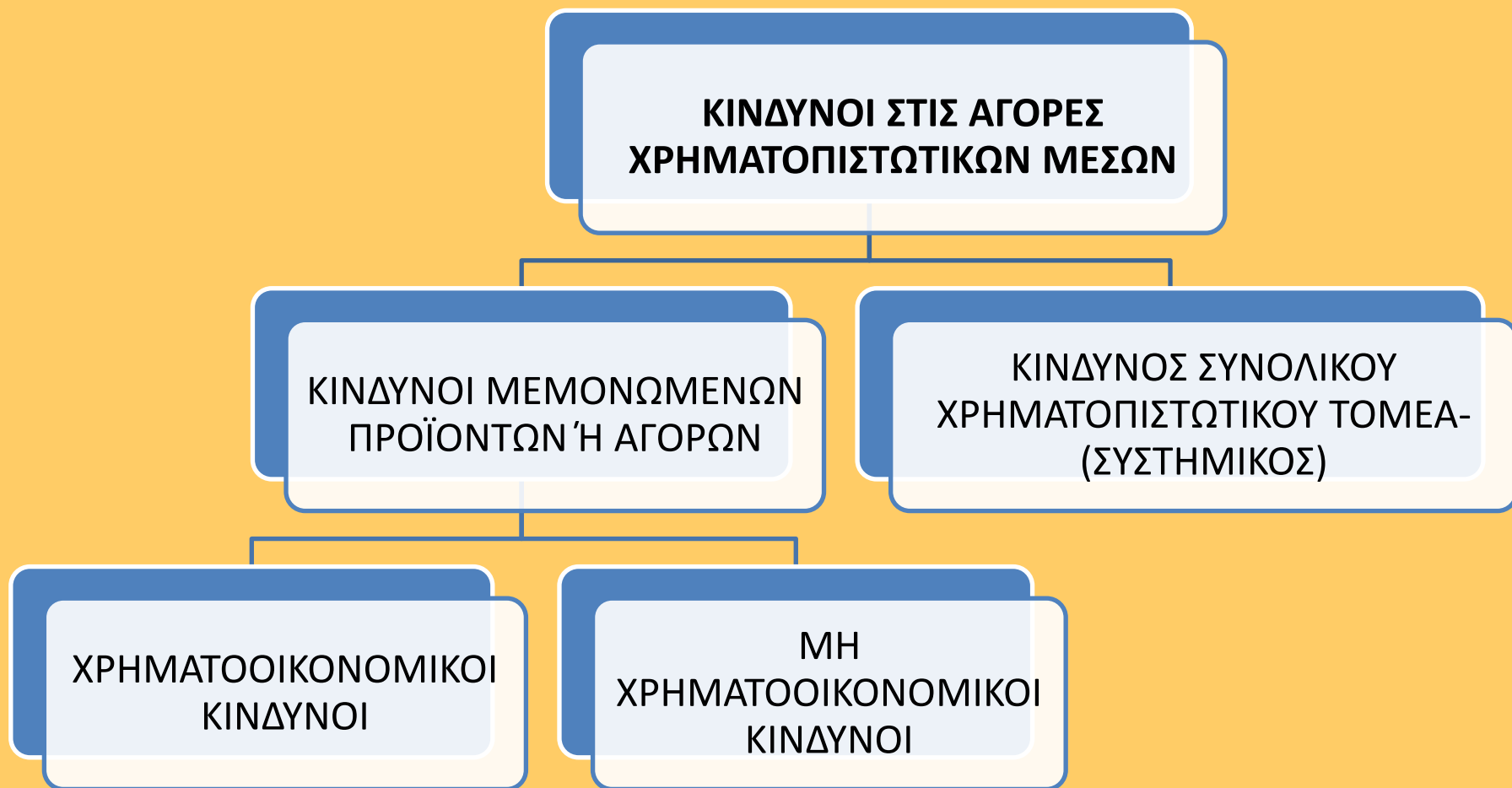
Τι είναι ο κίνδυνος;

Ως **κίνδυνος** εκλαμβάνεται η κατάσταση η οποία θέτει ένα ποσοστό απειλής για τη ζωή , την υγεία ,την ιδιοκτησία ή το περιβάλλον

Παρακάτω θα παρουσιάσουμε τους κινδύνους που αναφέρονται στα επενδυτικά προϊόντα και θα αναλύσουμε τις διάφορες υποπεριπτώσεις . Σημειώνεται ότι οι ονομασίες των διαφόρων ειδών κινδύνων επενδυτικών προϊόντων που θα ακολουθήσουν προέρχονται από τις **αιτίες που προκαλούν τους κινδύνους** αυτούς και όχι από τις συνέπειές τους



Οι κίνδυνοι των επενδυτικών προϊόντων



Κίνδυνος εκδότη

(μη συστηματικός – ειδικός):

αναφέρεται στη μείωση της οικονομικής αξίας μίας επένδυσης λόγω προβλημάτων που σχετίζονται με τον εκδότη του χρηματοπιστωτικού μέσου

Κίνδυνος αγοράς

(συστηματικός – γενικός):

αναφέρεται στη μείωση της οικονομικής αξίας της επένδυσης λόγω διακυμάνσεων στην αγορά

Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου:

αναφέρεται στην πιθανότητα ο αντισυμβαλλόμενος να μην εκπληρώσει τη συναλλαγή ή να μην την εκπληρώσει σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης

Κίνδυνος ρευστότητας:

αναφέρεται στην πιθανότητα επέλευσης ζημιών για τον επενδυτή λόγω αδυναμίας εξεύρεσης αγοραστή πρόθυμου και ικανού να καταβάλει το αντίτιμο της τιμής του συγκεκριμένου προϊόντος σε εύλογο χρονικό διάστημα

Κίνδυνος εκδότη (μη συστηματικός – ειδικός)

Πιστωτικός κίνδυνος

- Ο εκδότης δεν είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του ή δεν είναι σε θέση να τις εκπληρώσει σύμφωνα με τους όρους της έκδοσης
- Ακραία μορφή: **κίνδυνος πτώχευσης**

Χειροτέρευση οικονομικής θέσης εκδότη

- Λόγω λανθασμένων επιχειρηματικών επιλογών
- Λόγω προβλημάτων κλάδου
- Λόγω χρηματοοικονομικών επιλογών

Κίνδυνος χώρας

- Αποτελεί ειδική μορφή του κινδύνου του εκδότη
- Συνίσταται στην υποβάθμιση του βαθμού φερεγγυότητας μίας χώρας στο σύνολό της και όχι μίας μεμονωμένης επιχείρησης
- Η αξιολόγηση μιας χώρας και κατά συνέπεια η αναβάθμιση ή υποβάθμισή της πραγματοποιείται από τους διάφορους οίκους αξιολόγησης (Moody's , S&P, Fitch)
- Έχει ως συνέπεια τη σταδιακή υποβάθμιση όλων των επιχειρήσεων της χώρας δηλαδή την επιδείνωση των όρων δανεισμού των επιχειρήσεων , τη μείωση των τιμών των τίτλων που αυτές εκδίδουν ενώ επιδρούν και στις μετοχές των επιχειρήσεων της χώρας αυτής

Κίνδυνος αγοράς (συστηματικός – γενικός)

Επιτοκίων

- Αναφέρεται στη μεταβολή στις αποδόσεις που μπορεί να υποστεί η επένδυση λόγω διακύμανσης των επιτοκίων
- Αφορά κυρίως τα ομόλογα

Συναλλάγματος

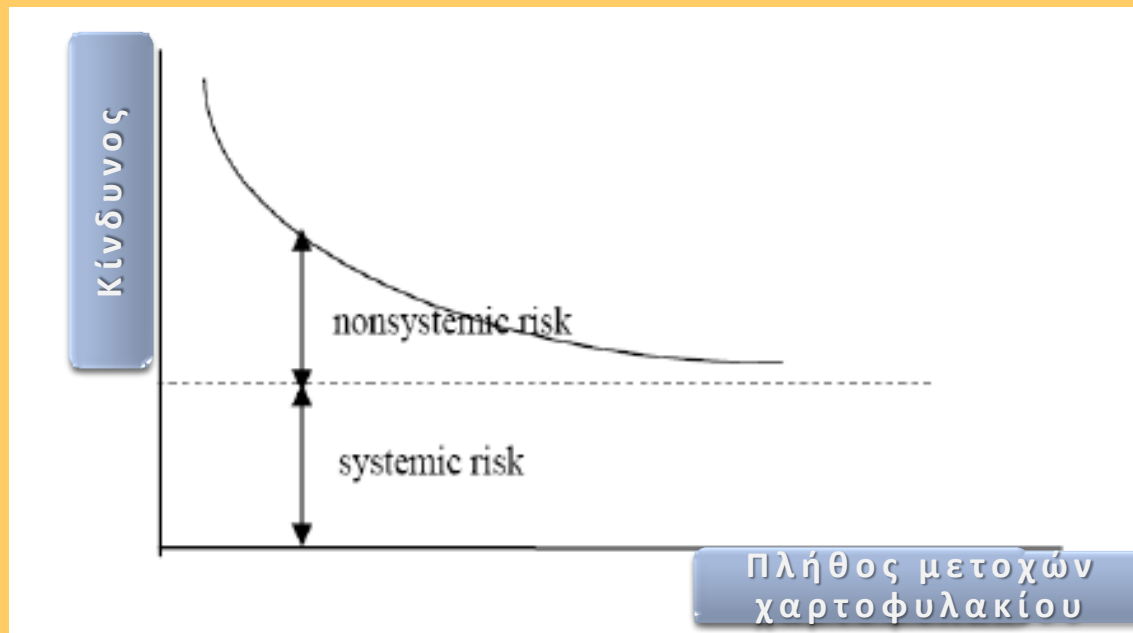
- Αναφέρεται στις δυσμενείς μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τις τιμές του χρυσού και μπορεί να οδηγήσει σε μικρότερες αποδόσεις από τις αναμενόμενες
- Αφορά τα προϊόντα σε συνάλλαγμα

Τιμών

- Αναφέρεται στις δυσμενείς μεταβολές στις τιμές των εμπορευμάτων
- Αφορά όλα τα προϊόντα

Διασπορά Κινδύνου

Ο μη συστηματικός κίνδυνος (κίνδυνος εκδότη) μπορεί να ελαχιστοποιηθεί με την κατάλληλη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου του επενδυτή και στην θεωρητική περίπτωση της πλήρους διαφοροποίησης μηδενίζεται και υπάρχει μόνο ο συστηματικός κίνδυνος



Μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

Κίνδυνος Διακανονισμού

- αναφέρεται στην περίπτωση κατά την οποία δεν έχει πραγματοποιηθεί ο διακανονισμός μιας συναλλαγής μετά την προβλεπόμενη προθεσμία

Κίνδυνος συστημάτων πληρωμών

- αναφέρεται επίσης στην κακή λειτουργία της αγοράς κυρίως όμως ενός άλλου τμήματός της, του τραπεζικού και όχι του χρηματιστηριακού

Νομικός κίνδυνος

- προέρχεται από κακή ή ανεπαρκή τεκμηρίωση από νομική άποψη των εγγράφων , των συμβάσεων και γενικά κάθε θέματος που αφορά τα χρηματοπιστωτικά μέσα ή τις συναλλαγές επ' αυτών

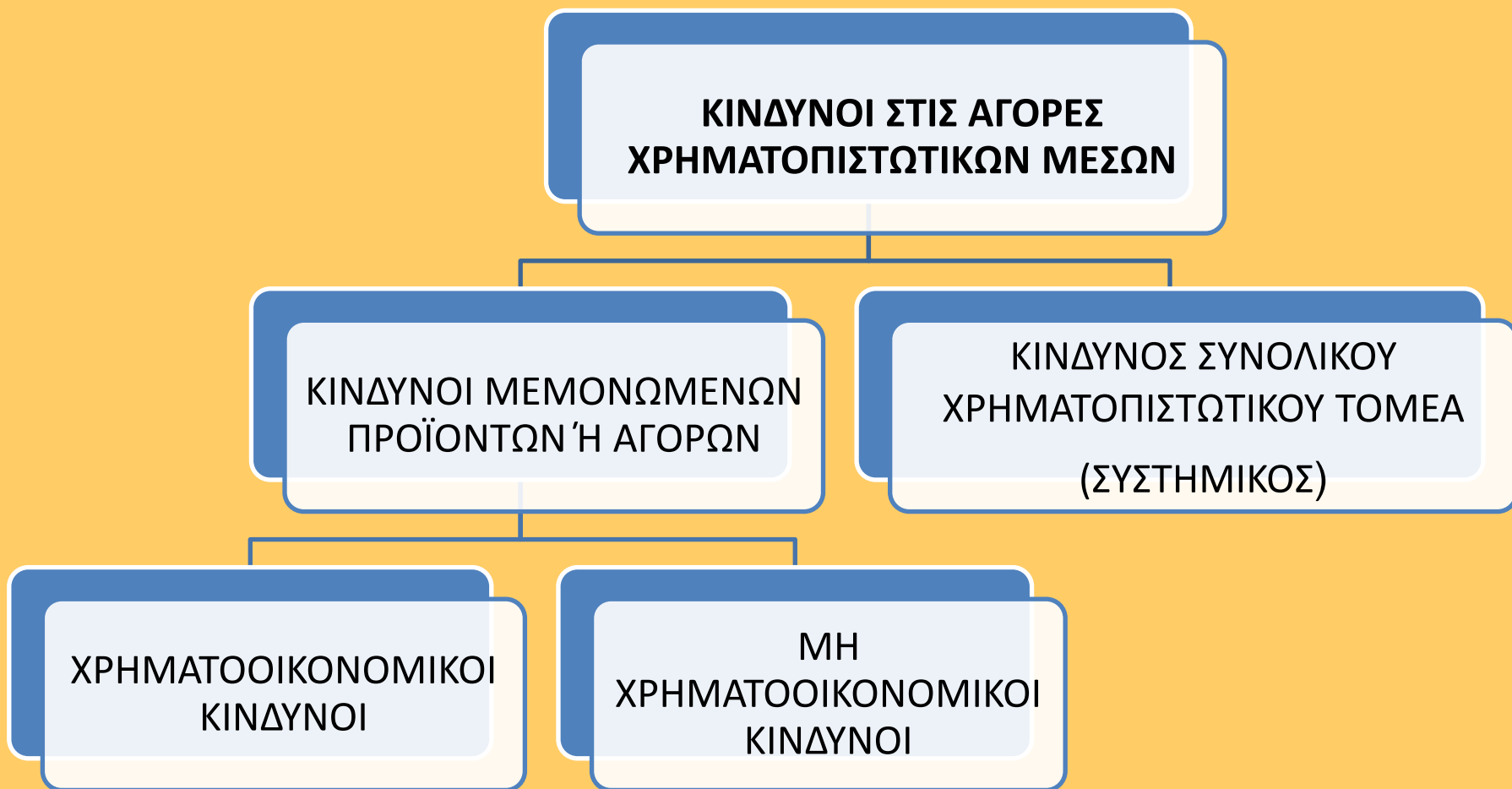
Κίνδυνος φήμης

- αναφέρεται στην πιθανότητα μείωσης της φήμης και της αξιοπιστίας μιας επιχείρησης ή της αγοράς συνολικά

Λειτουργικός κίνδυνος

- αναφέρεται στην κακή λειτουργία της αγοράς αλλά και σε γενικότερες αιτίες (διενέργεια απάτης, διάπραξη παράνομων ή τρομοκρατικών ενεργειών ή βανδαλισμών)

Οι κίνδυνοι των επενδυτικών προϊόντων



Συστημικός κίνδυνος

Ο κίνδυνος αυτός αφορά όχι μία μεμονωμένη αλλά το σύνολο όλων των χρηματοπιστωτικών αγορών και κατ' επέκταση όλου του οικονομικού συστήματος (**domino effect**). Έχει την αιτία του στη μεγάλη αλληλεξάρτηση των διαφόρων αγορών στο σύγχρονο οικονομικό-πολιτικό περιβάλλον που έχει ως αποτέλεσμα ενδεχόμενα προβλήματα σε μία από αυτές να διαδίδονται και στις υπόλοιπες



Παράδειγμα: Κρίση 2008 Η.Π.Α.

Αγορά
κατοικίας
Η.Π.Α.

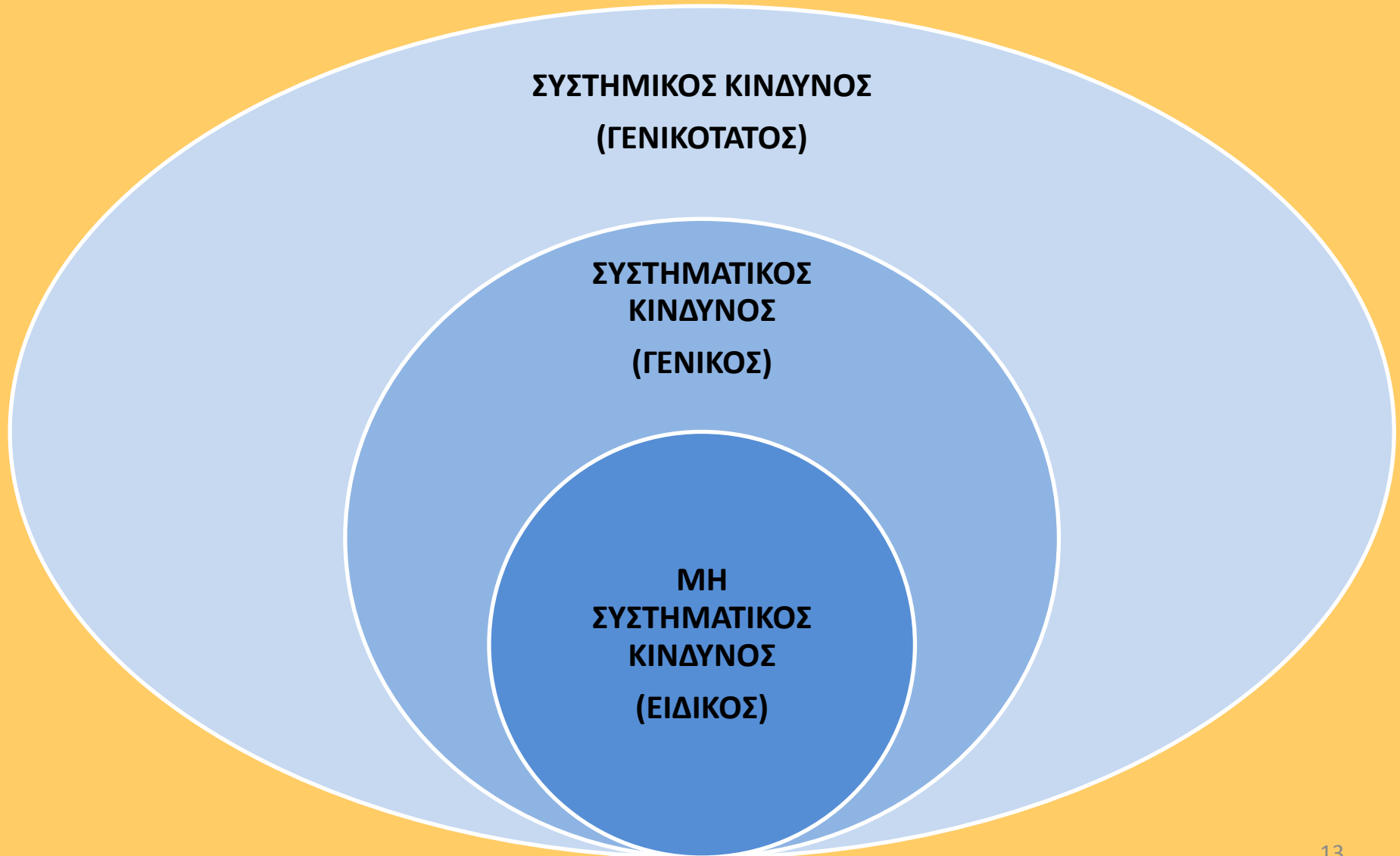
Τραπεζικό
σύστημα
Η.Π.Α.

Αγορά
ομολόγων
Η.Π.Α
Διεθνώς

Παγκόσμιο
τραπεζικό
σύστημα

Παγκόσμιες
αγορές

Οι κίνδυνοι των επενδυτικών προϊόντων



ΚΕΦΑΛΑΙΟ:

ΣΧΕΣΗ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

Η έννοια της απόδοσης

Η απόδοση μετράει την αύξηση ή τη μείωση της αρχικής αξίας μιας επένδυσης

Πραγματοποιηθείσα απόδοση:

Η πραγματική απόδοση μιας επένδυσης η οποία πραγματοποιήθηκε σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο

Αναμενόμενη απόδοση :

Η απόδοση την οποία προσδοκούν να αποκομίσουν οι επενδυτές από μία επένδυση

Απαιτούμενη απόδοση :

Η ελάχιστη απόδοση την οποία οι επενδυτές απαιτούν να έχουν από μία επένδυση

Η έννοια της απόδοσης

Η αναμενόμενη απόδοση μίας επένδυσης αναλύεται στα ακόλουθα μέρη :

- Απόδοση χωρίς κίνδυνο -**risk free rate** (η απόδοση η οποία δίνεται από κάποια επένδυση η οποία δεν έχει κίνδυνο)
- Αναμενόμενο ποσοστό πληθωρισμού
- Ανταμοιβή για τον κίνδυνο που αναλαμβάνει – **risk premium**

Η πραγματοποιηθείσα απόδοση μίας επένδυσης μπορεί να επιτευχθεί με τους εξής τρόπους:

- Απόδοση εισοδήματος (μέρισμα , τόκος)
- Κέρδη ή ζημιές κεφαλαίου

Σχέση κινδύνου - απόδοσης

- Η μέτρηση της **απόδοσης** των επενδυτικών προϊόντων
- Η μέτρηση του **κινδύνου** των επενδυτικών προϊόντων
- Η **απόδοση** των διαφόρων επενδυτικών προϊόντων αποτελεί συνάρτηση του **κινδύνου**
- Ο **κίνδυνος** των επενδυτικών προϊόντων συνίσταται στην απόκλιση της πραγματοποιηθείσας **απόδοσης** από την αναμενόμενη απόδοση

Όσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος ενός επενδυτικού προϊόντος τόσο μεγαλύτερη είναι η απαιτούμενη απόδοση από τους επενδυτές» (ορθολογικοί επενδυτές)

Σχέση κινδύνου-απόδοσης

