

3ο ΣΕΤ ΑΣΚΗΣΕΩΝ

Κάθε άσκηση συμμετέχει με 2,5% στον τελικό βαθμό (το 2ο σετ συμμετέχει με 10% στον τελικό βαθμό)

ΑΣΚΗΣΗ 1

Με βάση τα στοιχεία του Πίνακα που αφορούν την εταιρία BBB:

Τρέχουσα Αξία Ιδίων Κεφαλαίων	250,56 εκατ. ευρώ
Σύνολο Υποχρεώσεων (Ισολογισμός)	620,34 εκατ. ευρώ
Τρέχουσα Αξία Ενεργητικού (Υπόδειγμα Αποτίμησης Δικαιωμάτων)	928,34 εκατ. ευρώ
Μεταβλητότητα Ενεργητικού (Υπόδειγμα Αποτίμησης Δικαιωμάτων)	12%
Σημείο Χρεοκοπίας (Υποχρεώσεις με λήξη 1 έτους)	345,78 εκατ. ευρώ

Η απόσταση από την χρεοκοπία (DD) είναι:

ΑΣΚΗΣΗ 2

Υποθέστε ότι η πιθανότητα χρεοκοπίας της χώρας XXX κατά την διάρκεια ενός έτους υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχει ήδη χρεοκοπήσει είναι 2% (conditional default probability η hazard rate η default intensity). Έστω ότι, η χρεοκοπία (credit event) μπορεί να γίνει στο τέλος του 1^{ου} εξαμήνου κάθε έτους και οι πληρωμές σε ένα CDS διάρκειας 3 ετών γίνονται στο τέλος του έτους. Αν το Euribor είναι σήμερα 3% ετησίως με συνεχή ανατοκισμό και το ποσοστό ανάκτησης (recovery rate) ομολόγων της XXX σε περίπτωση χρεοκοπίας είναι 50%, βρείτε το CDS spread για ένα νέο συμβόλαιο.

ΑΣΚΗΣΗ 3

3Α.

Χαρακτηρίστε τον τύπο τραπεζικού κινδύνου στον οποίο θα αντιστοιχούσατε τις παρακάτω συναλλαγές, αποφάσεις ή γεγονότα και δώστε μια σύντομη εξήγηση της επιλογής σας, υποδεικνύοντας και την προοπτική ζημίας για την τράπεζα: Σημ. Μπορείτε να αντιστοιχίσετε την συναλλαγή, απόφαση ή γεγονός με περισσότερους του ενός τύπου τραπεζικού κινδύνου αν το κρίνετε απαραίτητο

1. Η τράπεζα χρηματοδοτεί 10ετές κοινοπρακτικό επιχειρηματικό δάνειο κυμαινόμενου επιτοκίου (το επιτόκιο αλλάζει μια φορά το χρόνο στην επέτειο σύναψης του δανείου), με 10ετές ομόλογο σταθερού επιτοκίου
2. Η τράπεζα αγοράζει κρατικά ομόλογα μια χώρας που βρίσκεται στην κατηγορία LDC
3. Η τράπεζα χρησιμοποιεί προθεσμιακά συμβόλαια για να μειώσει τον επιτοκιακό της κίνδυνο
4. Μια αμερικανική τράπεζα χρησιμοποιεί 5ετή ομόλογα για να χρηματοδοτήσει 20ετές δάνειο σε Έλληνα επιχειρηματία
5. Μια ευρωπαϊκή τράπεζα μεταφέρει τις περισσότερες υπηρεσίες πληροφορικής και ηλεκτρονικής υποστήριξης σε εξιδεικευμένες εταιρείες της Ινδίας

3Β.

Ποιος είναι ο ρόλος των ρητρών στα δανειακά συμβόλαια; Αναφέρατε ρήτρες που έχουν αρνητική χροιά και ρήτρες που έχουν θετική.

3Γ.

Να αναφέρετε και να ορίσετε τους εταιρικούς παράγοντες (χαρακτηριστικά της δανειζόμενης επιχείρησης) και τους παράγοντες που σχετίζονται με την αγορά, οι οποίοι υπεισέρχονται στην απόφαση της τράπεζας να χορηγήσει δάνειο. Ποια είναι η επίδραση του κάθε παράγοντα στο ασφάλιστρο κινδύνου που διαμορφώνει το τελικό επιτόκιο δανεισμού; Ποιοι από τους ανωτέρω παράγοντες θα επηρεάσουν αρνητικά την απόφαση χορήγησης δανείου στις μικρές επιχειρήσεις σε σχέση με τις μεγαλύτερες;

3Δ.

Πως επηρεάζει τον κίνδυνο του δανειζόμενου ένας υψηλός δείκτης χρέους;

Γιατί το επίπεδο μεταβλητότητας των κερδών μισ επιχείρησης είναι σημαντική πληροφορία για την τράπεζα

3Ε.

Γιατί ο βαθμός και η ποιότητα των εγγυήσεων που εξειδικεύονται στα δανειακά συμβόλαια είναι σημαντικά για τον δανειστή; Αν η λογιστική αξία της εγγύησης υπερκαλύπτει την αξία του δανείου καλύπτεται πλήρως ο δανειστής;

ΑΣΚΗΣΗ 4

Μια τράπεζα σχεδιάζει να χορηγήσει ένα δάνειο 10.000.000 ευρώ σε μια επιχείρηση. Αναμένει να χρεώσει προμήθεια φακέλου 50 μονάδες βάσης. Το δάνειο χορηγείται για 9 έτη και η διάρκεια (duration) του είναι 8 έτη. Το κόστος των κεφαλαίων (το σημείο αναφοράς του RAROC) για την τράπεζα ανέρχεται σε 13%. Η τράπεζα εκτίμησε πως η μέγιστη μεταβολή του ασφαλίστρου κινδύνου στον κλάδο της επιχείρησης ήταν στο 4% περίπου με βάση ιστορικά δεδομένα 2 ετών. Το τρέχον επιτόκιο της αγοράς για δάνεια στον κλάδο αυτό είναι 15%.

- 1) Να προσδιοριστεί με βάση το υπόδειγμα RAROC αν η τράπεζα πρέπει να χορηγήσει το δάνειο.
- 2) Ποια πρέπει να είναι η διάρκεια του δανείου ώστε να εγκριθεί το δάνειο;
- 3) Αν υποθέσουμε πως η διάρκεια δεν μπορεί να μεταβληθεί, κατά πόσο πρέπει να αυξηθεί το επιτόκιο και οι προμήθειες ώστε να γίνει αποδεκτό το δάνειο;
- 4) Με δεδομένα τα προτεινόμενα κέρδη και τη διάρκεια που έχει συμφωνηθεί πως πρέπει να προσαρμοστεί το τρέχον επιτόκιο ώστε να γίνει αποδεκτό το δάνειο.