

GRADUATE PROGRAM IN FINANCIAL ECONOMICS

Management of Financial Institutions

Professor Gikas A. Hardouvelis

- Textbook: **Διοίκηση Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων & Διαχείριση Κινδύνων**, μετάφραση του **Financial Institutions Management: A Risk Management Approach**, by A. Saunders & M.M. Cornett, McGraw Hill, New York, 2014, 8th edition, ISBN # 978-0-07-803480-0
Επιμέλεια έκδοσης-πρόλογος: Γκίκας Α. Χαρδούβελης και Εμμανουήλ Δ. Τσιριτάκης, ISBN: 978-9963-274-38-3 Broken Hill Publishers 2017
- Readings: Required readings are denoted with an asterisk. Additional contemporary readings from the Economic Press will be distributed during the months of the class
- Problems: You solve them on your own. A solution set will be provided.
- Exams: A midterm exam plus a final two-hour exam. The grade will be computed as follows:
GRADE = Max {A, B},
where A = 100% weight on the final exam,
B = (50% midterm + 50% final)

Reading Material

Required readings are denoted with an asterisk (*)

1. Financial System and the multiple crises since 2007

The Financial Services Industry.

- * Saunders, ch. 1, plus Appendix 1-A
 - * Saunders, ch. 2, pp. 60 – 62 [ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ: σελ. 92-94]
 - * Saunders, ch. 4, pp. 104-107 [ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ: σελ. 144-148]
 - * Saunders, ch. 5, pp. 134-136 [ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ: σελ. 180-182]
 - * Saunders, ch. 6, pp. 168-170 [ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ: σελ. 222-223]
 - Saunders, ch. 7
- Χαρδούβελης, Γκ., 2011, «Το χρονικό της διεθνούς και συνακόλουθης ελληνικής και ευρωπαϊκής κρίσης: Αίτια, επιπτώσεις, αντιδράσεις, προοπτική», εισαγωγικό κεφάλαιο, στο Από τη Διεθνή Κρίση στην Κρίση της Ευρωζώνης και της Ελλάδας: Τι μας Επιφυλάσσει το Μέλλον. Εκδόσεις Λιβάνη, Μάρτιος, ISBN 978-960-14-2343-2, σελ. 32-128.
- * Χαρδούβελης, Γκίκας, 2017, «Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα στα χρόνια της κρίσης», στον τόμο: Το Οικονομικό Δίκαιο την Εποχή της Κρίσης, 1^ο Συνέδριο ΕΜΕΟΔ, επιμέλεια: Εταιρεία Μελέτης Εμπορικού και Οικονομικού Δικαίου, σελ. 89-112, εκδόσεις: Νομική Βιβλιοθήκη.
- Βαγιανός Δ., Τούτσουρα Μ., Χαλιάσος Μ. και Χαρδούβελης Γκ., 2017, «Χρηματοοικονομική Ανάπτυξη και ο Πιστωτικός Κύκλος στην Ελλάδα», κεφ. 7, σελ. 273-334, στον συλλογικό τόμο Πέρα από τη Λιτότητα, Επιμέλεια των Βαγιανός, Βέπτας, Μεγίρη, Πισσαρίδης, Πανεπιστημιακές Εκδόσεις Κρήτης
- * Τράπεζα της Ελλάδος, 2012, «Έκθεση για την Ανακεφαλαιοποίηση και Αναδιάρθρωση του Ελληνικού Τραπεζικού Τομέα», σελ. 3-10, Δεκέμβριος.
- * Τράπεζα της Ελλάδος, 2014, Άσκηση Προσομοίωσης Ακραίων Καταστάσεων για τον Ελληνικό Τραπεζικό Τομέα 2013, Μετάφραση του Κεφαλαίου Ι: Γενική Επισκόπηση, σελ. 1-14, Μάρτιος
- * Τράπεζα της Ελλάδος, 2019, «Επισκόπηση του Ελληνικού Χρηματοπιστωτικού Συστήματος», κεφ. 1, σελ. 17-18, κεφ. 2.4, σελ. 35-37, κεφ. 3, σελ. 37-40, Ιούνιος.
- Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2015, Ανακοίνωση Τύπου: «Η ΕΚΤ διαπιστώνει συνολική υστέρηση κεφαλαίων ύψους 14,4 δισεκ. ευρώ σε τέσσερις σημαντικές ελληνικές τράπεζες», σελ. 1-3, 31 Οκτωβρίου.
- European Central Bank, 2015, "Greek Comprehensive Assessment 2015: Results overview," PPT Presentation, October 31.

2. Interest Rate Risk

a. Duration and Portfolio Immunization.

- * Saunders, ch. 9, pp. 226-264 {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 293-335}, Appendix 9A, Appendix 9B, pp. 268-73 {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 342-348}
Saunders, ch. 9, appendix 9B, pp. 264-268 {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 336-341}

Exercizes: 9.3, 9.4, 9.5, 9.6, 9.7, 9.8, 9.10, 9.11, 9.18, 9.21, 9.24, 9.25, 9.26, 9.27, 9.28, 9.30, 9.32, 9.33, Integrated Mini Case

b. Management of Interest rate Risk: Interest Rate Futures & Swaps

- * Saunders, ch. 22 (pp. 691-707) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 831-849}
ch. 24 (pp. 766-775) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 913-924}

Exercizes: 22.4, 22.6, 22.9, 22.12, 22.16, 22.19, 22.20, 22.21, 22.22, 22.23, 22.25, 24.4, 24.6, 24.7, 24.8

c. Management of Interest rate Risk: Securitization

- * Saunders, ch. 26 {pp. 812-832, 836-850} {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 966-986, 991-1006}

Ζαγορήσιος Ν. & Ασημέλης Ι., «Τιτλοποιήσεις και καλυμμένες ομολογίες ως εργαλεία ρευστότητας» σελ. 247-271, στο Η διεθνής κρίση, η κρίση στην Ευρωζώνη και το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, επιμέλεια: Γκ. Χαρδούβελης & Χ. Γκόρτσος, Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Ιούνιος 2011

Exercizes: 26.11, 26.12, 26.13, 26.18, 26.19, 26.31, 26.41

Midterm Exam (after approximately 5-6 lectures)

3. Credit Risk

- * Saunders, ch. 10 (pp. 274-301, 305-309) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 349-383, 387--392}
ch. 22 (pp. 715-720), {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 858-864}
ch. 24 (pp. 779-786) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 929-937}

* European Commission, Enhanced Surveillance Report, Chapter 5, “Financial Sector”, pp. 49-58, February 2020

* Scope Ratings, “Greek banks’ asset quality will improve in 2020 but complete clean-up not in sight,” January 27, 2020, pp. 1-11.

* Οικονομικός Τύπος, «Η επικείμενη μεγάλη ελληνική τιτλοποίηση ΗΡΑΚΛΗΣ», 2019, συλλογή άρθρων

European Commission, “State Aid S.A. 53659 Greece-Hellenic Asset Protection Scheme (“Hercules”)” October 10, 2019, pp. 1-17

Υπουργείο Οικονομικών, «Σχέδιο Νόμου: Πρόγραμμα Παροχής Εγγύησης σε Τιτλοποιήσεις Πιστωτικών Ιδρυμάτων», Νοέμβριος 2019

Σταματίου Θ. «Ο ρόλος των προθεσμιακών συμβολαίων ανταλλαγής πιστωτικού κινδύνου στην κρίση του 2008 στις ΗΠΑ και την ελληνική δημοσιονομική κρίση του 2010» σελ. 139-163, στο Η διεθνής κρίση, η κρίση στην Ευρωζώνη και το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, επιμέλεια: Γκ. Χαρδούβελης & Χ. Γκόρτσος, Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Ιούνιος 2011

Exercizes: 10.25, 10.26, 10.27, 10.34, 10.35, 10.38, 22.38, 22.40, 24.9, 24.12, 24.15, 24.16, 24.20, 24.21, 24.22

4. Foreign Exchange Risk & Sovereign Risk

- *Saunders, ch. 13 (pp. 383-389), {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 480-487}
ch. 14 plus Appendix 14.A
ch. 22 (pp. 708-711), {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 850-855}
ch. 24 (pp. 776-779) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 924-928}

Exercizes: 13.8, 13.10, 13.21, 13.22, 13.30
14.7, 14.17, 14.18, 14.22, 14.23, 14.24, 14.25
22.32, 22.33, 22.35, 22.36
24.14(a-l), 24.17, 24.18

5. Market Risk

- *Saunders, ch. 15 (438-460) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 541-567}

Χαραλαμπίδης, Μ. «Διαχείριση κινδύνων: Διδάγματα από την κρίση και προοπτικές» σελ. 123-138, στο Η διεθνής κρίση, η κρίση στην Ευρωζώνη και το ελληνικό χρηματοπιστωτικό σύστημα, επιμέλεια: Γκ. Χαρδούβελης & Χ. Γκόρτσος, Ένωση Ελληνικών Τραπεζών, Ιούνιος 2011

Exercizes: 15.4, 15.6, 15.7, 15.9, 15.10, 15.11, 15.12, 15.13, 15.18, 15.20, 15.25, 15.26

6. Capital Adequacy

- * Saunders, ch. 20 (605-636), {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 735-770}
Saunders, ch. 15 (461-468) {ΜΕΤΑΦΡΑΣΗ σελ. 567-576}

- * European Central Bank, 2014, Περίληψη, Συγκεντρωτική Έκθεση σχετικά με την Αξιολόγηση, σελ. 3-14, Οκτώβριος.
- * Τράπεζα της Ελλάδος, 2014, «Άσκηση Προσομοίωσης Ακραίων Καταστάσεων για τον Ελληνικό Τραπεζικό Τομέα 2013», σελ. 3-14, Μάρτιος.
- * Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, 2015, «Η ΕΚΤ διαπιστώνει συνολική υστέρηση κεφαλαίων ύψους 14,4 δισεκ. ευρώ σε τέσσερις σημαντικές ελληνικές τράπεζες,» 31/10, και «Τα αποτελέσματα του Stress Test για τις ελληνικές τράπεζες»
<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2015/html/sr151031.el.html>
- * Τράπεζα της Ελλάδος, 2018, Επισκόπηση του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος, Μάιος, σελ. 59-61, ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΑΝΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΆΣΚΗΣΗΣ ΠΡΟΣΟΜΟΙΩΣΗΣ ΑΚΡΑΙΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.
- * European Banking Authority, "2020 EU-wide stress test: Frequently asked questions," 31/1/2020
- European Central Bank, 2019, Oct 7, "ECB Banking Supervision: SSM Supervisory Priorities 2020."
https://www.bankingsupervision.europa.eu/banking/priorities/pdf/ssm_supervisory_priorities2020-b67449d936.en.pdf?e4c98d37bb5899a74579e2294e0385ac
- Basel Committee on Banking Supervision, 2017, "Standards: Pillar III Disclosure Requirements – Consolidated and Enhanced Framework,"
<https://www.bis.org/bcbs/publ/d400.htm>
- Board of Governors of the Federal Reserve System, 2018, Comprehensive Capital Analysis and Review 2018: Assessment Framework and Results, June, σελ. 1-97.

Exercizes: 20.5, 20.16, 20.18, 20.21, 20.23, 20.25, 20.26, 20.27, 20.28, 20.29, 20.32

ΧΡΗΣΙΜΟΙ ΤΥΠΟΙ

ΘΑ ΣΑΣ ΔΟΘΟΥΝ ΜΑΖΙ ΜΕ ΤΟ ΕΚΑΣΤΟΤΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΑ

1. **Ομόλογο** με ονομαστική αξία F , τοκομερίδιο περιόδου C , λήξη M περιόδων. Το επιτόκιο περιόδου στην αγορά είναι r .

$$\text{Τιμή } P \equiv \frac{C}{r} [1 - (1+r)^{-M}] + \frac{F}{(1+r)^M}$$

$$\text{duration } D \equiv \frac{1+r}{r} - \frac{M(\frac{C}{F} - r) + (1+r)}{(1+r)^M \frac{C}{F} - (\frac{C}{F} - r)}$$

$$\text{κυρώτητα } CX \equiv A/B$$

$$\text{όπου } A \equiv 2 \frac{C}{F} (1+r)^2 [(1+r)^M - \frac{1+r+rM}{1+r}] + M(M+1)r^2(r - \frac{C}{F})$$

$$B \equiv r^2 (1+r)^2 [\frac{C}{F} \{(1+r)^M - 1\} + r]$$

2. **Annuity** M περιόδων με ποσό πληρωμής C ανά περίοδο. Το επιτόκιο περιόδου στην αγορά είναι r .

$$\text{τιμή: } P \equiv \frac{C}{r} [1 - (1+r)^{-M}]$$

$$\text{duration: } D \equiv \frac{1+r}{r} - \frac{M}{(1+r)^M - 1}$$

$$\text{κυρώτητα: } CX \equiv \frac{2}{r^2} - \frac{M[2(1+r) + r(M+1)]}{r(1+r)^2 [(1+r)^M - 1]}$$