



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

# Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου

ΤΟΜΟΣ Α

Ν. ΚΑΡΑΜΟΥΖΗΣ

Διεθνείς Αγορές Χρήματος  
και Κεφαλαίου

Copyright © 2002  
Για την Ελλάδα και όλο τον κόσμο  
**ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ**  
Οδός Παπαφλέσσα & Υψηλάντη, 262 22 Πάτρα  
Τηλ.: (0610) 314 094, 314 206, Φαξ: (0610) 317 244

**ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΔΑΚΤΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ**  
**του Τόμου**  
**Διεθνείς Αγορές Χρήματος και Κεφαλαίου**

**Ακαδημαϊκός Υπεύθυνος για την Επιστημονική Επιμέλεια του Υλικού**  
Φραγκίσκος Μπατζιάς

<b>Συγγραφή</b>	<b>Κριτική Ανάγνωση</b>
Νικόλαος Καραμούζης	Νικόλαος Τραυλός

**Επιμέλεια στη Μέθοδο της Εκπαίδευσης από Απόσταση**  
Γεώργιος Μποχώρης

**Γλωσσική Επιμέλεια**  
Μαρία-Χριστίνα Λόη

**Καλλιτεχνική Επιμέλεια**  
Κώστας Νικολάου

**Ηλεκτρονική Σελιδοποίηση**  
Πέτρος Ηλιάδης

Συντονισμός ανάπτυξης εκπαιδευτικού υλικού  
και γενική επιμέλεια των εκδόσεων  
**ΟΜΑΔΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΡΓΟΥ ΕΑΠ/1997-2002**

**ISBN: 960-538-423-X**

*Σύμφωνα με το Ν. 2121/1993  
απαγορεύεται η συνολική ή αποσπασματική  
αναδημοσίευση του βιβλίου αυτού ή η αναπαραγωγή του  
με οποιοδήποτε μέσο, χωρίς την άδεια του εκδότη.*

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

<b>Εισαγωγή στη Θεματική Ενότητα</b>	<b>9</b>
--------------------------------------	----------

---

*Φ. Μπατζιάς*

---

<b>Πρόλογος</b>	<b>11</b>
-----------------	-----------

---

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

---

<b>Αγορές χρηματικού κεφαλαίου</b>	<b>15</b>
------------------------------------	-----------

---

Σκοπός ..... 15

Προσδοκώμενα Αποτελέσματα ..... 15

Έννοιες-Κλειδιά ..... 15

Εισαγωγικές Παρατηρήσεις ..... 15

### Ενότητα 1.1

Οι θεμελιώδεις έννοιες ζήτησης και προσφοράς κεφαλαίου ..... 17

### Ενότητα 1.2

Χρηματοοικονομικές αγορές ..... 19

### Ενότητα 1.3

Οι έννοιες διαμεσολάβησης και αποδιαμεσολάβησης  
στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου ..... 23

### Ενότητα 1.4

Προσδιοριστικοί παράγοντες ζήτησης περιουσιακών στοιχείων ..... 29

Σύνοψη ..... 32

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

---

<b>Διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές</b>	<b>33</b>
---	-----------

---

Σκοπός ..... 33

Προσδοκώμενα Αποτελέσματα ..... 33

Έννοιες-Κλειδιά ..... 33

Εισαγωγικές Παρατηρήσεις ..... 33

	Ενότητα 2.1
Διεθνοποίηση των αγορών κεφαλαίου και χρήματος .....	35

	Ενότητα 2.2
Τα κυριότερα προϊόντα των ευρωαγορών .....	38

	Ενότητα 2.3
Τάσεις στο διεθνές χρηματοοικονομικό σύστημα .....	40
Σύνοψη .....	53

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

---

### **Το διεθνές νομισματικό περιβάλλον 55**

---

Σκοπός .....	55
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα .....	55
Έννοιες-Κλειδιά .....	55
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις .....	55

	Ενότητα 3.1
Ιστορική αναδρομή στη διαμόρφωση του διεθνούς νομισματικού συστήματος .....	57

	Ενότητα 3.2
Η Οικονομική και Νομισματική Ένωση (ONE) .....	64

	Ενότητα 3.3
Επιπτώσεις από την ONE και την εισαγωγή του ευρώ .....	70
Σύνοψη .....	74

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

---

### **Η αγορά συναλλάγματος 75**

---

Σκοπός .....	75
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα .....	75
Έννοιες-Κλειδιά .....	75
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις .....	75

	Ενότητα 4.1
Κατηγορίες αγορών συναλλάγματος .....	77

	Ενότητα 4.2
Η σχέση ισοδυναμίας επιτοκίων .....	80
	Ενότητα 4.3
Ζήτηση και προσφορά συναλλάγματος: προσδιοριστικοί παράγοντες .....	83
	Ενότητα 4.4
Αγορές ευρωδολαρίων και ευρωνομισμάτων .....	88
Σύνοψη .....	90

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

---

### **Διεθνείς και εγχώριες αγορές χρήματος 91**

---

Σκοπός .....	91
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα .....	91
Έννοιες-Κλειδιά .....	91
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις .....	91

	Ενότητα 5.1
Κύρια προϊόντα των διεθνών αγορών χρήματος .....	93

	Ενότητα 5.2
Οργανισμοί αξιολόγησης πιστωτικών κινδύνων .....	100
Σύνοψη .....	105

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

---

### **Διεθνείς αγορές κεφαλαίου 107**

---

Σκοπός .....	107
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα .....	107
Έννοιες-Κλειδιά .....	107
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις .....	107

	Ενότητα 6.1
Κοινοπρακτικές ευρωπιστώσεις .....	109

	Ενότητα 6.2
Ευρωομόλογα και διεθνή ομόλογα .....	111

	Ενότητα 6.3
<b>Διεθνείς εκδόσεις μετοχών</b> .....	<b>119</b>
	Ενότητα 6.4
<b>Asset backed securities</b> .....	<b>123</b>
<b>Σύνοψη</b> .....	<b>125</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7</b>	
<b>Αγορές παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων</b> .....	<b>127</b>
Σκοπός .....	127
Προσδοκώμενα Αποτελέσματα .....	127
Έννοιες-Κλειδιά .....	127
Εισαγωγικές Παρατηρήσεις .....	127
	Ενότητα 7.1
<b>Εισαγωγή στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα</b> .....	<b>129</b>
	Ενότητα 7.2
<b>Options</b> .....	<b>131</b>
	Ενότητα 7.3
<b>Futures</b> .....	<b>135</b>
	Ενότητα 7.4
<b>Interest Rate Swaps</b> .....	<b>137</b>
	Ενότητα 7.5
<b>Forward Rate Agreements</b> .....	<b>140</b>
	Ενότητα 7.6
<b>Currency Swaps</b> .....	<b>142</b>
<b>Σύνοψη</b> .....	<b>143</b>
Παράρτημα .....	144
Γενική Βιβλιογραφία .....	154
Επίλογος .....	155
Σημειώσεις .....	157