

Spis treści

Wstęp	9
I. Charakterystyka ryzyka	13
1. Definicja ryzyka	13
2. Typy ryzyka	15
3. Ryzyko inwestycji	19
3.1. Ryzyko działalności gospodarczej	21
3.2. Ryzyko finansowe	22
3.3. Ryzyko płynności	23
3.4. Ryzyko walutowe	23
3.5. Ryzyko kraju	24
3.6. Ryzyko transferu	26
3.7. Ryzyko stopy procentowej	26
3.8. Ryzyko zdarzenia	27
3.9. Dodatkowe ryzyko związane z inwestycją w obligacje	29
3.9.1. Dodatkowe ryzyko związane z inwestycją w obligacje muncypalne	31
4. Zarządzanie ryzykiem	32
4.1. Ubezpieczenia	33
4.2. Operacje hedgingowe	36
4.2.1. <i>Forward</i>	38
4.2.2. <i>Future</i>	39
4.2.3. Opcja	42
4.2.4. <i>Swap</i>	45
4.3. Zabezpieczenie poprzez rynek pieniężny	47
II. Dłużne papiery wartościowe na międzynarodowym rynku finansowym	48
1. Pojęcie międzynarodowego rynku finansowego	48
2. Charakterystyka dłużnych papierów wartościowych	52

2.1. Charakterystyka dłużnych papierów wartościowych na przykładzie rynku Stanów Zjednoczonych	55
2.1.1. Podział dłużnych papierów wartościowych ze względu na emitenta	59
2.1.1.1. Skarbowe papiery wartościowe rządu amerykańskiego	59
2.1.1.2. Dłużne papiery wartościowe agencji federalnych	61
2.1.1.3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez władze miejskie	62
2.1.1.4. Dłużne papiery wartościowe korporacji	63
3. Polskie dłużne papiery wartościowe	71
3.1. Rynek krajowy	71
3.1.1. Bony skarbowe	74
3.1.2. Bony pieniężne Narodowego Banku Polskiego	75
3.1.3. Bony komercyjne	75
3.1.4. Obligacje skarbowe	78
3.1.5. Obligacje municypalne	85
3.1.6. Obligacje prywatne	89
3.1.7. Certyfikaty depozytowe	94
3.2. Rynek międzynarodowy	95
3.2.1. Obligacje Brady'ego	95
3.2.2. Euroobligacje rządu polskiego	99
3.2.3. Euroobligacje podmiotów prywatnych	100
3.2.4. Certyfikaty depozytowe	102
4. Zagraniczne dłużne papiery wartościowe nominowane w złotych polskich lub indeksowane według polskiego złotego	103
III. Agencje credit-ratingu na międzynarodowym rynku finansowym	106
1. Geneza agencji credit-ratingu	107
2. Definicja agencji credit-ratingu i credit-ratingu	111
3. Istota działania agencji credit-ratingu	114
4. Źródła finansowania agencji	118
5. Rola agencji credit-ratingu jako uczestnika międzynarodowego rynku finansowego	119
6. Regulacje prawne bazujące na ocenie wiarygodności finansowej agencji credit-ratingu	124
7. Prezentacja wybranych agencji credit-ratingu	131
7.1. Moody's Investors Service	131
7.2. Standard & Poor's	134
7.3. Fitch Investors Service	135
7.4. Canadian Bond Rating Service	136
7.5. Duff & Phelps Credit Rating Co.	136
7.6. Mikuni & Co., Ltd.	138
7.7. International Bank Credit Analysis (IBCA)	139
7.8. Thomson Bank Watch — BREE	141
7.9. A. M. Best Company	143

8. Credit-rating na przykładzie agencji Standard & Poor's	144
8.1. Stosowane analizy w procesie przyznawania oceny	145
8.1.1. Analiza wskaźnikowa	150
8.2. Skale credit-ratingu stosowane przez agencję Standard & Poor's	152
8.2.1. Klasyfikacja obligacji	152
8.2.2. Klasyfikacja not	154
8.2.3. Klasyfikacja bonów	154
8.2.4. Klasyfikacja akcji uprzywilejowanych	155
8.2.5. Klasyfikacja certyfikatów depozytowych	155
8.2.6. Klasyfikacja funduszy powierniczych	156
8.2.7. Klasyfikacja polis i firm ubezpieczeniowych	158
8.2.8. Klasyfikacja derywatów	159
8.2.9. Klasyfikacja emitentów	160
8.2.10. Klasyfikacja emisji niepublicznych	162
9. Działalność agencji credit-ratingu w Polsce	164
IV. Credit-rating a redukcja ryzyka inwestycyjnego dłużnych papierów wartościowych	172
1. Krytyczna analiza funkcjonowania agencji credit-ratingu	172
1.1. Stopień zgodności ocen wiarygodności finansowej pomiędzy agencjami credit-ratingu	179
1.2. Przykłady błędnych ocen wystawionych przez agencje credit-ratingu	183
2. Credit-rating w procesie pozyskiwania kapitału na międzynarodowym rynku finansowym	186
2.1. Credit-rating a zawieszenie spłaty zobowiązania	186
2.2. Credit-rating a rentowność	189
2.3. Credit-rating obligacji a kursy innych walorów finansowych	195
2.4. Znaczenie credit-ratingu w pozyskiwaniu kapitału	197
3. Wykorzystanie międzynarodowego rynku dłużnych papierów wartościowych przez kraje postsocjalistyczne	199
3.1. Republika Węgierska	200
3.2. Republika Czeska	201
3.3. Rzeczpospolita Polska	204
3.4. Federacja Rosyjska	206
3.5. Pozostałe kraje byłego Bloku Wschodniego	208
Podsumowanie	212
Załączniki	216
1. Przykłady obliczeń wydajności bonów i obligacji	216
2. Wykaz podmiotów, które dotychczas wyemitowały w Polsce krótko-terminowe dłużne papiery wartościowe	223
3. Arkusz oceny klienta pod względem ryzyka kredytowego stosowany w BIG Banku SA	226
4. Wykaz wybranych regionalnych agencji credit-ratingu	227

5. Wybrane dane, na których opiera swoją ocenę dla krajów agencja IBCA	230
6. Wybrane problemy zawarte w kwestionariuszu rozsyłanym do ocenianych banków przez agencję IBCA	235
7. Uzasadnienie ocen wiarygodności kredytowej przyznanych polskim euroobligacjom przez agencje Moody's Investors Service, Standard & Poor's oraz IBCA	239
Bibliografia	244
Spis schematów	248
Spis rysunków	248
Spis tabel	249