

Toksyczne opcje od zaufania do bankructwa

Paweł Karkowski, [Renata Karkowska]

Spis treści

Przedmowa

Wprowadzenie

1. Definicja zjawiska toksycznych instrumentów pochodnych

1.1. Czy toksyczne pochodne naprawdę są niebezpieczne?

1.2. Dlaczego toksyczne instrumenty pojawiły się w Polsce i dotyczą eksporterów?

Gra "pod grube ogony" - czyli rzadko spotykane czarne łabędzie

Czynniki wspierające wprowadzenie toksycznych pochodnych

2. Skala zjawiska

3. Opis polskiego rynku zabezpieczeń przed ryzykiem walutowym

4. Charakterystyka walutowych instrumentów pochodnych

4.1. Forward

4.2. Opcje walutowe

Zasada parytetu opcji kupna i sprzedaży

Wycena opcji walutowych

Opcja call

Opcja put

Strategie opcyjne

Dodatkowe kryteria, które modyfikują opcje

Zabezpieczenie portfela opcji przez banki

4.3. Swapy

4.4. Popyt na instrumenty pochodne w Polsce

Dane statystyczne dotyczące oferowania produktów pochodnych w Polsce

5. Opis Toksycznych Instrumentów Pochodnych

5.1. Toksyczne instrumenty w Polsce

5.2. Cechy charakterystyczne toksycznych instrumentów

Geneza zawarcia transakcji

Brak przedstawienia funkcji wypłaty

Opis opcyjnych instrumentów toksycznych w wersji standardowej

Jak wdrożono toksyczne pochodne do oferty banków?

Modyfikacje toksycznych opcji

Mechanizm równoważenia premii w tzw. strukturach zerokosztowych

Swapy obniżające obciążenia odsetkowe

Prognozowanie kursów walutowych

5.3. Ofiary czy spekulanci?

5.4. Statystyki związane z problemem TIP

Przedsiębiorstwa

Banki uczestniczące w oferowaniu toksycznych pochodnych

Podsumowanie skali zjawiska toksycznych pochodnych

6. Opisy przypadków

6.1. Przypadek 1: Elastyczny forward, nieelastyczny bank

6.2. Przypadek 2: Struktura, która nie chce się wyłączyć

6.3. Przypadek 3: Opcja, która okazała się być forwardem

6.4. Przypadek 4: Nieważne co eksporter komunikował bankowi - zamiast kupna put bank doprowadził do wystawienia przez klienta opcji call

6.5. Przypadek 5: Struktury asymetryczne, dodatkowo z niedopasowaniem dat wygaśnięcia oraz barierami down&out

6.6. Przypadek 6: Ostrożne oferowanie toksycznej struktury nie przynosiło rezultatu

6.7. Przypadek 7: Przykład "skutecznego", bo niepełnego przedstawiania toksycznej struktury

6.8. Przykład 8: Jak traktowano klientów? - wnioski z lektury prezentacji

6.9. Przypadek 9: CIRS jenowy

7. Ryzyko dla banków związane ze sprzedażą toksycznych pochodnych

Banki jako instytucje zaufania publicznego

Analiza celu oferowania toksycznych pochodnych przez banki

Ryzyko identyfikowane przez KNF

Klasyfikacja ryzyka wynikającego z oferowania toksycznych pochodnych

7.1. Oferowanie toksycznych pochodnych a normy ostrożnościowe obowiązujące bank

Zabezpieczenie ryzyka banku

7.2. Implikacje toksycznych pochodnych dla polskiej bankowości

Odpowiedzialność członków rad nadzorczych banków

Gdzie był nadzór bankowy?

Czy mieliśmy do czynienia ze złą współpracą banków?

Śledztwa karne przeciwko pracownikom banków

8. Rozwiązanie problemu toksycznych pochodnych

8.1. Poziom mikro

8.2. Negocjacje z bankami

Restrukturyzacja ujemnej wartości opcji przez kredytowanie

Rolowanie opcji

8.3. Dochodzenie racji przed sądami

Uchybienia formalne zawartych transakcji

Błąd i podstęp

Dochowanie należytej staranności

Nadzwyczajna zmiana stosunków

Wyzysk

MIFID - działa czy nie działa?

Zasady współżycia społecznego

Zawezwanie do próby ugodowej

Sądy polubowne

Propozycje polubownych mediacji

8.4. Rozwiązanie problemu na poziomie makro

Wzmacnianie kursu złotego

Specustawa

Propozycje wsparcia przedsiębiorstw wysuwane ze strony banków

Fundusz toksycznych aktywów

Amerykański przepis na toksyczne aktywa

9. Erozja relacji bank - przedsiębiorstwo

Organizacja służb produktowych i sprzedażowych banku zaangażowanych w sprzedaż TIP

Budowanie pozytywnych relacji w zakresie pochodnych

Chęć zysku silniejsza od relacji

10. Toksyczne pochodne na tle problemu drenażu kapitału

10.1. Toksyczne instrumenty na międzynarodowych rynkach finansowych przyczyną kryzysu finansowego

Kryzys finansowy subprime: źródła i skutki

Kryzys w krajach wschodzących

Bankructwa banków w Rosji

Zarządzanie ryzykiem w sektorze finansowym

Asymetria informacyjna

Problem moral hazard

11. Analiza niezbędnych zasobów do zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie

11.1. Zasoby ludzkie

Rada Zarządzania Ryzykiem

Zespół Zarządzania Ryzykiem

11.2. Procedury i wsparcie informacyjno-techniczne

11.3. Problem niezbędnych minimów zasobów

11.4. Powierzenie zarządzania ryzykiem na zewnątrz

Podsumowanie

Bibliografia