

## CUPRINS

<b>PREFAȚĂ</b>	<b>9</b>
<b>INTRODUCERE</b>	<b>11</b>
<b>Capitolul 1</b>	
<b>Categoriile de riscuri pentru instrumentele cu venit fix</b>	
<b>Privire de ansamblu asupra titlurilor cu venit fix</b>	<b>15</b>
Obligațiunile	15
Scadența	15
Cupon și principal	16
Prevederi de cumpărare sau refinanțare	20
Prevederi Sinking-fund	21
Prevederi put	22
Datorie convertibilă	23
Obligațiuni pe termen mediu (Notes)	23
CertIFICATELE DE DEPOZIT (warrant-urile)	24
Acțiunile preferențiale	24
Titluri bazate pe ipoteci	25
Fluxurile de capital ale ipotecilor	26
Titluri ipotecare pass-through	26
Obligații ipotecare colateralizate	27
Stripped mortgage-backed securities	27
Titluri bazate pe ipoteci comerciale	28
Titluri bazate pe active	28
<b>Riscurile asociate investițiilor în active cu venit fix</b>	<b>29</b>
Riscul de piață	30
Riscul de reinvestire	30
Riscul de răscumpărare (Call Risk)	31
Riscul de credit	32
Măsurarea riscului de default și a riscului de downgrade	33
Riscul de scadență	34
Riscul de inflație	34
Riscul de lichiditate	35
Riscul valutar	35
Riscul de volatilitate	36
Riscul politic	36
Riscul de eveniment	37
Riscul sectorial	37
Alte riscuri	37

## Capitolul 2

### Dimensiunea macroeconomică a riscului – contagiunea crizelor.

<b>Studiu asupra Europei Centrale și de Est</b>	<b>39</b>
<b>Prezența fenomenului de contagiune în Europa Centrală și de Est</b>	<b>42</b>
Metodologia de cercetare	45
Modelarea covarianțelor condiționate	45
Modelarea corelațiilor condiționate	46
Estimarea pe baza maximizării verosimilității	49
Datele	50
Rezultate	50
<b>Analiza intensității efectului de contagiune în țările Europei Centrale și de Est</b>	<b>52</b>
Metodologia de cercetare	52
Datele folosite în acest model	55
Rezultate	57

## Capitolul 3

### Riscul de credit și influența rating-ului asupra acestuia

<b>Riscul de credit – o scurtă prezentare</b>	<b>61</b>
Evenimentul de credit	65
Modelele „First Passage”	67
Incapacități Dependente	68
Intensitatea incapacităților	68
Incapacități dublu stocastice	70
Simularea momentului de incapacitate	70
Frecvențele medii de tranziție	71
Ratingurile sub formă de lanțuri Markov	72
<b>Măsurarea riscului de credit</b>	<b>73</b>
Integrarea efectului pieței	74
<b>Dinamica pieței asociată cu rating-ul de credit</b>	<b>76</b>
Utilizarea crescândă a rating-urilor	78
<b>Influența modificărilor rating-urilor asupra dinamicii pieței</b>	<b>82</b>
Conținutul informațional al rating-ului și reacția la modificarea acestuia	82
Consecințele utilizării la scară largă a rating-ului	85
<b>Elaborarea unui sistem de rating pentru companiile cotate la Bursa de Valori din București</b>	<b>89</b>
Datele și metodologia	89
Rezultate	91
Rezultatele aplicării metodologiei clusterizării	94
<b>Factori care afectează structura de capital în Europa Centrală și de Est</b>	<b>97</b>
Elemente generale	97
Metodologie	98
Rezultate	102

## Capitolul 4

### Rata de recuperare în caz de default și pierderea generată de default în modelarea și practica riscului de credit

1. Privire generală asupra conceptelor de bază-----	113
2. Modele cu formă structurală de primă generație: abordarea Merton-----	114
3. Modele cu formă structurală de a doua generație-----	116
4. Modele cu formă redusă-----	117
5. Modele VaR-----	119
6. Contribuții recente la relația PD-RR și asupra impactului lor-----	121
7. Impactul rezultatelor corelației și LGD în perioadă de declin economic (downturn LGD)-----	126
8. Recovery Ratings-----	128
9. Recovery Rates și prociclicitatea-----	130
10. Dovezi empirice-----	131
11. Concluzii-----	136

## Capitolul 5

### Analiza riscului reprezentat de subevaluarea ofertei publice inițiale de obligațiuni

Oferta publică inițială (IPO)-----	139
Oferta publică inițială – cadru conceptual, tipologie, mecanism-----	139
Elementele intrinseci ale ofertei publice de vânzare de obligațiuni-----	147
IPO pe piețele financiare internaționale-----	149
Studiu privind subevaluarea IPO în țările Europei Centrale și de Est ---	155
Riscul introdus în piață de IPO underpricing-----	155
Modele de cuantificare a subevaluării IPO-----	160
Date și metodologie-----	164
Rezultate empirice-----	165

<b>CONCLUZII</b>	<b>171</b>
------------------	------------

<b>BIBLIOGRAFIE</b>	<b>173</b>
---------------------	------------

## ANEXE

Anexa I - Măsurarea Riscului de Default-----	185
Anexa 2 – Dendogramele calculate pentru cele șase metode de cuantificare a distanței în analiza cluster-----	187
Anexa 3 – Distanțele dintre probabilitățile de faliment pentru fiecare pereche de câte două companii, după metoda euclidiană (extras)-----	190