

# CUPRINS

<b>CAPITOLUL I</b> .....	13
1.1. Imperativul financiar .....	13
1.2. Ramurile finanțelor internaționale.....	15
1.2.1. Tehnici schimbare de tranzacții și credite.....	16
1.2.2. Tehnici de finanțare internațională a investițiilor pe termen mediu și lung.....	24
1.2.3. Tehnici de acoperire a riscurilor financiare sau hedging .....	25
1.3. Noua eră a inovației financiare.....	28
1.4. Introducere în teoria piețelor financiare .....	30
1.4.1. Modelul echilibrului activelor financiare (MEDAF) .....	31
1.4.2. Modelul lui Markowitz și etapele teoriei portofoliului .....	32
1.4.3. Teoria lui Modigliani și a lui Miller și structura financiară optimă .....	33
1.4.4. Teoria eficienței piețelor .....	34
1.5. Băncile internaționale și instituțiile financiare în lume.....	35
1.5.1. Modul de organizare a sistemului bancar național.....	37
1.5.2. Studiu de caz: Alegerea strategiei financiare pentru acoperirea riscului de schimb.....	43
1.5.3. Studiu de caz: Propunere .....	48
<b>CAPITOLUL II</b> .....	51
2.1. Evoluția finanțelor internaționale: propagarea “big-bang”-urilor și a consecințelor lor.....	51
2.1.1. Cvadruplul exploziei structurilor.....	51

2.1.1.1. Fenomenul dereglementării .....	51
2.1.1.2. Fenomenul mondializării .....	52
2.1.1.3. Fenomenul globalizării .....	53
2.1.1.4. Fenomenul inovării permanente .....	53
2.2. Inovații financiare: cazul Franței .....	60
2.2.1. Legea bancară franceză din 24 ianuarie 1984 și evoluția sectorului bancar în Franța .....	61
2.2.1.1. Contextul istoric al sistemului francez .....	61
2.2.1.2. Marile principii ale legii bancare din 1984 .....	62
2.2.1.3. Clasificarea instituțiilor de credit .....	63
2.2.1.4. Instituțiile de credit nesupuse Legii bancare .....	64
2.2.1.5. Perspectivele sectorului bancar francez .....	66
2.2.2. Reformele Beregovoy din 1985 ale pieței monetare și crearea de TCN-uri (Titluri de Creanță Negociabile) .....	67
2.2.2.1. Piețele monetare în lume .....	67
2.2.2.2. Titlurile de creanță negociabile .....	71
2.2.3. Inovații pe piața financiară .....	79
2.2.4. Inovații privind valorile mobiliare .....	82
2.2.5. Finanțe și economie salarială .....	94
2.3. “Piețele secundare” (sau “noile piețe”) bursiere .....	96
2.3.1. Experiența americană (NASDAQ), punct de plecare pentru întreprinderile în creștere .....	98
2.3.2. Studiu de caz: Propunere .....	106
<b>CAPITOLUL III</b> .....	<b>111</b>
3.1. Riscul de volatilitate a ratei dobânzii și a cursului de schimb .....	111
3.1.1. Instabilitatea cursurilor de schimb .....	111
3.1.2. Instabilitatea ratei dobânzii .....	112
3.1.3. Consecințele volatilității .....	113
3.2. Criza de îndatorare a țărilor în curs de dezvoltare (L.D.C.) și a țărilor emergente .....	114
3.2.1. Originea crizei de îndatorare .....	115
3.2.2. Propuneri guvernamentale de soluționare: Baker și Brady .....	116
3.2.3. Propuneri de soluționare a crizei înaintate de băncile creditoare .....	119

3.2.4. Analiza riscului de țară, o necesitate .....	126
3.3. Noile finanțe și crizele bursiere .....	127
3.3.1. Trăsături comune între crizele din octombrie 1929 și octombrie 1987.....	127
3.3.2. Particularitățile crizei din octombrie 1987 .....	129
3.3.3. Criza bursieră și financiară din octombrie 1989: gloria și decadența inovațiilor.....	131
3.3.4. Marile cauze ale unui crah bursier în general.....	133
3.4. Noile finanțe și riscurile de fraudă .....	134
3.4.1. Soluții contra fraudei .....	140
3.4.2. Studiu de caz: Propunere .....	143
<b>CAPITOLUL IV .....</b>	<b>147</b>
4.1. Tipologia piețelor financiare .....	147
4.1.1. Piața primară, piața gri și piața secundară.....	147
4.1.2. Piața secundară oficială și piața secundară liberă .....	148
4.1.3. Indicii bursieri .....	161
4.1.3.1. Principalii indici bursieri în afara Franței .....	162
4.1.3.2. Indicii bursieri francezi .....	163
4.2. Produsele financiare .....	172
4.2.1. Acțiunile sau titlurile de participare .....	172
4.2.2. Obligațiunile sau titlurile de creanță .....	175
4.2.3. Diversele titluri de creanță negociabile (TCN) .....	190
4.3. Gestiunea unui portofoliu de valori mobiliare.....	190
4.3.1. Gestiunea individuală a unui portofoliu .....	190
4.3.2. Gestiunea colectivă a unui portofolui: OPCVM .....	190
4.3.2.1. Noțiunea franceză de OPCVM .....	190
4.3.2.2. Contextul internațional al gestiunii colective .....	191
4.3.2.3. Aspecte tehnice ale OPCVM în Franța.....	194
4.4. Studiu de caz.....	197
<b>CAPITOLUL V .....</b>	<b>203</b>
5.1. Împrumuturile obligatate străine (foreign bonds) .....	203
5.1.1. Definiție.....	203
5.1.2. Statistici și dimensiuni ale pieței .....	203

5.1.3. Caracteristicile obligațiunilor străine .....	203
5.2. Eurocreditele (euro-loans) .....	208
5.3. Euro-obligațiunile (euro-bonds) .....	213
5.3.1. Conceptul de euro-obligațiuni .....	213
5.3.2. Emitenții de euro-obligațiuni.....	215
5.3.3. Euro-obligațiunile, o posibilitate largă de alegere a devizelor .....	217
5.3.4. Sindicalizarea bancară internațională .....	217
5.3.5. Diferite tipuri de euro-obligațiuni .....	221
5.3.6. Piața secundară a euro-obligațiunilor .....	224
5.3.6.1. Cotația oficială .....	224
5.3.6.2. Tranzacțiile realizate în special pe piața liberă (AIBD) .....	224
5.3.6.3. Sisteme specifice de clearing .....	225
5.4. Euro-notes facilities și derivatele lor (ECP, euro-CD's) .....	225
5.4.1. Principii generale.....	225
5.4.2. Evoluția cronologică a euro-notes facilities .....	227
5.4.3. Mutația euro-notes facilities .....	229
5.5. Euro-medium term notes (EMTN) .....	229
5.5.1. Originea EMTN-ului .....	229
5.5.2. Definiția EMTN .....	229
5.5.3. Avantajele EMTN .....	231
5.6. Euro-acțiunile (euro-equities).....	231
5.7. Studiu de caz.....	233
<b>CAPITOLUL VI.....</b>	<b>235</b>
6.1. Piețe la termen și piețe de opțiuni.....	235
6.1.1. Piețe la termen .....	235
6.1.2. Piețe la termen condiționat (piețele de opțiuni).....	239
6.2. Principalele piețe de contracte la termen ferm și la termen condiționat .....	243
6.2.1. Localizarea lor .....	243
6.2.2. Principalele contracte oferite: studiu practic .....	245
6.3. MATIF-ul în Franța .....	248
6.3.1. Organizarea MATIF-ului .....	248

6.3.2. Principalele contracte la termen și de opțiuni propuse de MATIF .....	251
6.3.3. Caracteristicile contractelor la termen ferm și la termen opțional .....	253
6.3.4. Studiu de caz .....	257
6.4. Monep.....	263
6.4.1. Contractul de opțiune pentru acțiuni la MONEP .....	264
6.4.2. Contracte de opțiuni exercitate prin intermediul indicelui C.A.C. 40 .....	266
6.4.3. Studiu de caz .....	269
6.4.4. “Straddle” sau “stellage” .....	271
6.4.5. Strategia clasică adoptată în alegerea poziției privind opțiunile .....	271
6.5. Studiu de caz.....	276
<b>CAPITOLUL VII .....</b>	<b>281</b>
7.1. Forward-forward (sau termen contra termen) .....	281
7.1.1. Studiu de caz .....	282
7.1.2. Studiu de caz .....	285
7.2. FRA (Forward Rate Agreement) .....	285
7.2.1. Studiu de caz .....	288
7.3. Swaps.....	290
7.3.1. Definiție.....	290
7.3.2. Categoriile de swaps.....	290
7.3.2.1. Studiu de caz .....	290
7.3.2.2. Studiu de caz .....	294
7.4. Opțiuni asupra diferitelor rate: cap, floor, collar .....	296
7.4.1. Cap sau rata “plafon” .....	297
7.4.2. Floor sau rata “planșeu” .....	299
7.4.3. Collar .....	301
7.5. Opțiuni clasice pe Piața liberă .....	305
7.5.1. Studiu de caz: Cazul unei opțiuni de schimb .....	305
7.5.2. Studiu de caz: Propunere .....	306

---

<b>CAPITOLUL VIII</b> .....	309
8.1. De la ECU (coș de monede) la euro (monedă unică) .....	309
8.2. Piața oficială și privată a ECU, coș complex de monede al UE.....	311
8.2.1. ECU, singura monedă compusă care a avut succes în tranzacțiile private.....	311
8.2.2. Caracteristicile monedei ECU .....	313
8.2.2.1. Definiție .....	313
8.2.2.2. Calculul cursului de schimb al ECU .....	315
8.2.2.3. Calculul ratei dobânzii pentru ECU .....	317
8.2.2.4. Studiu de caz .....	318
8.3. Piața euro, simpla monedă unică a UE .....	320
8.4. Netting-ul.....	324
8.4.1. Definiție.....	324
8.4.2. Studiu de caz .....	324
Glosar .....	329