

Efnisyfirlit

1.	Inngangur	1
2.	Áhætta og áhættustýring	3
2.1.	Skilgreining áhættu	3
2.2.	Fyrirtækjaáhætta	4
2.3.	Markaðsáhætta	5
2.3.1.	Gjaldeyrisáhætta	6
2.3.1.1.	Greiðsluáhætta	6
2.3.1.2.	Bókhaldsáhætta	6
2.3.1.3.	Hagræn áhætta	7
2.3.2.	Vaxtaáhætta	7
2.3.3.	Olíuverðsáhætta	8
2.4.	Áhættustýring	8
2.4.1.	Ávinnungur áhættustýringar	8
2.4.2.	Stefna og markmið í áhættustýringu	9
2.4.2.1.	Stefna	9
2.4.2.2.	Markmið	10
2.5.	Áhættuþol fyrirtækja	11
2.6.	Samantekt	11
3.	Gjaldeyris-, vaxta- og olíumarkaður	14
3.1.	Gjaldeyrismarkaður	14
3.1.1.	Gengisstefna	14
3.1.2.	Stjórntæki peningastefnunnar	17
3.1.3.	Millibankamarkaður með gjaldeyri	17
3.1.4.	Gengisskráning	18
3.1.5.	Gengisskráning helstu viðskiptagjaldmiðla	20
3.2.	Vaxtamarkaður	21
3.2.1.	Stýrivextir	21
3.2.2.	Vaxtaviðmiðun (LIBOR)	22
3.2.3.	Vaxtamunur	23
3.2.4.	Áhrif vaxtabreytinga	25
3.2.5.	Millibankamarkaður með krónur	26
3.3.	Olíumarkaður	27
3.4.	Samantekt	28
4.	Aðferðir til áhættugreiningar	30

4.1.	Staðalfrávik og dreifing	30
4.1.1.	Staðalfrávik	31
4.1.2.	Fylgni	32
4.1.3.	Fervik og samvik	32
4.1.4.	Daglegt/árlegt flökt	33
4.2.	Vágreining	34
4.3.	Álagsprófanir	37
4.4.	Körfusamsetning og framfall	38
4.5.	Sharpe-hlutfall	43
4.6.	Samantekt	44
5.	Stjórntæki til áhættustýringar	47
5.1.	Framvirkir samningar	47
5.1.1.	Framvirkir gjaldmiðlasamningar	48
5.1.1.1.	Verðlagning framvirkra gjaldmiðlasamninga	49
5.1.1.2.	Notkunarmöguleikar framvirkra gjaldmiðlasamninga	49
5.1.2.	Framvirkir vaxtasamningar	50
5.1.2.1.	Verðlagning framvirkra vaxtasamninga	50
5.1.2.2.	Notkunarmöguleikar framvirkra vaxtasamninga	51
5.2.	Framtíðarsamningar	52
5.2.1.	Framtíðar hrávörusamningar	52
5.2.1.1.	Verðlagning framvirkra hrávörusamninga	53
5.2.1.2.	Notkunarmöguleikar framvirkra hrávörusamninga	55
5.3.	Skiptasamningar	56
5.3.1.	Gjaldeyrisskiptasamningar	56
5.3.2.	Vaxtaskiptasamningar	57
5.3.3.	Vöruskiptasamningar	58
5.3.4.	Önnur afbrigði skiptasamninga	59
5.4.	Valréttir	59
5.4.1.	Verðlagning	60
5.4.2.	Notkunarmöguleikar	62
5.4.2.1.	Einföld stöðutaka	63
5.4.2.2.	Blönduð stöðutaka	64
5.5.	Samantekt	64
6.	Greining markaðsáhættu	67
6.1.	Greining rekstrar og efnahags	67
6.1.1.	Tekjur og gjöld	68
6.1.2.	Eignir og skuldir	70
6.1.3.	Sjóðstreymi innan árs	72

6.1.4.	Samantekt á rekstrar- og efnahagsgreiningu	75
6.2.	Greining áhættubátta	76
6.2.1.	Gjaldeyrisáhætta	76
6.2.1.1.	Framfall skuldakörfu.....	76
6.2.1.2.	Greiðsluáhætta.....	81
6.2.2.	Vaxtaáhætta	82
6.2.3.	Olíuverðsáhætta.....	83
6.3.	Samantekt	84
7.	Varnir gegn markaðsáhættu.....	86
7.1.	Stefna Tanga í áhættustýringu.....	86
7.2.	Varnaraðgerðir.....	87
7.2.1.	Aðstæður á markaði.....	88
7.2.2.	Varnaraðgerðir gegn gjaldeyrisáhættu	89
7.2.3.	Varnaraðgerðir gegn vaxtaáhættu	94
7.2.4.	Varnaraðgerðir gegn olíuverðsáhættu.....	98
7.3.	Samantekt	99
8.	Lokaorð.....	100
	Heimildir.....	102
	Viðauki 1	A
	Viðauki 2	B
	Viðauki 3	C