



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗ
επένδυση στην κοινωνία της γνώσης

ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ, ΔΙΑ ΒΙΟΥ ΜΑΘΗΣΗΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ



Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης

ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΚΡΗΤΗΣ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥΠΟΛΗ ΓΑΛΛΟΥ, 74 100 ΡΕΘΥΜΝΟ
ΤΗΛ.: (01) 6848213 - 6932012473 - (28310) 77415
e-mail: dtsek@tellas.gr tserkez@econ.soc.uoc.gr

Προσχέδιο της Μελέτης.

Δημιουργία Χρηματιστηριακής Αγοράς Διαπραγμάτευσης των Μελλοντικών Τιμών των Ακτοπλοϊκών Ναύλων στις Αγορές της Νότιο-Ανατολικής Μεσογείου.

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΑ.

Οι 'προβλεπόμενες' ή οι 'μελλοντικές' τιμές των εισιτηρίων –ναύλων είναι ένα χρηματιστηριακό προϊόν η δημοπράτηση και διαπραγμάτευση του οποίου σε μια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά μπορεί να αποβεί προς όφελος των αγοραστών(επενδυτών) , των Ακτοπλοϊκών Εταιρειών και φυσικά των κάθε λογής κερδοσκόπων που θεωρούν ότι μια τέτοια δραστηριότητα, με τον όποιο κίνδυνο εκτιμούν ότι της αναλογεί , είναι επενδυτική ευκαιρία.

Αυτό το χρηματιστηριακό προϊόν θα πρέπει να δημοπρατείται και να διαπραγματεύεται σε μια οργανωμένη Χρηματιστηριακή Αγορά. Την μελέτη δημιουργίας και την θέσπιση των κανόνων λειτουργίας αυτής της Αγοράς προτιθέμεθα να συνεργαστούμε με τις Μινωικές Γραμμές.

Αναλυτικότερα:

Στην προτεινόμενη Χρηματιστηριακή Αγορά αυτή θα συμμετέχουν οι:

I. Οι Ακτοπλοϊκές Επιχειρήσεις

II. Οι Επενδυτές- Καταναλωτές.

III. Οι Κερδοσκόποι.

IV. Η Εταιρεία Διαχείρισης.

- Οι *Ακτοπλοϊκές Επιχειρήσεις* συνήθως προγραμματίζουν μακροχρόνιες οικονομικές δραστηριότητες και σχεδιάζουν επενδυτικά προγράμματα μεγάλης διάρκειας. Τα επενδυτικά αυτά προγράμματα χρειάζονται πόρους. Μέρος αυτών των πόρων προβλέπεται να καλυφθεί από τους ‘προβλεπόμενους’ ναύλους. Ένα μέρος αυτών των ‘μελλοντικών’ ναύλων θα *‘δημοπρατείται’* και θα *‘διαπραγματεύεται’* στην προτεινόμενη νέα *Χρηματιστηριακή Αγορά*. Στην δημοπράτηση και μελλοντικά στην διαπραγμάτευση συμμετέχουν Καταναλωτές και Κερδοσκόποι. Οι τιμές των ναύλων θα διαμορφώνονται με κανόνες λειτουργίας μιας *Αποτελεσματικής Χρηματιστηριακής Αγοράς*.
- **Αποτέλεσμα** της δημιουργίας και της λειτουργίας αυτής της χρηματιστηριακής αγοράς είναι η δυνατότητα πρόσβασης εκ μέρους των *Καταναλωτών-μικροεπενδυτών* σε μια οργανωμένη αγορά για την προμήθεια φθηνών εισιτηρίων και η αξιοποίηση της επένδυσης τους στην προτεινόμενη χρηματιστηριακή αγορά ως χρηματιστηριακό αγαθό. Οι κάθε *λογής κερδοσκόποι που θεωρούν ότι μια τέτοια δραστηριότητα, με τον όποιο κίνδυνο εκτιμούν ότι της αναλογεί, είναι μια επενδυτική ευκαιρία θα έχουν την δυνατότητα να δοκιμασθούν και να κάνουν την αγορά περισσότερο αποτελεσματική δίδοντας της υψηλούς τζίρους.*
Η Ακτοπλοϊκή ς Επιχείρηση θα εκταμιεύσει χωρίς καμιά τραπεζική υποχρέωση ένα μεγάλο ποσό για την πραγματοποίηση του Επενδυτικού της προγράμματος προπωλώντας μελλοντικούς ναύλους που έτσι και αλλιώς περιλαμβάνονται στο πρόγραμμα δράσης της. Θα εκταμιεύσει ένα μεγάλο σχετικά ποσό από την **δημοπράτηση** των ναύλων στην χρηματιστηριακή αγορά και επιπλέον θα εκταμιεύσει ένα επίσης μεγάλο σχετικά ποσό από την **διαπραγμάτευση** των ναύλων στην χρηματιστηριακή αγορά έχοντας ως προϋπόθεση την εκταμίευση ενός μικρού ποσοστού από κάθε πράξη που πραγματοποιείται στην προτεινόμενη χρηματιστηριακή Αγορά. Τέλος η αποτελεσματική λειτουργία της προτεινόμενης χρηματιστηριακής αγοράς θα έχει άμεσο αντίκτυπο και στην διαπραγμάτευση της

μετοχής της Επιχείρησης στο Χρηματιστήριο Αξιών και ιδιαίτερα στα παράγωγα προϊόντα.

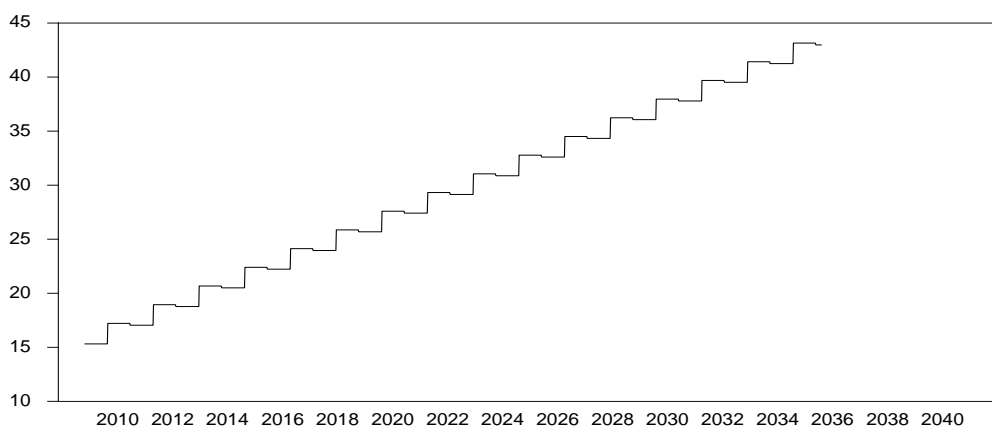
ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΟ ΑΝΑΛΥΤΙΚΑ.

I. Οι Ακτοπλοϊκές Επιχειρήσεις.

Οι *Ακτοπλοϊκές* επιχειρήσεις συνήθως προγραμματίζουν μακροχρόνιες οικονομικές δραστηριότητες και σχεδιάζουν επενδυτικά προγράμματα μεγάλης διάρκειας ,λαμβάνοντας υπόψη τους κυρίως την διαμορφούμενη ζήτηση υπηρεσιών την οποία προτίθενται να ικανοποιήσουν και να την εκμεταλλευθούν προς όφελος της επιχείρησης και των μετόχων τους. Βασικό συστατικό των εσόδων τους είναι ο *αριθμός των ναύλων* και φυσικά οι *μελλοντικά διαμορφούμενες τιμές* σε μια αγορά που μέχρι τώρα έχει δοκιμασθεί και έχει δείξει χαρακτηριστικά ότι μπορεί να είναι ανταγωνιστική αλλά και με περιπτώσεις όπου διάφορα Καρτέλ μπορούν να επιβιώσουν.

Σε κάθε σοβαρό μακροχρόνιο σχεδιασμό κάθε επιχείρησης σημαντικό ρόλο αποτελούν τα έσοδα της επιχείρησης. Η επιτυχία κάθε επενδυτικού σχεδίου είναι πάντοτε ευαίσθητη στα πραγματοποιούμενα έσοδα αλλά και στον ρεαλισμό των επενδυτικών σχεδίων. Τα επενδυτικά σχέδια χρειάζονται πόρους που θα μπορούσαν με βάση την λειτουργία της προτεινόμενης αγοράς να εκταμειωθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα .

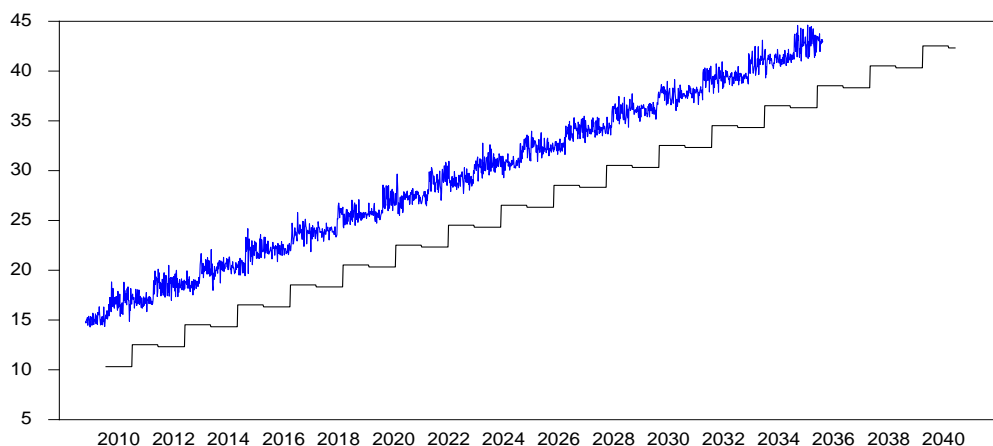
Τιμή του Προβλεπόμενου Ναύλου.



Χρονοδιάγραμμα 1. Διαχρονική Εξέλιξη του προβλεπόμενου ναύλου για συγκεκριμένη κατηγορία παροχής υπηρεσίας¹. (Υποθετικά Δεδομένα).

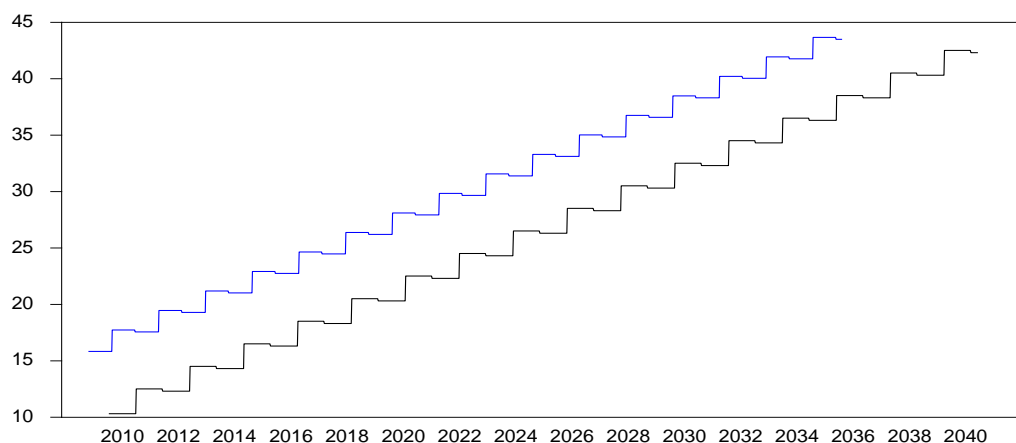
¹ Η παρεχόμενη υπηρεσία στην συγκεκριμένη περίπτωση θα μπορούσε να είναι ένα καθημερινό εισιτήριο 2^{ης} θέσης στην γραμμή Αθήνα –Χανιά με ημερομηνία λήξης την ημέρα που είναι προγραμματισμένος ο ναύλος.

Τιμή του Προβλεπόμενου Ναύλου.



Χρονοδιάγραμμα 2. Διαχρονική Εξέλιξη του προβλεπόμενου ναύλου για συγκεκριμένη κατηγορία παροχής υπηρεσίας. (Υποθετικά Δεδομένα).

Τιμή του Δημοπρατημένου Ναύλου.



Χρονοδιάγραμμα 3. Διαχρονική Εξέλιξη του δημοπρατημένου ναύλου για συγκεκριμένη κατηγορία παροχής υπηρεσίας.

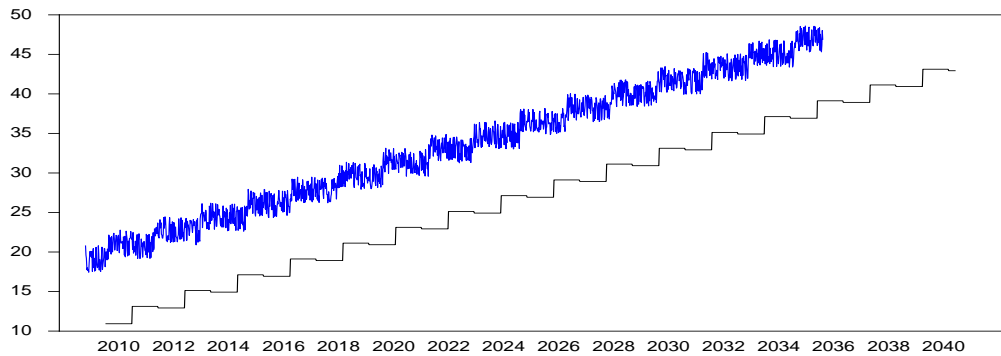
Στα Χρονοδιαγράμματα 1-3 παρουσιάζουμε γραφικά, υποθετικά δεδομένα που αφορούν τις τιμές ενός μελλοντικού ναύλου μέσα στα πλαίσια του Προγράμματος Δράσης της Επιχείρησης. Υποθέτουμε ότι το Πρόγραμμα Δράσης της Επιχείρησης έχει ένα χρονικό ορίζοντα από το 2010 έως το 2040 και επιπλέον ότι οι τρέχουσες τιμές του ναύλου θα ακολουθούν μια ανοδική πορεία². Στο Χρονοδιάγραμμα 3 υποθέτουμε ότι η Επιχείρηση διαφοροποιεί την προς δημοπράτηση τιμή του ναύλου σε σχετικά υψηλότερα επίπεδα.

² Πρόκειται για μια υπόθεση που θα μπορούσε εύλογα να τροποποιηθεί για να συμπεριλάβει τις μελλοντικές πληθωριστικές πιέσεις.

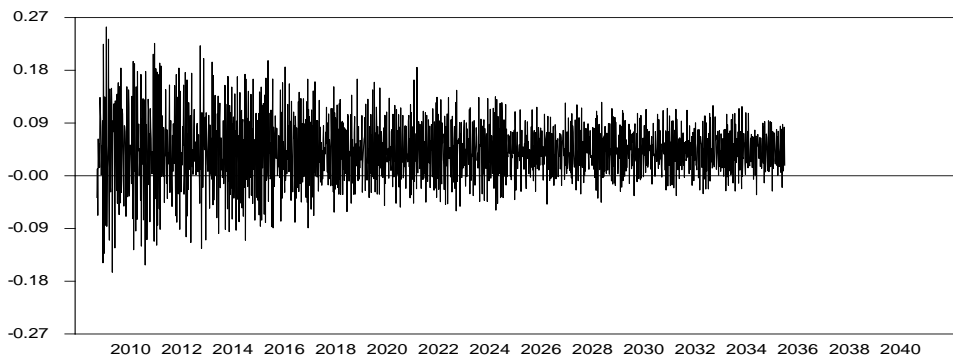
II. Οι Επενδυτές- Καταναλωτές.

Ο καταναλωτής-επενδυτής θα μπορεί να συμμετέχει στην αγορά τοποθετούμενος σε κάποιο ναύλο ο οποίος θα μπορούσε να αποτελεί μέρος προγραμματισμένων μελλοντικών του καταναλωτικών ενεργειών(π.χ. Ταξίδια για διακοπές-αναψυχή κ.λ.π), εξασφαλίζοντας τόσο την θέση για το ταξίδι όσο και πολύ πιθανόν και μια καλύτερη τιμή σε σχέση με την τιμή που θα διαμορφωθεί μελλοντικά. Ταυτόχρονα η τοποθέτηση του στον συγκεκριμένο ναύλο θα είναι να συνεχίσει να δέχεται προτάσεις αγοράς με μεγαλύτερη ή ίσως και μικρότερη τιμή. Είναι πλέον θέμα του επενδυτή αν θα δεχθεί τις διάφορες προσφορές που θα του γίνονται μέσω της λειτουργίας της αγοράς. Έτσι θα διαμορφώνεται ένα πλαίσιο τιμών με μικρό φάσμα τιμών δεδομένου ότι οι καταναλωτές επενδυτές δεν είναι απαραίτητα και traders.

Διαμορφούμενη τιμή του ναύλου από τους Επενδυτές- Καταναλωτές



Χρονοδιάγραμμα 4. Διαχρονική Εξέλιξη της διαμορφούμενης τιμής του ναύλου από τους επενδυτές- καταναλωτές.



Χρονοδιάγραμμα 5. Διαχρονική Εξέλιξη της μεταβολής (απόδοσης) της διαμορφούμενης τιμής του ναύλου από τους επενδυτές- καταναλωτές.

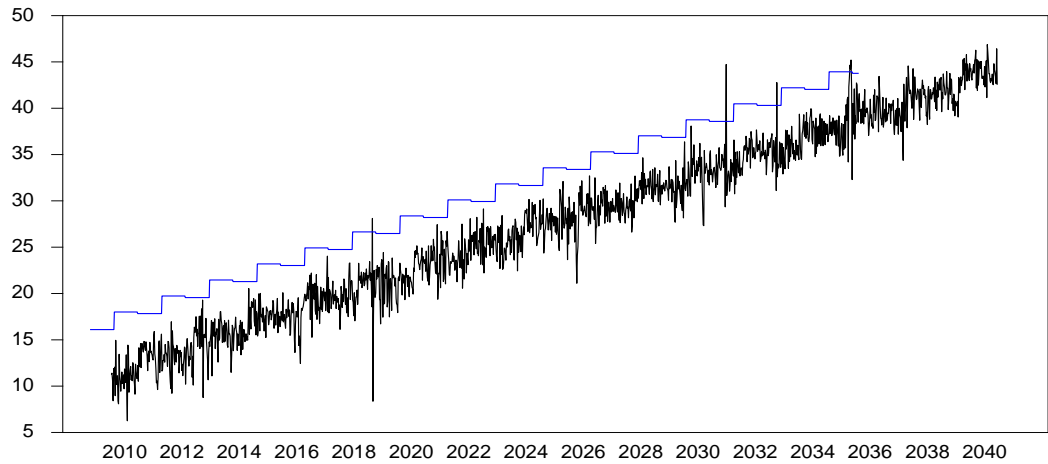
Στο χρονοδιάγραμμα 4 παρουσιάζουμε υποθετικές τιμές που θα μπορούσαν να προκύψουν από την διαδικασία δημοπράτησης των μελλοντικών ναύλων την περίοδο προγράμματος δράσης της Επιχείρησης. Υποθέτουμε επίσης ότι τα έσοδα που θα προκύψουν από την δημοπράτηση θα είναι υψηλότερα από τα προβλεπόμενα έσοδα με βάση το πρόγραμμα δράσης της επιχείρησης.

Επιπλέον στο Χρονοδιάγραμμα 5 παρουσιάζουμε γραφικά εξομοιωμένα δεδομένα της εξέλιξης των αποδόσεων των δημοπρατηθέντων τιμών του ναύλου. Είναι εμφανέστατη μια υψηλή μεταβλητότητα στις αποδόσεις που κατά την γνώμη μας θα μπορούσε να δικαιολογηθεί από το η προτεινομένη αγορά όπως και κάθε αγορά περνάει από διάφορα στάδια μέχρι να καταλήξει σε ένα στάδιο ωριμότητας.

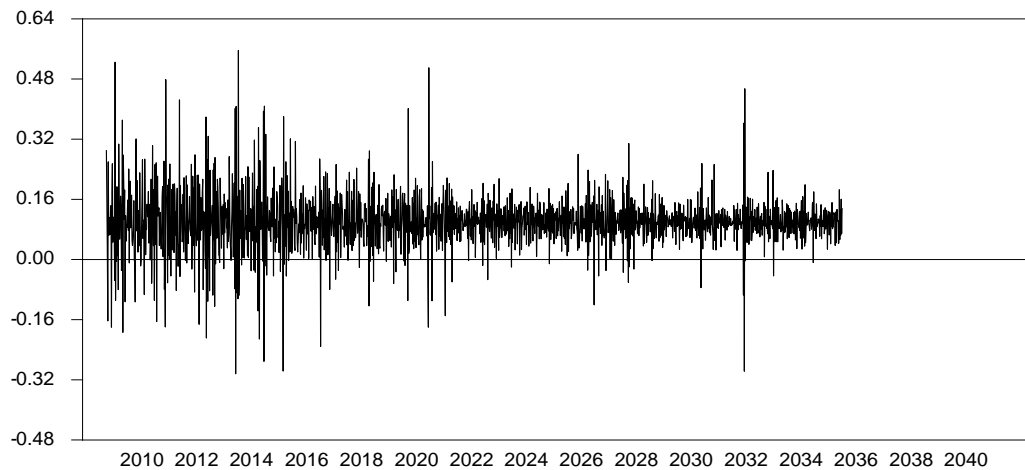
III. Οι Κερδοσκόποι.

Η οργανωμένη Αγορά και γενικότερα η δυναμική των αναμενόμενων εξελίξεων στον πολλά υποσχόμενα χώρο της Ακτοπλοΐας σίγουρα θα προσελκύσει πολλούς επενδυτές κερδοσκόπους αλλά και οργανωμένα συμφέροντα κυρίως στον χώρο του τουρισμού. Αυτή η ομάδα κερδοσκόπων αναμένεται ότι θα δώσει μια άλλη δυναμική στον τρόπο που θα συμπεριφέροντε οι τιμές των ναύλων κάνοντας την αγορά ακόμη περισσότερο αποτελεσματική εισάγοντας χαρακτηριστικά που συναντάμε σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές. Στην περίπτωση αυτή το σχήμα που θα καθορίζει τις εξελίξεις στις τιμές του ναύλου θα μπορούσε να είναι όπως αυτό που παρουσιάζεται στο Χρονοδιάγραμμα 6.

***Τιμές του Ναύλου μετά την Διαπραγμάτευση τους στην
Χρηματιστηριακή Αγορά.***



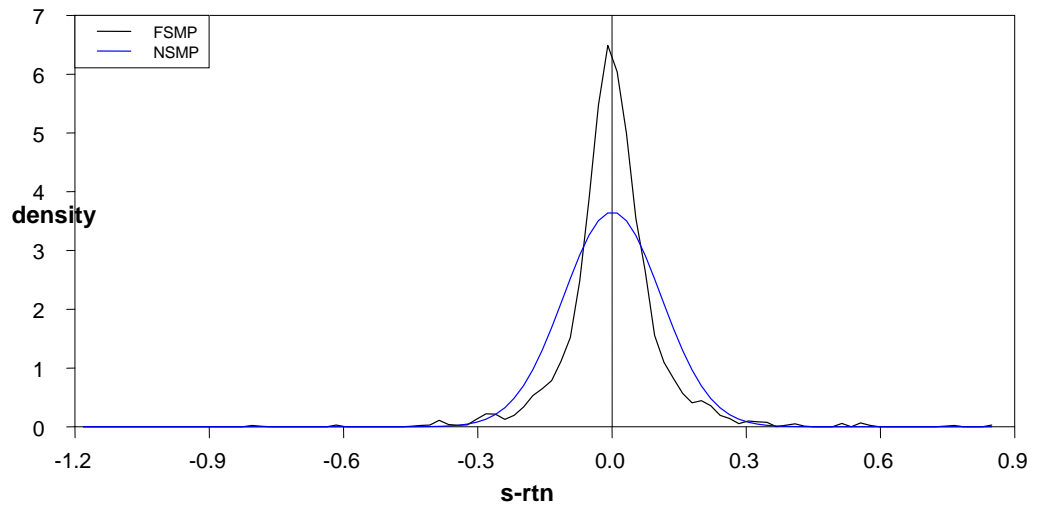
Χρονοδιάγραμμα 6. Διαχρονική Εξέλιξη της διαμορφούμενης τιμής του ναύλου μετά και την συμμετοχή κερδοσκόπων στην αγορά.



Χρονοδιάγραμμα 7. Διαχρονική Εξέλιξη της μεταβολής (Απόδοσης) της διαμορφούμενης τιμής του ναύλου μετά και την συμμετοχή κερδοσκόπων στην αγορά.

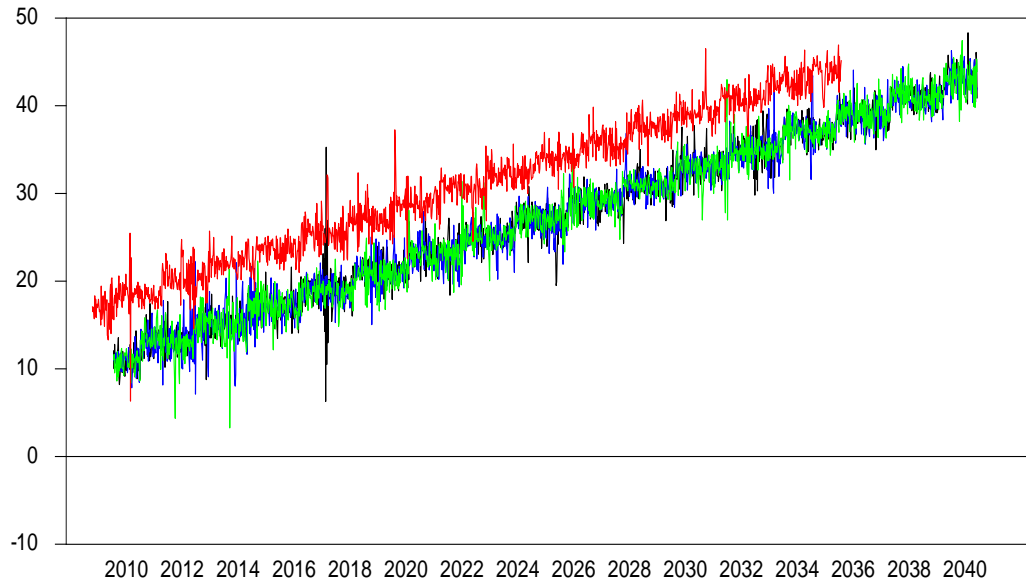
Τα αποτελέσματα από την εισαγωγή των κερδοσκόπων στην προτεινόμενη αγορά είναι εμφανέστατα στα χρονοδιαγράμματα 7 και 8. Στο Χρονοδιάγραμμα 7 είναι εμφανέστατη η αύξηση της διακύμανσης των αποδόσεων όπως επίσης είναι και εμφανέστατη η σχετικά βραχυχρόνια μείωση της διακύμανσης σε σχέση με ανάλογα αποτελέσματα στο Χρονοδιάγραμμα 5. Στο Χρονοδιάγραμμα 8 επαληθεύεται ο χαρακτήρας της αποτελεσματικότητας της προτεινόμενης χρηματιστηριακής αγοράς ενώ στο Χρονοδιάγραμμα 9 παρουσιάζουμε εναλλακτικές τιμές του ναύλου που θα μπορούσαν να προκύψουν από την εξομοίωση των πειραματισμών μας.

Συχνότητα των Συνολικών Αποδόσεων της Διαπραγμάτευσης του Ναύλου



Σχεδιάγραμμα 8. Σύγκριση των Κατανομών Συχνοτήτων των Αποδόσεων των τιμών των Ναύλων και της Κανονικής κατανομής.(Αποτελέσματα Στοχαστικής Εξομοίωσης).

Εναλλακτικές Διαχρονικές Εξελίξεις της διαμορφούμενης τιμής του Ναύλου.



Χρονοδιάγραμμα 9. Εναλλακτικές Διαχρονικές Εξελίξεις της διαμορφούμενης τιμής του ναύλου μετά και την συμμετοχή κερδοσκόπων στην αγορά. .(Αποτελέσματα Εξομοίωσης).

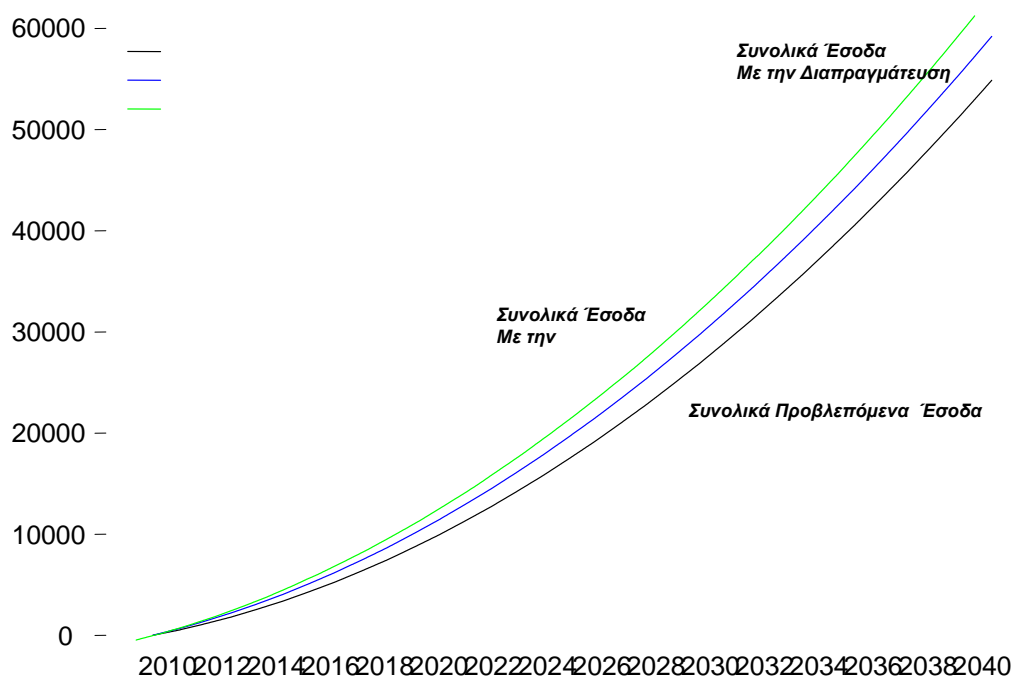
IV. Η Εταιρεία Διαχείρισης της Χρηματιστηριακής Αγοράς.

Θα δημιουργηθεί μια Εταιρεία Διαχείρισης η οποία θα αναλάβει την όλη διαδικασία λειτουργίας της Αγοράς η οποία θα είναι διαδουκτιακού χαρακτήρα και θα λειτουργεί μέσα στο πλαίσιο των κανόνων της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την δημιουργία και την λειτουργία ιδιωτικών χρηματιστηριακών αγορών. Τα έσοδα της εταιρείας διαχείρισης θα είναι κατ' αρχή ένα ποσοστό επί της αξίας κάθε πράξης που θα πραγματοποιείται. Η Νομική μορφή και γενικότερα ο τρόπος λειτουργίας της Εταιρείας Διαχείρισης της προτεινόμενης Χρηματιστηριακής Αγοράς θα μελετηθεί διεξοδικά κατά την διάρκεια της μελέτης.

Μερικά Τελικά Αποτελέσματα.

Μετά την εφαρμογή μιας σειράς στοχαστικών πειραματισμών στο Χρονοδιάγραμμα 10 παρουσιάζουμε μία σύγκριση των Συνολικών Εσόδων από τον ναύλο πριν και μετά την δημοπράτηση και την χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση του στην προτεινόμενη Χρηματιστηριακή Αγορά. Είναι εμφανές ότι η Ακτοπλοϊκή Εταιρεία που θα συμμετάσχει στην αγορά προσφέροντας μέρος των μελλοντικών της ναύλων θα είναι τριπλά κερδισμένη:

- Θα εκταμιεύσει χωρίς καμιά τραπεζική υποχρέωση ένα μεγάλο ποσό για την πραγματοποίηση του Επενδυτικού της προγράμματος.
- Θα εκταμιεύσει ένα μεγάλο σχετικά ποσό από την δημοπράτηση των ναύλων στην χρηματιστηριακή αγορά
- Και επιπλέον θα εκταμιεύσει ένα επίσης μεγάλο σχετικά ποσό από την διαπραγμάτευση των ναύλων στην χρηματιστηριακή αγορά



Σχεδιάγραμμα 10. Σύγκριση των Συνολικών Εσόδων από τον Ναύλο πριν και μετά την δημοπράτηση και την χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση του Ναύλου στην προτεινόμενη Χρηματιστηριακή Αγορά. (Αποτελέσματα Στοχαστικής Εξομοίωσης).