

B

Baby bond = ένα ομόλογο με ονομαστική αξία μικρότερη των 1.000 δολαρίων ΗΠΑ.

Baby boom generation and Y generation = γενιές πολιτών των ΗΠΑ.

☛ **Baby boom generation** είναι τα πρόσωπα που γεννήθηκαν από το 1943 έως το 1960. Είναι η γενιά που ξεχωρίζει διότι έζησε τον πόλεμο του Βιετνάμ, τη μαζική πολιτική και κοινωνική δράση και ιδιαίτερα το Μάη του 1968 στη Γαλλία και τις αντιπολεμικές και δημοκρατικές διαδηλώσεις στις άλλες χώρες, τη σεξουαλική απελευθέρωση, το φεμινισμό, τη μουσική ροκ-εντ-ρολ, την έναρξη της ανάπτυξης των νέων τεχνολογιών και την εισαγωγή νέων χρηματοπιστωτικών προϊόντων. Η γενιά αυτή απέβαλε τα χαρακτηριστικά της έντονης προσωπικής διαφοροποίησης και έζησε και έδρασε με σχεδόν ομοιόμορφους κανόνες συμπεριφοράς. Ο όρος ήλθε πάλι στην επικαιρότητα μετά τις δηλώσεις του πρώην Προέδρου της FED Άλαν Γκρίνσπαν ότι πρέπει να αντιμετωπισθούν τα δημοσιονομικά ελλείμματα των ΗΠΑ διότι αναμένεται μαζική συνταξιοδότηση της γενιάς των baby boomers και θα υπάρξουν μεγάλες πιέσεις στο σύστημα κοινωνικής ασφάλισης. Το θέμα επανήλθε την 18.1.2007 αλλά και αργότερα όταν ο νέος Πρόεδρος της FED Μπεν Μπερνάκι τόνισε ότι πρόκειται για περισσότερους από 70.000.000 πολίτες των ΗΠΑ που οι γηραιότεροι από αυτούς θα αρχίσουν να συνταξιοδοτούνται από το 2008 με συνέπεια να ασκηθεί τεράστια πίεση στα δημόσια οικονομικά από το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης των τομέων συντάξεων και κοινωνικής περίθαλψης.

☛ **Y generation** είναι οι πολίτες που έχουν γεννηθεί από το 1977 έως το 1994 και διαμορφωθεί από γεγονότα όπως οι τρομοκρατικές επιθέσεις της 11ης Σεπτεμβρίου, ο πόλεμος στο Ιράκ και ο τυφώνας Κατρίνα. Το έτος 2015, η γενιά αυτή θα αποτελεί το ένα τρίτο των ψηφοφόρων στις ΗΠΑ.

Backbone = το ανώτατο επίπεδο ενός ιεραρχικού δικτύου πληροφορικής. Είναι η κεντρική σύνδεση και ο κεντρικός δίαυλος μέσω της οποίας μεταφέρονται τα δεδομένα. Αποτελεί ένα τμήμα του δικτύου που ενώνει διακομιστές (servers) με άλλους διακομιστές και άλλα είδη Η/Υ που μετέχουν σε ευρεία δίκτυα. Το backbone του διαδικτύου είναι το χαρακτηριστικότερο παράδειγμα.

Backbone network = ιεραρχικό δίκτυο. Πρόκειται για ένα κεντρικό δίκτυο της πληροφορικής που συνδέει μεταξύ τους μικρότερα τοπικά δίκτυα. Οι συσκευές που χρησιμοποιεί είναι οι διακομιστές (servers), οι δρομολογητές (routers), τα hubs (βλέπε όρο) και οι γέφυρες (bridges). Οι προσωπικοί ηλεκτρονικοί υπολογιστές δεν μπορούν να συνδεθούν απευθείας με το backbone network αλλά μόνο μέσω των ανωτέρω συσκευών. Τα μετέχοντα δίκτυα μπορούν να υπερβαίνουν το κεντρικό δίκτυο και να εισάγουν ιδιωτικές συνδέσεις μεταξύ τους για λόγους κόστους, αποδοτικότητας και ασφάλειας.

Backlog = εντολές πώλησης περιουσιακού στοιχείου που δεν έχουν ακόμα προωθηθεί.

Back testing = η διαδικασία σχεδιασμού και αριστοποίησης μιας επενδυτικής στρατηγικής που βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία, τα οποία στη συνέχεια εφαρμόζονται πειραματικά σε πιο πρόσφατα στοιχεία για να διαπιστωθεί εάν αυτή η στρατηγική λειτουργεί καλά. Άλλως, η δημιουργία ενός ιστορικού χαρτοφυλακίου απόδοσης με την εφαρμογή σύγχρονων κριτηρίων επιλογής περιουσιακών στοιχείων σε προηγούμενες χρονικές περιόδους. Η διαδικασία αυτή αποσκοπεί να εξακριβώσει εάν οι τρέχουσες ζημιές ευρίσκονται σε αντιστοίχιση με τις προβλεπόμενες ζημιές.

Back-to-back loan = συναλλαγές στις οποίες δύο αντισυμβαλλόμενοι συνάπτουν ένα δάνειο σε ένα νόμισμα έναντι ενός άλλου δανείου που εκφράζεται σε άλλο νόμισμα για συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Στη συμφωνημένη λήξη εξοφλούν τα δάνεια πληρώνοντας στο νόμισμα του άλλου αντισυμβαλλόμενου. Με τη μέθοδο αυτή επιδιώκεται η προστασία ενός ξένου επενδυτή από τις διακυμάνσεις των ισοτιμιών και των επιτοκίων.

Backwardation = μία τάση που παρατηρείται όταν οι τιμές του τρέχοντος μηνός είναι υψηλότερες σε σχέση με τις μελλοντικές τιμές. Σύμφωνα με τη θεωρία της ομαλής οπισθοδρομικότητας (normal backwardation) οι τιμές των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) έχουν την τάση της ανόδου κατά τη διάρκεια της ζωής του συμβολαίου διότι οι hedgers, που καλύπτουν τους κινδύνους των futures, τείνουν να είναι short σαν ασφάλεια έναντι της ταμειακής τους θέσης. Οι hedgers θα πληρώσουν στους κερδοσκόπους μία απόδοση για να κρατήσουν τις θέσεις τους long με στόχο το συμψηφισμό των κινδύνων. Η αγορά θεωρείται ότι είναι backwardation όταν η τιμή αξίας δύο ημερών υπερβαίνει την τιμή του future ή η τιμή ενός future που λήγει σε μικρό χρονικό διάστημα είναι μεγαλύτερη από την τιμή ενός future που λήγει πολύ αργότερα.

Bad credit = κακή πίστωση. Ένας όρος που χρησιμοποιείται για να υποδηλώσει μία ασθενική πιστωτική αξιολόγηση (credit rating). Αυτή μπορεί να προκύψει από καθυστερημένες πληρωμές ή παράλειψη πληρωμών, υπέρβαση των ορίων πιστωτικών καρτών ή πτώχευση.

Bailing out = 1) επενδυτική συμπεριφορά μερικής σωτηρίας. Συνίσταται στην πώληση ενός χρεογράφου ή εμπορεύματος ταχύτατα χωρίς να μας ενδιαφέρει το επίπεδο της τιμής τους. Αυτό συμβαίνει όταν κλιμακώνονται οι ζημιές και ο επενδυτής δεν αντέχει οικονομικά να υποστεί περαιτέρω ζημιές 2) ρήτρα μη σωτηρίας. Η καταχώρηση μιας ρήτρας σε μια συνθήκη ή σύμβαση σύμφωνα με την οποία δεν υπάρχει υποχρέωση των συμβαλλομένων να αναλάβουν την εξυπηρέτηση των χρεών ενός εκ των άλλων συμβαλλομένων ο οποίος ευρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση και δεν μπορεί να εξοφλήσει τα χρέη του. Κλασικό παράδειγμα μιας τέτοιας ρήτρας υπάρχει στο άρθρο 103 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση, σύμφωνα με το οποίο η Ε.Ε δεν ευθύνεται για τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν οι κεντρικές και περιφερειακές κυβερνήσεις των κρατών μελών.

Balanced fund = ισορροπημένο κεφάλαιο. Ένα κεφάλαιο που κατανέμει τις επενδύσεις του μεταξύ διαφόρων περιουσιακών στοιχείων όπως π.χ μετοχές και ομόλογα. Οι επενδυτές μπορούν να αποφύγουν την έκθεση στον υπερβολικό κίνδυνο εξισορροπώντας την κατανομή του χαρτοφυλακίου τους σε επενδύσεις χαμηλού, μέτριου και υψηλού κινδύνου χωρίς, όμως, να αναμένουν συνολική μεγάλη απόδοση.

Balance of payments = ισοζύγιο πληρωμών. Μία στατιστική κατάσταση που απεικονίζει τις οικονομικές συναλλαγές μεταξύ ενός κράτους, μίας οικονομικής και νομισματικής ζώνης όπως της ζώνης του ευρώ ή μίας ευρύτερης οικονομικής περιοχής και του υπόλοιπου κόσμου σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (μήνας, τρίμηνο, έτος, κλπ). Καταγράφονται οι συναλλαγές που αφορούν αγαθά, υπηρεσίες, εισοδήματα, εμβάσματα και οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις και μεταβιβάσεις έναντι του υπόλοιπου κόσμου.

● Το ισοζύγιο πληρωμών της Ελλάδος, που καταρτίζει η Τράπεζα της Ελλάδος, αποτελείται από τα εξής μέρη: 1) το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών που περιλαμβάνει το εμπορικό ισοζύγιο, το ισοζύγιο υπηρεσιών, το ισοζύγιο εισοδημάτων και το ισοζύγιο τρεχουσών μεταβιβάσεων 2) το ισοζύγιο κεφαλαιακών μεταβιβάσεων που περιλαμβάνει τις εισπράξεις και τις πληρωμές από/προς το εξωτερικό κύρια της Γενικής Κυβέρνησης από και προς την Ευρωπαϊκή Ένωση 3) το ισοζύγιο χρηματοοικονομικών συναλλαγών που περιλαμβάνει τις άμεσες επενδύσεις, τις επενδύσεις χαρτοφυλακίου και τις λοιπές επενδύσεις 4) τη μεταβολή των συναλλαγματικών διαθεσίμων 5) τα τακτοποιητέα στοιχεία και 6) το απόθεμα των συναλλαγματικών διαθεσίμων.

Πιο αναλυτικά, το ισοζύγιο πληρωμών ή όπως άλλως καλείται ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών της Ελλάδος απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα:

ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	BALANCE OF PAYMENTS OF GREECE
A) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝ/ΓΩΝ (1+2+3+4)	A) CURRENT ACCOUNT (1+2+3+4)
1) ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ	1) GOODS
ΙΣΟΖΥΓΙΟ καυσίμων	OIL balance

<p>ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ χωρίς καύσιμα ΙΣΟΖΥΓΙΟ πλοίων ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ χωρίς καύσιμα και πλοία</p> <p>Εξαγωγές αγαθών Καύσιμα Πλοία (εισπράξεις) Λοιπά αγαθά</p> <p>Εισαγωγές αγαθών Καύσιμα Πλοία (πληρωμές) Λοιπά αγαθά</p>	<p>TRADE BALANCE excluding oil Ships' Balance TRADE BALANCE excluding oil and ships</p> <p>Exports Oil Ships (receipts) Other goods</p> <p>Imports Oil Ships (payments) Other goods</p>
2) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	2) SERVICES
<p>Εισπράξεις Ταξιδιωτικό Μεταφορές Λοιπές υπηρεσίες</p> <p>Πληρωμές Ταξιδιωτικό Μεταφορές Λοιπές υπηρεσίες</p>	<p>Receipts Travel Transportation Other services</p> <p>Payments Travel Transportation Other services</p>
3) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ	3) INCOME
<p>Εισπράξεις Αμοιβές, μισθοί Τόκοι, μερίσματα, κέρδη</p> <p>Πληρωμές Αμοιβές, μισθοί Τόκοι, μερίσματα, κέρδη</p>	<p>Receipts Compensation of employees Investment income</p> <p>Payments Compensation of employees Investment income</p>
4) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΩΝ	4) CURRENT TRANSFERS
<p>Εισπράξεις Γενική Κυβέρνηση (κυρίως μεταβιβάσεις από ΕΕ) Λοιποί τομείς (μεταναστευτικά εμβάσματα, κλπ)</p> <p>Πληρωμές Γενική Κυβέρνηση (κυρίως πληρωμές προς ΕΕ) Λοιποί τομείς</p>	<p>Receipts General Government (mainly transfers from E.U) Other sectors</p> <p>Payments General Government (mainly payments to E.U) Other sectors</p>
B) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΩΝ	B) CAPITAL TRANSFERS
<p>Εισπράξεις Γενική Κυβέρνηση (κυρίως μεταβιβάσεις από ΕΕ)</p> <p>Λοιποί τομείς</p> <p>Πληρωμές Γενική Κυβέρνηση (κυρίως πληρωμές προς ΕΕ) Λοιποί τομείς</p>	<p>Receipts General Government (mainly transfers from E.U) Other sectors</p> <p>Payments General Government (mainly payments to E.U) Other sectors</p>
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΕΩΝ (A + B)	CURRENT ACCOUNT AND CAPITAL TRANSFERS (A + B)
Γ) ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ	C) FINANCIAL ACCOUNT

ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ	
ΑΜΕΣΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Κατοίκων στο εξωτερικό Μη κατοίκων στην Ελλάδα ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ Απαιτήσεις Υποχρεώσεις ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ Απαιτήσεις Υποχρεώσεις (Δάνεια Γενικής Κυβέρνησης)	DIRECT INVESTMENT Abroad Home PORTFOLIO INVESTMENT Assets Liabilities OTHER INVESTMENT Assets Liabilities (Loans of General Government)
Δ) ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	D) CHANGE IN RESERVE ASSETS
Ε) ΤΑΚΤΟΠΟΙΗΤΕΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	E) BALANCING ITEM
Ζ) ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ (τέλος περιόδου)	F) RESERVE ASSETS (STOCK)

● Το ισοζύγιο πληρωμών της ζώνης του ευρώ, που καταρτίζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με βάση στοιχεία που διαβιβάζουν οι εθνικές κεντρικές τράπεζες του Ευρωσυστήματος, δεν διαφέρει πολύ από τα εθνικά ισοζύγια. Στη συνέχεια παρατίθεται πίνακας με τα στοιχεία του μηνιαίου ισοζυγίου πληρωμών της ζώνης του ευρώ.

ΣΥΝΟΠΤΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΕΞΩΤΕΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΤΗΣ ΖΩΝΗΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩ	SUMMARY BALANCE OF PAYMENTS OF THE EURO AREA
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΤΡΕΧΟΥΣΩΝ ΣΥΝ/ΓΩΝ (1+2+3+4) 1) Αγαθά 2) Υπηρεσίες 3) Εισόδημα 4) Τρέχουσες μεταβιβάσεις	CURRENT ACCOUNT (1+2+3+4) 1) Goods 2) Services 3) Income 4) Current transfers
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΙΩΝ	CAPITAL ACCOUNT
ΙΣΟΖΥΓΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ (α+β+γ+δ+ε) α) Άμεσες επενδύσεις Μετοχικό κεφάλαιο και επανεπενδυθέντα κέρδη Λοιπά κεφάλαια (κυρίως δάνεια μεταξύ εταιριών) β) Επενδύσεις χαρτοφυλακίου Μετοχικό κεφάλαιο Χρεωστικοί τίτλοι Ομόλογα και γραμμάτια Μέσα αγοράς χρήματος ΥΠΟΜΝΗΣΗ: ΣΥΝΟΛΟ ΑΜΕΣΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ γ) Χρηματοπιστωτικά παράγωγα δ) Άλλες επενδύσεις	FINANCIAL ACCOUNT (a+b+c+d+e) a) Direct investment Equity capital and reinvested earnings Other capital (mostly inter-company loans) b) Portfolio investment Equity Debts instruments Bonds and notes Money market instruments MEMO ITEM: COMBINED DIRECT AND PORTFOLIO INVESTMENT c) Financial derivatives d) Other investments

Ευρωσύστημα Γενική κυβέρνηση εκ της οποίας: νόμισμα και καταθέσεις NXI (πλην του Ευρωσυστήματος) μακροπρόθεσμες βραχυπρόθεσμες Λοιποί τομείς Εκ των οποίων: νόμισμα και καταθέσεις ε) Συναλλαγματικά διαθέσιμα Νομισματικός χρυσός Ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα Συναλλαγματική θέση στο ΔΝΤ Συναλλαγμα Λοιπές απαιτήσεις	Eurosystem General government of which: currency and deposits MFIs (excluding the Eurosystem) long term short term Other sectors of which: currency and deposits e) Reserve assets Monetary gold SDRs Reserve position in the IMF Foreign exchange Other claims
Τακτοποιητέα στοιχεία	Errors and omissions

Balance sheet = ισολογισμός. Μία απεικόνιση των στοιχείων ενεργητικού (assets) και παθητικού (liabilities) της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική περίοδο. Το ενεργητικό παρέχει πληροφόρηση για την απασχόληση των κεφαλαίων ενώ το παθητικό περιέχει λεπτομέρειες για τη χρηματοδότηση της επιχείρησης και το μετοχικό κεφάλαιο αυτής. Πρόκειται για μια λογιστική κατάσταση μιας τράπεζας, εταιρίας, οργανισμού ή νομικού προσώπου μιας συγκεκριμένης περιόδου και συνήθως του φορολογικού έτους. Ο ισολογισμός, τα αποτελέσματα χρήσεως (βλέπε όρο profit and loss account) και οι οικονομικές καταστάσεις που τον συνοδεύουν αποτελούν πολύτιμο εργαλείο ανάλυσης της χρηματοπιστωτικής θέσης και της προοπτικής δυναμικής της επιχείρησης και χρησιμοποιείται από τις τράπεζες, γενικά τους δανειστές και τους επενδυτές σε μετοχές για να αναλύσουν και να αξιολογήσουν τη θέση της επιχείρησης πριν να χορηγήσουν δάνειο ή αγοράσουν τη μετοχή της στο χρηματιστήριο. Ακολουθεί υπόδειγμα ετήσιου ισολογισμού μιας τράπεζας.

**ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΕΤΗΣΙΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΡΑΠΕΖΑΣ
(BANK ANNUAL BALANCE SHEET PATTERN)**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ASSETS
ΤΑΜΕΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΕ ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ α) Ταμείο β) Επιταγές εισπρακτέες γ) Διαθέσιμα σε κεντρικές τράπεζες	CASH AND BALANCES WITH CENTRAL BANKS a) Cash b) Cheques receivable c) Deposits with central banks
ΚΡΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΆΛΛΑ ΑΞΙΟΓΡΑΦΑ ΔΕΚΤΑ ΓΙΑ ΕΠΑΝΑΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ α) Εκδόσεις Δημοσίου β) Άλλοι εκδότες	TREASURY BILLS AND OTHER SECURITIES ELIGIBLE FOR REFINANCING WITH THE CENTRAL BANK a) Issued by the State b) Other
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΙΔΡΥΜΑΤΩΝ α) Όψεως β) Με συμφωνημένη λήξη γ) Από συμφωνίες επαναπώλησης τίτλων	LOANS AND ADVANCES TO CREDIT INSTITUTIONS a) Repayable on demand b) With agreed maturity c) Reverse repos
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΠΕΛΑΤΩΝ - Χορηγήσεις α) Βραχυπρόθεσμες β) Μακροπρόθεσμες - Λοιπές απαιτήσεις Μείον προβλέψεις	LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS - Loans a) Maturing within one year b) Maturing after one year - Other receivables Less allowances for credit losses
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ - Ομολογίες και άλλοι τίτλοι σταθερής απόδοσης α) Εκδόσεις Δημοσίου β) Άλλοι εκδότες - Μετοχές και άλλοι τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	SECURITIES - Debt securities including fixed-income securities a) Issued by the State b) Other - Shares and other variable-yield securities
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ α) Σε μη συνδεδεμένες επιχειρήσεις β) Σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	INVESTMENTS a) Investments in non-affiliates b) Investments in affiliates
ΆΛΛΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ α) Έξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	INTANGIBLES ASSETS a) Formation and preliminary expenses

Μείον αποσβέσεις β) Λοιπά άυλα πάγια στοιχεία Μείον αποσβέσεις	Less amortisation b) Other intangible assets Less amortisation
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ α) Γήπεδα – Οικόπεδα β) Κτίρια – Εγκαταστάσεις κτιρίων Μείον αποσβέσεις γ) Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός Μείον αποσβέσεις δ) Ηλεκτρονικός εξοπλισμός Μείον αποσβέσεις ε) Λοιπά ενσώματα πάγια στοιχεία Μείον αποσβέσεις ζ) Ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή και πάγιες προκαταβολές	TANGIBLES ASSETS a) Land b) Buildings - Buildings installation Less depreciation c) Furniture and fixtures Less depreciation d) EDP equipment Less depreciation e) Other tangible assets Less depreciation f) Fixed assets under construction and advances
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	OTHER ASSETS
ΠΡΟΠΛΗΡΩΘΕΝΤΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ α) Έξοδα επόμενων χρήσεων β) Δεδουλευμένοι τόκοι - Ομολόγων Δημοσίου - Λοιπών Ομολόγων - Χορηγήσεων - Λοιποί	PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME a) Prepaid expenses b) Accrued interest - State bonds - Other bonds - Loans and advances - Other
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	TOTAL ASSETS

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	LIABILITIES
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΙΔΡΥΜΑΤΑ α) Όψεως β) Προθεσμίας γ) Υποχρεώσεις από πράξεις προσωρινής εκχώρησης	DUE TO CREDIT INSTITUTIONS a) Repayable on demand b) Time deposits c) Repos
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΠΕΛΑΤΕΣ α) Καταθέσεις - Όψεως - Ταμειυτηρίου - Προθεσμίας β) Άλλες υποχρεώσεις - Επιταγές και εντολές πληρωτέες - Υποχρεώσεις από πράξεις προσωρινής εκχώρησης	DUE TO CUSTOMERS a) Deposits - Repayable on demand - Saving deposits - Time deposits b) Other liabilities - Cheques and orders payable - Repos
ΟΜΟΛΟΓΙΑΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	DEBT SECURITIES ISSUED
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ α) Μερίσματα πληρωτέα β) Υποχρεώσεις για φόρο εισοδήματος και λοιπούς φόρους γ) Κρατήσεις και εισφορές υπέρ τρίτων δ) Λοιπές υποχρεώσεις	OTHER LIABILITIES a) Dividends payable b) Income tax and other taxes payable c) Withholdings in favour of social security funds and other third parties d) Other
ΠΡΟΕΙΣΠΡΑΧΘΕΝΤΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ α) Έσοδα επόμενων χρήσεων β) Τόκοι προθεσμιακών καταθέσεων δεδουλευμένοι γ) Λοιπά έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME a) Deferred income b) Accrued interest on time deposits c) Other accrued expenses of the year
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΒΑΡΗ α) Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία β) Λοιπές προβλέψεις	PROVISIONS FOR LIABILITIES AND CHARGES a) Provision for staff retirement indemnities b) Other
ΔΑΝΕΙΑ ΜΕΙΩΜΕΝΗΣ ΕΞΑΣΦΑΛΙΣΗΣ	SUBORDINATED DEBT

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Μετοχικό κεφάλαιο - Καταβεβλημένο κεφάλαιο Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο Αποθεματικά α) Τακτικό β) Έκτακτο γ) Αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων δ) Διαφορά αποτίμησης αξίας συμμετοχών Υπεραξία από την αναπροσαρμογή ακινήτων Αποτελέσματα εις νέον - Υπόλοιπο κερδών εις νέον Ίδιες μετοχές Υπεραξία συγχωνεύσεως προς συμψηφισμό	CAPITAL AND RESERVES Share capital - Paid-up capital Share premium account Reserves a) Legal reserve b) Extraordinary reserve c) Tax-free reserves under special laws d) Reserves from the revaluation of securities Land and building revaluation surplus Earnings transferable to the new year - Retained earnings Treasury shares Goodwill to be netted off
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	TOTAL LIABILITIES
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ Ενδεχόμενες υποχρεώσεις - Από εγγυήσεις τρίτων Υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις προσωρινής εκχώρησης Λοιποί λογαριασμοί τάξεως α) Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων β) Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις γ) Λογαριασμοί πληροφοριών (εγγυήσεις, εμπράγματα εξασφαλίσεις, κλπ) δ) Μεριδιούχοι αμοιβαίων κεφαλαίων ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΤΑΞΕΩΣ	OFF BALANCE SHEET ACCOUNTS Contingent liabilities - From guarantees in favour of third parties Repos Other off Balance Sheet accounts a) Beneficiaries of asset items b) Bilateral agreements c) Sundry off balance sheet accounts (guarantees, securities etc) d) Mutual funds' holders TOTAL OFF BALANCE SHEET ACCOUNTS

Balloon loan = δάνειο μπαλόνη. Ένα μακροπρόθεσμο δάνειο που έχει μία μόνο πληρωμή (the balloon payment) στη λήξη του δανείου. Δεν υπάρχουν, δηλαδή, εξαμηνιαίες ή ετήσιες αποπληρωμές αλλά μία πληρωμή του κεφαλαίου και των τόκων στο τέλος. Ο δανειζόμενος έχει το πλεονέκτημα της εκμετάλλευσης όλου του ποσού του δανείου καθ' όλη τη διάρκεια αυτού, πρέπει όμως να επιδείξει αυτοπειθαρχία για να προετοιμασθεί να καταβάλει στη λήξη του δανείου όλο το ποσό μαζί με τους τόκους. Συνήθως, τα δάνεια αυτού του τύπου συνάπτονται για σκοπούς αναχρηματοδότησης παλαιών δανείων ή εξόφλησης ταμειακών υποχρεώσεων όταν οι ροές των εισπράξεων και των πληρωμών μιας εταιρίας δεν συμπίπτουν χρονικά.

Bancassurance = τραπεζοασφάλεια. Είναι η πρακτική της διείσδυσης των τραπεζών στο χώρο των ασφαλιστικών εργασιών. Οι τράπεζες προσφέρουν, συνήθως τα εξής ασφαλιστικά προϊόντα:

α) ασφάλειες ζωής και ατυχημάτων σε μεμονωμένους πελάτες ή προσφορά ομαδικών ασφαλίσεων
β) προϊόντα αποπληρωμής τραπεζικών δανείων όπως β1) ασφάλιση της χορηγηθείσας πίστωσης σε περίπτωση θανάτου ή μόνιμης ανικανότητας του δανειολήπτη και αδυναμίας αυτού ή των δικαιοδόχων του για την εξυπηρέτηση του δανείου (credit insurance)
β2) ασφάλιση ανάληψης ποσού από τραπεζικό λογαριασμό στον οποίο δεν είναι κατατεθειμένο το αντίστοιχο ποσό (overdraft insurance) β3) ασφάλιση του ενυπόθηκου ακινήτου. Σε περίπτωση, δηλαδή, στεγαστικού δανείου με εγγραφή υποθήκης επί του ακινήτου αποτρέπεται ο πλειστηριασμός αυτού σε περίπτωση αδυναμίας αποπληρωμής των δόσεων που οφείλεται σε ανωτέρα βία (endowment mortgage or investment mortgage)

γ) προϊόντα που συνδέονται με τις καταθέσεις όπως ασφάλιση του καταθέτη για τυχαίο θάνατο ή διαρκή και μόνιμη ανικανότητα μέχρι του ποσού της κατάθεσης.

Το bancassurance έχει επικεντρωθεί, κύρια, στην προώθηση προϊόντων του κλάδου ζωής.

- Σημαντική αύξηση παρουσιάζουν οι πωλήσεις συμπληρωματικής σύνταξης και εφάπαξ αποζημίωσης. Στην Ευρώπη η διείσδυση των τραπεζών στο χώρο των ασφαλιστικών προϊόντων εκτιμάται σε 30% έως 40% του συνολικού κύκλου εργασιών των ασφαλιστικών εταιριών.

- Η συνεργασία των τραπεζών και των ασφαλιστικών εταιριών μπορεί να επιτευχθεί με τους

ακόλουθους τρόπους: 1) μέσω της παροχής του δικτύου της τράπεζας στη θυγατρική ασφαλιστική της εταιρίας, 2) υπογραφή συμφωνίας συνεργασίας μεταξύ τράπεζας και ανεξάρτητης ασφαλιστικής εταιρίας 3) ανταλλαγή μέρους των μετοχών, 4) συνεργασία με τη μορφή κοινού σχεδιασμού προϊόντων και μάρκετινγκ, 5) παραχώρηση του πελατολογίου.

Bandwidth = εύρος χωρητικότητας. Το φάσμα των συχνοτήτων ενός σήματος που μεταφέρει πληροφορίες ή το φάσμα συχνοτήτων μέσω του οποίου μπορούν να μεταδοθούν πληροφορίες με αμελητέα παραμόρφωση από ένα αγωγίμο μέσο, όπως τα σύρματα χαλκού, τα μικροκύματα ή οι οπτικές ίνες. Πιο απλά, είναι η ποσοτική ικανότητα μεταφοράς δεδομένων ενός δικτύου ηλεκτρονικών υπολογιστών. Όσο μεγαλύτερο είναι το εύρος χωρητικότητας, τόσο περισσότερα δεδομένα μπορούν να μεταφερθούν και σε μικρότερο χρονικό διάστημα. Μετρείται στα μεν αναλογικά κυκλώματα με herz δηλαδή με κύκλους ανά δευτερόλεπτο, στα δε ψηφιακά κυκλώματα με bits ανά δευτερόλεπτο. Το bandwidth είναι ιδιαίτερα ενδιαφέρον για τις συνδέσεις του internet, αφού όσο μεγαλύτερο είναι το εύρος του τόσο ταχύτερη είναι η ικανότητα εκφόρτωσης (downloading) φακέλων και στοιχείων από το διαδίκτυο.

Bank draft = τραπεζική τραβηκτική. Μία επιταγή που σύρεται από μία τράπεζα σε βάρος του λογαριασμού που τηρεί σε άλλη τράπεζα προκειμένου να πραγματοποιήσει πληρωμές υπέρ του προσώπου το όνομα του οποίου αναγράφεται στην τραβηκτική.

Banker's acceptance, BA = αποδοχή τραπεζιτών. Είναι ένα βραχυπρόθεσμο χρεόγραφο που εκδίδεται από επιχειρήσεις για την πληρωμή ενός συγκεκριμένου ποσού στον κομιστή σε καθορισμένη λήξη και το οποίο έχει γίνει αποδεκτό από μία τράπεζα η οποία εγγυάται με τον τρόπο αυτό την εξόφλησή του είτε πριν είτε μετά τη λήξη. Συνήθως, εκδίδεται σε τιμή κατωτέρα της ονομαστικής και αποπληρώνεται στη λήξη του στην ονομαστική αξία (at par). Οι μεγάλες τράπεζες, που εγγυώνται τα BA, πωλούν ένα μέρος αυτών στην αγορά και με τον τρόπο αυτό δημιουργείται μία δευτερογενή αγορά στην οποία αγοράζονται και πωλούνται BA. Συνήθως το BA βασίζεται σε πράξεις του διεθνούς εμπορίου όπου για παράδειγμα ο εισαγωγέας, που είναι ο εκδότης του χρεογράφου, υπόσχεται στον εξαγωγέα να καταβάλει την αξία των προϊόντων. Αποτελεί ένα είδος τραπεζικής χρηματοδότησης που ευδοκίμει στις ΗΠΑ αφού ο εξαγωγέας μπορεί να το προεξοφλήσει στην τράπεζα ή σε άλλη δευτερογενή αγορά και να εισπράξει άμεσα τα χρήματά του. Ο εισαγωγέας εξοφλεί την υποχρέωσή του αφού έχει διαθέσει εν τω μεταξύ το εισαγόμενο προϊόν και έχει εισπράξει την αξία του.

Bank for International Settlements, BIS = Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών. Ιδρύθηκε το 1930 με έδρα τη Βασιλεία της Ελβετίας και από τον Ιούλιο του 1998 διαθέτει ένα γραφείο αντιπροσωπείας για την Ασία και τον Ειρηνικό στο Χονγκ-Κονγκ της Κίνας.

● Σύμφωνα με το άρθρο 3 του αρχικού της Καταστατικού επιδιώκει τη συνεργασία μεταξύ των κεντρικών τραπεζών και την παροχή διευκολύνσεων για διεθνείς χρηματοδοτικές πράξεις. Σήμερα, η BIS ασκεί τις εξής δραστηριότητες:

1) Παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στις κεντρικές τράπεζες και κύρια συνδράμει αυτές στη διαχείριση των συναλλαγματικών τους αποθεμάτων σε συνάλλαγμα και χρυσό. Περίπου 130 κεντρικές τράπεζες και διεθνή χρηματοοικονομικά ιδρύματα από όλο τον κόσμο έχουν καταθέσεις στη BIS. Στις 31.3.1999 οι τοποθετήσεις ανήρχοντο σε 112 δισεκ. δολάρια ΗΠΑ, δηλαδή στο 7% των παγκόσμιων συναλλαγματικών διαθεσίμων και στις 31.3.2004 το ποσό αυτό είχε ανέλθει στα 177,5 δισεκ. δολάρια ΗΠΑ. Τα τελευταία χρόνια η BIS παρουσίασε νέα καταθετικά προϊόντα για να καταστήσει περισσότερο αποτελεσματική τη διαχείριση της ρευστότητας των κεντρικών τραπεζών και των πολυεθνικών χρηματοδοτικών ιδρυμάτων. Έχουν λήξη πάνω από ένα χρόνο (MITBIS, Medium Term Instruments) ενώ πολύ διαδεδομένα είναι τα βραχυπρόθεσμα χρεόγραφα σταθερού εισοδήματος αυτής (FIXBIS, Fixed-Rate Investment Instruments). Επιπρόσθετα, η BIS παρέχει πιστωτικές διευκολύνσεις συνήθως με τη μορφή εξασφαλισμένων δανείων έναντι χρυσού και άλλων εγγυήσεων όπως καταθέσεων σε συνάλλαγμα. Παρέχει χρηματοοικονομική στήριξη σε κράτη που αντιμετωπίζουν μεγάλα συγκυριακά προβλήματα σε συνεργασία με τη Διεθνή Τράπεζα, το ΔΝΤ και κεντρικές τράπεζες. Γνωστή είναι η πιστωτική διευκόλυνση των 13,28 δισ. δολαρίων προς τη Βραζιλία μετά την κρίση του 1998.

2) Πρωωθεί τη διεθνή χρηματοοικονομική σταθερότητα. Αποτελεί την έδρα των διασκέψεων της ομάδας των 10 πιο αναπτυγμένων βιομηχανικών κρατών (G10), φιλοξένησε την Επιτροπή των Διοικητών των κεντρικών τραπεζών της ΕΟΚ (1964-1993) και την Επιτροπή των διατραπεζικών συστημάτων καθαρού διακανονισμού ενώ φιλοξενεί, μεταξύ άλλων, την

Επιτροπή εμπειρογνομών για το χρυσό και τα συναλλαγματικά διαθέσιμα, την Επιτροπή για τα συστήματα πληρωμών και διακανονισμών (CPSS), την Επιτροπή για το Παγκόσμιο Χρηματοοικονομικό Σύστημα (Committee on the Global Financial System) στα πλαίσια του G10 και από τον Ιανουάριο του 1998 τη Διεθνή Ένωση Εποπτικών Ασφαλιστικών Επιχειρήσεων (IAIS) ενώ από το 1999 λειτουργεί το Ίδρυμα για τη Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα (Financial Stability Institute, FSI, βλέπε λέξη). Στις συσκέψεις της Διαρκούς Επιτροπής των Διοικητών των κεντρικών τραπεζών του G10 και των ανωτέρω Επιτροπών και Ενώσεων προσφέρει γραμματειακή και τεχνική υποστήριξη. Στόχος των προσπάθειών αυτών είναι η συμβολή στην παγκόσμια νομισματική και χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την ομαλή λειτουργία των διασυστηματικών συστημάτων πληρωμών.

3) Αποτελεί κέντρο έρευνας και θέσπισης κανόνων για την εποπτεία του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Το 1974 οι Διοικητές του G10 ίδρυσαν τη γνωστή Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία (Basel Committee on Banking Supervision) τη γραμματειακή υποστήριξη της οποίας ανέλαβε η BIS. Η Επιτροπή αυτή: α) αποτελεί ένα διεθνές βήμα συζήτησης για ειδικά προβλήματα εποπτείας, β) συντονίζει τις εθνικές εποπτικές αρχές για τον έλεγχο των πολυεθνικών τραπεζικών ομίλων, γ) θέτει εποπτικές κανόνες κύρια για το δείκτη φερεγγυότητας όπως η σχετική συμφωνία του 1988 που πρόκειται να αντικατασταθεί από το 2007 με τη Basel II και επιδιώκει τη διεθνή σύγκλιση στο θέμα της επάρκειας των ιδίων κεφαλαίων.

4) Είναι κέντρο νομισματικής και οικονομικής έρευνας. Συγκεντρώνει και δημοσιεύει στοιχεία για τις εξελίξεις στις διεθνείς χρηματοδοτικές αγορές και τηρεί μία βάση οικονομικών δεδομένων στην οποία έχουν πρόσβαση οι συμμετέχουσες κεντρικές τράπεζες.

- Το μετοχικό κεφάλαιο της BIS ανερχόταν σε 1,5 δισεκ. χρυσά γαλλικά φράγκα (1 χρυσό φράγκο = 1,94 δολάρια ΗΠΑ) καταμετρημένο σε 600.000 μετοχές εκ των οποίων 86% ανήκαν σε κεντρικές τράπεζες και 14% σε ιδιώτες. Την 8.1.2001 έκτακτη Γενική Συνέλευση της BIS αποφάσισε να περιορίσει το δικαίωμα κατοχής μετοχών μόνο σε κεντρικές τράπεζες και την εξαγορά των μετοχών που κατείχαν ιδιώτες έναντι 16.000 ελβετικών φράγκων ανά μετοχή. Τρεις ιδιώτες μέτοχοι προσέφυγαν στο Διαιτητικό Δικαστήριο της Χάγης. Με την τελική του απόφαση το ανώτερο δικαστήριο αύξησε την αξία κάθε εξαγοραζόμενης μετοχής κατά 7.977,56 ελβετικά φράγκα και επιδίκασε την καταβολή τόκου 5% επί του προσθέτου αυτού ποσού για την περίοδο από 8.1.2001 μέχρι 19.3.2003, δηλαδή 1.075,34 ανά μετοχή. Την 10 Μαρτίου 2003 έκτακτη Γενική Συνέλευση της Τράπεζας αποφάσισε τη μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου από χρυσά γαλλικά φράγκα σε ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα (SDR, Special Drawing Rights). Από την 1.4.2003 η ονομαστική αξία κάθε μετοχής είναι ίση με 5.000 SDRs και το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της BIS ανέρχεται σε 3,000 εκατομμύρια SDRs διαιρούμενο σε 600.000 μετοχές.

- Τον Ιανουάριο του 2006, 55 κεντρικές τράπεζες είχαν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση (Αλγερία, Αργεντινή, Αυστραλία, Αυστρία, Βέλγιο, Βοσνία-Ερζεγοβίνη, Βουλγαρία, Βραζιλία, Γαλλία, Γερμανία, Δανία, Ελβετία, Ελλάδα, Εσθονία, Ηνωμένο Βασίλειο, ΗΠΑ, Ιαπωνία, Ινδία, Ινδονησία, Ιρλανδία, Ισλανδία, Ισπανία, Ισραήλ, Ιταλία, Καναδάς, Κάτω Χώρες, Κίνα, Κροατία, Λετονία, Λιθουανία, Μαλαισία, Μεξικό, Νέα Ζηλανδία, Νορβηγία, Νότιος Αφρική, Νότιος Κορέα, Ουγγαρία, Πολωνία, Πορτογαλία, Ρουμανία, Ρωσία, Σαουδική Αραβία, Σιγκαπούρη, Σλοβακία, Σλοβενία, Σουηδία, Ταϊλάνδη, Τουρκία, Τσεχία, Φάϊρομ, Φιλιππίνες, Φινλανδία, Χιλή, Χονγκ-Κονγκ SAR και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα). Τη διοίκηση της BIS ασκεί το Συμβούλιο των Διευθυντών που αποτελείται από τους Διοικητές των κεντρικών τραπεζών του Βελγίου, της Γαλλίας, της Γερμανίας, της Ιταλίας και του Ηνωμένου Βασιλείου ex officio. Έκαστος των ανωτέρω Διοικητών διορίζει ένα άλλο μέλος από τη χώρα του ενώ όχι περισσότερα από 9 άλλα μέλη εκλέγονται μεταξύ Διοικητών άλλων κεντρικών τραπεζών. Το Συμβούλιο των Διευθυντών ορίζει τον Πρόεδρο και τον Γενικό Διευθυντή. Το 2005 Πρόεδρος ήταν ο Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Αυστρίας Νουτ Βέλλινκ, Αντιπρόεδρος ο πρώην Πρόεδρος της Bundesbank Χανς Τιμάγιερ και Γενικός Διευθυντής ο Μάλκολμ Νάϊτ πρώην Α' Υποδιοικητής της Τράπεζας του Καναδά. Το προσωπικό της BIS ανέρχεται σε 485 άτομα από 32 χώρες.

Banking disintermediation = τραπεζική αποδιαμεσολάβηση. Η απόσυρση καταθέσεων από τις τράπεζες και η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων αυτών για την αγορά διαπραγματεύσιμων χρεογράφων. Γενικότερα, η απομάκρυνση υπηρεσιών και λειτουργιών από το τραπεζικό σύστημα προς άλλους χρηματοοικονομικούς και μη διαμεσολαβητές, οικονομικούς φορείς ή αγορές. Ιδιαίτερα από την τάση αυτή ωφελούνται οι θεσμικοί επενδυτές όπως εταιρίες επενδύσεων χαρτοφυλακίου, ασφαλιστικές εταιρίες και οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης. Τα

πιστωτικά ιδρύματα αντιδρούν ιδρύοντας δικούς τους ομίλους χρηματοοικονομικών υπηρεσιών που περιλαμβάνουν θυγατρικές οι οποίες καλύπτουν τις διαφορετικές αυτές προτιμήσεις των επενδυτών.

Banking Supervision Committee, BSC = Επιτροπή Τραπεζικής Εποπτείας. Ιδρύθηκε από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών τον Ιούνιο του 1999 και αποτελείται από υψηλόβαθμα στελέχη των εθνικών εποπτικών αρχών. Προετοιμάζει τις γνώμες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τις νομοθετικές πρωτοβουλίες της Ε.Ε και των κρατών μελών που αφορούν την τραπεζική εποπτεία και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, προωθεί τη συνεργασία για ζητήματα κοινού ενδιαφέροντος μεταξύ της ΕΚΤ και των εθνικών εποπτικών αρχών και χρησιμεύει σαν βήμα διαβούλευσης μεταξύ των εποπτικών αρχών της Ε.Ε για ζητήματα μη συνδεδεμένα με τις αρμοδιότητες του Ευρωσυστήματος. Μέσω υποεπιτροπών ασχολείται με τις διαρθρωτικές εξελίξεις που επηρεάζουν το τραπεζικό σύστημα, τη σταθερότητα των τραπεζικών και χρηματοπιστωτικών δομών, τα εποπτικά συστήματα αξιολόγησης των κινδύνων και τα μητρώα πιστωτικών κινδύνων (Central Credit Registers).

Bank loans of the single list = βλέπε όρο «Tier-one, tier-two assets and their substitution by the single list system as from 1.1.2007».

Banknote security features = χαρακτηριστικά ασφαλείας τραπεζογραμματίων. Είναι το χαρτί των τραπεζογραμματίων και κύρια τα περιλαμβανόμενα στο σώμα αυτών χαρακτηριστικά με σκοπό να καταστήσουν δύσκολη την παραχάραξη, την πλαστογραφία, τη φωτοτυπία και τις άλλες σύγχρονες μεθόδους παράνομης αναπαραγωγής και να εμπνεύσουν με τον τρόπο αυτό την εμπιστοσύνη στο κοινό για το πολυτιμότερο και περισσότερο χρησιμοποιούμενο στις καθημερινές συναλλαγές μέσο πληρωμής. Διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες:

A) Αναγνωρίσιμα με την όραση και την αφή χαρακτηριστικά ασφαλείας που μπορούν να ελεγχθούν χωρίς τεχνική βοήθεια:

- **Banknote paper** = χαρτί τραπεζογραμματίων. Πρόκειται για χαρτί που κατασκευάζεται από ειδικά εργοστάσια (Banknote Paper Mills) συνήθως από βαμβακερές ίνες (cotton fiber paper) ή με μίξη βαμβακερών, λινών ή άλλων υφαντουργικών πρώτων υλών. Τελευταία κερδίζει έδαφος το πολυμερικό ή όπως διαφορετικά λέγεται πλαστικό χαρτί (polymer paper) που δεν μπορεί εύκολα να αναπαραχθεί. Πολυμερικά τραπεζογραμμάτια χρησιμοποιούν σήμερα η Αυστραλία, το Βιετνάμ, η Βραζιλία, η Δυτική Σαμόα, η Ζάμπια, η Ινδονησία, η Μαλαισία, το Μεξικό, η Νέα Ζηλανδία, το Νεπάλ, η Παπούα Νέα Γουινέα, η Ρουμανία, η Σιγκαπούρη, η Σρι Λάνκα και η Ταϊλάνδη. Αναπτύχθηκαν αρχικά από την Τράπεζα Αποθεμάτων της Αυστραλίας (Reserve Bank of Australia, RBA) που είναι η κεντρική τράπεζα της Αυστραλίας και εκδόθηκαν για πρώτη φορά το 1988. Δεν αποκλείεται και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να υιοθετήσει στο μέλλον το πολυμερικό χαρτί.

- **Blind embossing** = τυφλός εμποτισμός. Άχρωμο ανάγλυφο η εικόνα του οποίου καθίσταται ορατή όταν την παρατηρήσεις υπό λοξή γωνία.

- **Clear window** = διαυγές παράθυρο. Μία διαφανής περιοχή του τραπεζογραμματίου. Το παράθυρο μπορεί να φέρει εμποτισμένη εικόνα ή να έχει μεταβλητά οπτικά χαρακτηριστικά. Χρησιμοποιείται μόνο στα πολυμερικά (πλαστικά) τραπεζογραμμάτια.

- **Diffraction optically variable image, DOVID** = περιθλαστική εικόνα μεταβλητού αποτελέσματος. Είναι μία τεχνική κατά της φωτοτύπησης των τραπεζογραμματίων. Πρόκειται για μια ομάδα μηχανισμών που βασίζονται στο φαινόμενο της ελαφριάς διάθλασης (hologram, Kinegram, Gyrogram, κλπ). Χρησιμοποιούνται συχνά σε μορφή λωρίδας ή βούλας που εμποτίζεται στο χαρτί. Παρουσιάζει αντικατάσταση της μίας εικόνας ουράνιου τόξου με άλλη εικόνα όταν τα δει κανείς στο φως από διαφορετικές γωνίες. Το φωτοτυπημένο πλαστό τραπεζογραμμάτιο δεν έχει αυτή την ιδιότητα.

- **Denomination numeral in optical variable ink (OVI)** = αριθμητική αξία σε μελάνι μεταβλητού αποτελέσματος. Το χρώμα της αριθμητικής αξίας του τραπεζογραμματίου (π.χ 100, 200, 500 κλπ) αλλάζει μεταξύ του χρυσαφί και του πράσινου εάν δει κανείς το τραπεζογραμμάτιο στο φως από διαφορετικές γωνίες.

- **Hologram** = ολόγραμμα. Προχωρημένη μορφή φωτογραφίας που επιτρέπει την παρουσίαση μιας εικόνας σε τρεις διαστάσεις (3D). Κάτω από το απλό φως, μπορεί να ιδωθούν τα μεταβιβαστικά ολογράμματα ουράνιου τόξου (rainbow transmission

holograms).

- **Intaglio printing** = χαλκογραφία. Είναι μία τεχνική στην οποία η εικόνα, οι αριθμοί ή άλλα στοιχεία του τραπεζογραμμάτιου εισάγονται με ειδική τεχνική σε ένα τμήμα αυτού. Κανονικά, χρησιμοποιούνται πλάκες χαλκού ή ψευδαργύρου για τη χάραξη και στη συνέχεια πυκνό μελάνι. Είναι αναγνωρίσιμη με την αφή λόγω της μεγαλύτερου πάχους του τμήματος του τραπεζογραμμάτιου στο οποίο εμποτίζεται και το οποίο δημιουργείται με το πυκνό μελάνι. Με τη χαλκογραφική εκτύπωση μπορεί να συνδυασθούν κατάλληλα χρώματα (suitable colors with intaglio printing) σε μία ευρεία τονική σειρά ή αναγνωρίσιμο με την αφή ανάγλυφο από μελάνι (intaglio printing relief with tactical properties).

- **Micropperf** = μικροδιάτρηση. Εικόνα που σχηματίζεται από πολυάριθμες μικροσκοπικές οπές η οποία γίνεται ορατή όταν ιδωθεί στο φως.

- **Moire variable color, MVC** = μεταξωτό υδατογράφημα μεταβλητού χρώματος. Όταν παρατηρείς το τραπεζογραμμάτιο μόνο υπό κεκλιμένη γωνία, παρουσιάζεται ένα ουράνιο τόξο σε μονόχρωμο πεδίο.

- **Optically variable devices, OVD** = αναγνωρίσιμοι με την όραση μηχανισμοί. Πρόκειται για ομάδα μηχανισμών χαρακτηριστικών ασφαλείας που αλλάζουν χρώματα όταν τα δει κανείς στο φως από διαφορετικές γωνίες.

- **Optically variable inks, OVI** = αναγνωρίσιμα με την όραση μελάνια μεταβλητού αποτελέσματος. Το χρώμα τους αλλάζει εάν δει κανείς το τραπεζογραμμάτιο στο φως από διαφορετικές γωνίες.

- **Reflecting foil strips** = αντανακλαστικά μεταλλικά ελάσματα για τις μικρές αξίες των τραπεζογραμμάτων.

- **Reflecting foil strips with diffractive structure** = αντανακλαστικά μεταλλικά ελάσματα με περιθλαστική δομή για τις μεγάλες αξίες των τραπεζογραμμάτων που δίνουν την εντύπωση κινουμένων εικόνων.

- **Security thread** = γραμμή ασφαλείας. Στενή κάθετη λουρίδα εμποτισμένη στο χαρτί του τραπεζογραμμάτιου κατά τη διάρκεια της κατασκευής και διαμόρφωσης αυτού. Συνήθως, συνδυάζεται με λεπτο-τυπογραφία και μικρο-τυπογραφία (security thread combined with mini and micro lettering). Είναι ορατή δια γυμνού οφθαλμού εάν δούμε το τραπεζογραμμάτιο κάτω από φυσικό ή τεχνητό φως.

- **See – through registers** = διαφανή στοιχεία. Τυπώνονται στην ίδια θέση της εμπρόσθιας και οπίσθιας όψης. Εάν δει κανείς το τραπεζογραμμάτιο στο φως, τότε τα στοιχεία της μιας όψης συμπληρώνουν αυτά της άλλης όψης και σχηματίζουν μια ενιαία εικόνα.

- **Shadow image** = σκιώδης εικόνα. Μία εικόνα που είναι ορατή όταν το τραπεζογραμμάτιο ιδωθεί στο φως. Χρησιμοποιείται μόνο στα πολυμερικά (πλαστικά) τραπεζογραμμάτια αντί του υδατογραφήματος.

- **System of transparent reflection against photocopying, STRAP** = σύστημα διαυγούς αντανάκλασης εναντίον των φωτοτυπιών. Χρησιμοποιείται μόνο στα πολυμερικά (πλαστικά) τραπεζογραμμάτια. Πρόκειται για μία πολυμερική λωρίδα με εναλλακτικές μεταλλικές και μη περιοχές που δεν μπορεί να αναπαραχθεί στη φωτοτύπηση των τραπεζογραμμάτων.

- **Watermark** = υδατογράφημα. Εικόνα εμποτισμένη στο χαρτί του τραπεζογραμμάτιου κατά τη διάρκεια της κατασκευής και διαμόρφωσης αυτού μέσω τροποποίησης της πυκνότητας και της λεπτότητάς του. Είναι ορατό δια γυμνού οφθαλμού εάν δούμε το τραπεζογραμμάτιο κάτω από φυσικό ή τεχνητό φως. Συνήθως, το πορτραίτο ή άλλη εικόνα του υδατογραφήματος συνδυάζεται με ένα πολύ φωτεινό ηλεκτροδιαβρωτικό συρμάτινο υδατογράφημα (electrotype wire watermark).

B) Αναγνωρίσιμα με την όραση χαρακτηριστικά ασφαλείας που μπορούν να ελεγχθούν με απλή τεχνική βοήθεια:

- **Copy-evident paper** = χαρτί εξουδετέρωσης των φωτοτυπημένων πλαστών τραπεζογραμμάτων. Έχει την ιδιότητα να αλλοιώνει τις φωτοτυπίες αυτών. Για παράδειγμα, εάν επιχειρηθεί η αναπαραγωγή του μέσω φωτοτυπιών, το φωτοτυπημένο τραπεζογραμμάτιο παρουσιάζεται πολύ διαφορετικό από το γνήσιο ή σε ορισμένες άλλες τεχνικές εμφανίζει τη λέξη «άκυρο» (void).

- **Infrared light, IR** = εικόνα που τυπώνεται με μελάνι και περιέχει ειδικά μικρά τμήματα τα οποία ενεργοποιούνται με υπέρυθρη ακτινοβολία οπότε γίνονται ορατά.

• **Invisible UV (Ultra Violet) – fluorescent fibers** = μη φθορίζον χαρτί τραπεζογραμματίων από βαμβακερές ίνες που περιέχουν αόρατες υπεριώδεις φθορίζουσες ίνες.

• **Microprint** = μικροτυπογραφία. Είναι η τεχνική που χρησιμοποιείται στα τραπεζογραμμάτια και τις τραπεζικές επιταγές η οποία τυπώνει μικροσκοπικά γράμματα ή εικόνες που δεν μπορούν να γίνουν αντιληπτές δια γυμνού οφθαλμού. Διακρίνουμε:

α) microtext = μικροκείμενο. Ένα κείμενο μικροσκοπικών λέξεων επί του τραπεζογραμματίου που μπορεί να γίνει αντιληπτό μόνο με μεγεθυντικό φακό. Το κείμενο μπορεί να είναι θετικό αλλά και αρνητικό

β) micropattern = μικροϋπόδειγμα. Είναι ένα σχέδιο που αποτελείται από πυκνές γραμμές και γεωμετρικά στοιχεία. Όταν κάποιος το φωτοτυπήσει, μετατρέπεται σε αλλοιωμένη εικόνα ή σε μία νέα εικόνα και με τον τρόπο αυτό ανιχνεύονται τα φωτοτυπημένα πλαστά τραπεζογραμμάτια.

Γ) Χαρακτηριστικά ασφαλείας που μπορούν να ελεγχθούν με ειδικούς ανιχνευτές μηχανών (machine readable features) της κεντρικής τράπεζας και άλλων φορέων ή σπανιότερα από τα ATMS ή από τις μηχανές πώλησης (vending machines):

• **Banknote number is recognised only by special machines** = ο αριθμός τραπεζογραμματίου αναγνωρίζεται μόνο από ειδικές μηχανές.

• **Barcodes** = γραμμικό σύστημα ηλεκτρονικών υπολογιστών. Όλα τα τραπεζογραμμάτια φέρουν κωδικοποιημένες ραβδώσεις με ειδική παραμετροποίηση που επιτρέπουν τον έλεγχο της γνησιότητας αυτών μέσω λογισμικών ηλεκτρονικών υπολογιστών.

• **Codified magnetic security thread** = κωδικοποιημένη μαγνητική γραμμή ασφαλείας για τον έλεγχο της γνησιότητας και της αξίας του τραπεζογραμματίου.

• **Digital character recognition, DCR** = ψηφιακή αναγνώριση χαρακτήρων. Για τον έλεγχο της γνησιότητας των τραπεζογραμματίων χρησιμοποιεί ανιχνευτές (scanners) και αλγόριθμους ηλεκτρονικών υπολογιστών (PCs algorithms). Η τεχνική αυτή υποκαθίσταται βαθμιαία από την OCR.

• **Infrared light combined inks** = συνδυασμός μελανιών με διάφορα χαρακτηριστικά αναγνώσιμα κάτω από υπέρυθρη ακτινοβολία. Για παράδειγμα, συνδυάζονται δύο εκτυπωτικά χαλκογραφικά μελάνια το χρώμα των οποίων εμφανίζεται πανομοιότυπο δια γυμνού οφθαλμού. Το ένα από αυτά μπορεί να απορροφήσει την υπέρυθρη ακτινοβολία (infrared light, IR dark) ενώ το άλλο δεν έχει τέτοια δυνατότητα. Σε περίπτωση έντεχνης παραχάραξης, πλαστογραφίας ή φωτοτυπικής αναπαραγωγής, η ανίχνευση της γνησιότητας με τη μέθοδο αυτή μπορεί να γίνει μόνο από ειδικές μηχανές.

• **Magnetic ink character recognition, MICR** = μαγνητική μελάνη αναγνώρισης χαρακτήρων. Πρόκειται για μια ειδική τεχνολογική μορφή οπτικής αναγνώρισης χαρακτήρων (OCR) που διευκολύνει την εξακρίβωση της πλαστότητας μέσω μηχανημάτων. Χρησιμοποιείται σπάνια στα τραπεζογραμμάτια και συνηθέστερα στις ΗΠΑ για την επεξεργασία των επιταγών.

• **Modular features, MF** = αόρατα χαρακτηριστικά ασφαλείας που μπορούν να ελεγχθούν με τις μηχανές καταμέτρησης και διαλογής (counting and sorting machines) της κεντρικής τράπεζας ή άλλων εξουσιοδοτημένων φορέων. Πρόκειται για τις σπάνιες γαίες.

• **Novel numbering** = μοναδικός σειριακός αριθμός χαρακτήρα γραφής τύπου νόβελ. Όλα τα τραπεζογραμμάτια φέρουν μία αποκλειστική αρίθμηση με χαρακτήρα γραμμάτων Novel. Σε περίπτωση ψευδοαρίθμησης, οι μηχανές ελέγχου εντοπίζουν την πλαστότητα του τραπεζογραμματίου. Συνήθως, η σειριακή αρίθμηση είναι κάθετη στην αριστερή πλευρά του τραπεζογραμματίου και οριζόντια στη δεξιά πλευρά.

• **Optical character recognition, OCR** = οπτική αναγνώριση χαρακτήρων. Χρησιμοποιεί οπτικές τεχνικές όπως καθρέπτες και φακούς ή ηλεκτρονικούς υπολογιστές σε μηχανήμα έκδοσης κειμένου (machine-editable text) για να μεταφράζει εικόνες χαρακτήρων δακτυλογραφημένου κειμένου, συνήθως αναγνωρισμένων με ανιχνευτές (scanners), σε τυποποιημένο αποκρυπτογραφημένο σχήμα.

• **Small code field intaglio printing pattern** = χαλκογραφικό υπόδειγμα αποτελούμενο από ένα μικρό κωδικό πεδίο για την αναγνώριση του ανάγλυφου μελάνης.

• **Watermark consisted by several diagonal lines** = υδατογράφημα αποτελούμενο από αρκετές διαγώνιες γραμμές.

Base currency = βασικό νόμισμα. Είναι το νόμισμα στο οποίο εκφράζονται τα κέρδη και οι ζημιές από τη διαχείριση ενός διεθνούς χαρτοφυλακίου νομισμάτων και χρεογράφων. Στη λογιστική των κρατών, βασικό είναι το νόμισμα του κράτους στο οποίο θα εκφραστούν τελικά όλοι οι αποτελεσματικοί λογαριασμοί. Στην Ευρωζώνη, βασικό νόμισμα υπό την έννοια αυτή είναι το ευρώ στο οποίο αποτυπώνονται τα μεγέθη του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως. Το ποσό των λογαριασμών σε ξένο νόμισμα μετατρέπεται σε ευρώ.

Base effect = βασικό αποτέλεσμα. Στην ανάλυση των επιχειρηματικών κύκλων, η εξέλιξη των κυμαινόμενων τιμών σε ετήσια βάση συνήθως ερμηνεύεται με το βασικό αποτέλεσμα. Ένα base effect προκύπτει όταν η εξέλιξη μιας ετήσιας μεταβλητής από μήνα (t) σε μήνα (t+1) διαφέρει λόγω της εξέλιξης του δωδεκάμηνου επιπέδου και όχι λόγω της μηνιαίας μεταβολής.

Basel Committee on Banking Supervision = Επιτροπή της Βασιλείας για την Τραπεζική Εποπτεία. Ιδρύθηκε στο τέλος του 1974 από τους διοικητές των κεντρικών τραπεζών της ομάδας των 10 κρατών (G10 = ΗΠΑ, Καναδάς, Ιαπωνία, Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Ιταλία, Κάτω Χώρες, Βέλγιο, Ελβετία και Σουηδία). Συνεδριάζει 4 φορές το χρόνο. Εδρεύει στην Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (BIS) της Βασιλείας της Ελβετίας η οποία παρέχει γραμματειακή υποστήριξη. Τα κράτη εκπροσωπούνται από τις κεντρικές τους τράπεζες ή, όταν η εποπτεία δεν ασκείται από αυτές, από εκπροσώπους των ανεξάρτητων εθνικών εποπτικών αρχών. Δεν έχει καμία επίσημη διεθνή εποπτική αρμοδιότητα αλλά αναφέρεται στους διοικητές των κεντρικών τραπεζών του G10 από τους οποίους ζητά την έγκριση για τη μελέτη θεμάτων εποπτείας. Διαθέτει 30 περίπου τεχνικές ομάδες εργασίας. Το 1988, εισήγαγε τη Κεφαλαιακή Συμφωνία της Βασιλείας (Basel Capital Accord) που είναι μία μέθοδος μέτρησης των κεφαλαιακών κινδύνων. Για τον έλεγχο των πιστωτικών κινδύνων έθεσε σαν ελάχιστο ποσοστό το 8% σε κλάσμα με αριθμητή τα ίδια κεφάλαια και παρανομαστή το άθροισμα των στοιχείων ενεργητικού και των εκτός ισολογισμού στοιχείων σταθμισμένα κατά τον κίνδυνο. Το 1997, επεξεργάστηκε μία δέσμη βασικών αρχών για μια αποτελεσματική τραπεζική εποπτεία (Core Principles for Effective Banking Supervision) και τον Οκτώβριο του 1999 ανέπτυξε τη μεθοδολογία των βασικών αρχών (Core Principles Methodology). Τον Ιούνιο του 1999, ύστερα από εξαντλητικό διάλογο με την τραπεζική κοινότητα, η Επιτροπή υπέβαλλε πρόταση για ένα νέο εποπτικό πλαίσιο περισσότερο γνωστό σαν Σύμφωνο της Βασιλείας για την Κεφαλαιακή Επάρκεια No 2 (Basel II). Την 26 Απριλίου 2004, μετά από περαιτέρω διαβουλεύσεις με την τραπεζική κοινότητα, εξέδωσε το τελικό κείμενο του Συμφώνου. Την 26 Ιουνίου 2004 οι διοικητές των κεντρικών τραπεζών και οι επικεφαλής των εθνικών εποπτικών αρχών του G10 υιοθέτησαν το ανωτέρω κείμενο. Για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε τον παρακάτω όρο Basel II.

Basel II = Βασιλεία II. Το νέο εποπτικό πλαίσιο που υιοθετήθηκε από τους διοικητές των κεντρικών τραπεζών και τους επικεφαλής των εθνικών εποπτικών αρχών του G10 την 26 Ιουνίου 2004. Φέρει τον πλήρη τίτλο: «Βασιλεία II: Διεθνής Σύγκληση της Κεφαλαιακής Μέτρησης και των Κεφαλαιακών Προτύπων: ένα Αναθεωρημένο Πλαίσιο» (Basel II: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework). Περιέχει τρεις πυλώνες και σύμφωνα με την ανάλυση του μηνιαίου δελτίου της ΕΚΤ κάθε πυλώνας αναφέρεται στα ακόλουθα θέματα:

• **ΠΡΩΤΟΣ ΠΥΛΩΝΑΣ**: οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις. Αναπτύσσει και επεκτείνει τους κανόνες της Capital Accord του 1998 (Βασιλεία I). Διακρίνεται για την ουσιαστική βελτίωση στον υπολογισμό του παρανομαστή της κεφαλαιακής αναλογίας μιας τράπεζας που αναφέρεται στα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία σταθμισμένα κατά τον κίνδυνο με στόχο να αντανάκλα καλύτερα το προφίλ κινδύνου κάθε τράπεζας. Ο ορισμός των εποπτικών κεφαλαίων (ο αριθμητής του κλάσματος) παραμένει βασικά όπως ήταν και στη Βασιλεία I. Η γενική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση (τουλάχιστον 8% των σταθμισμένων κατά τον κίνδυνο στοιχείων του ενεργητικού) παραμένει αμετάβλητη. Οι κυριότερες αλλαγές στον πρώτο πυλώνα είναι οι εξής:

α) η προσθήκη του λειτουργικού κινδύνου (operational risk) σαν μια νέα κατηγορία κινδύνου κατά τον ορισμό των σταθμισμένων κατά τον κίνδυνο στοιχείων του ενεργητικού. Πρόκειται για τον κίνδυνο ζημιών που οφείλονται σε ανεπάρκειες ή αποτυχίες των εσωτερικών διαδικασιών, των υπαλλήλων, των μηχανογραφικών συστημάτων ή σε εξωτερικούς παράγοντες όπως οι φυσικές καταστροφές ή οι τρομοκρατικές ενέργειες

β) η εισαγωγή τριών σύνθετων επιλογών για τον υπολογισμό: 1) του πιστωτικού κινδύνου δηλαδή η τυποποιημένη προσέγγιση, η Θεμελιώδης Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων

και η προχωρημένη προσέγγιση που βασίζονται σε εσωτερική πιστοληπτική αξιολόγηση και 2) του λειτουργικού κινδύνου δηλαδή η βασική προσέγγιση βάσει δεικτών, η τυποποιημένη προσέγγιση και η προχωρημένη προσέγγιση μέτρησης.

Πιστωτικός κίνδυνος (credit risk)

✦ Σχετικά με τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, η **τυποποιημένη μέθοδος (standardised approach)**, είναι η ίδια όπως στη Βασιλεία I αλλά με υψηλότερο βαθμό ευαισθησίας κινδύνου. Υπό το καθεστώς της Βασιλείας I, ο σταθμισμένος ατομικός κίνδυνος εξαρτάται από την ευρύτερη κατηγορία στην οποία εμπίπτει ο δανειζόμενος, δηλαδή κυβερνήσεις, τράπεζες, επιχειρήσεις. Με την Βασιλεία II, ο σταθμισμένος κίνδυνος εξειδικεύεται περισσότερο με τη χρήση πιστοληπτικής αξιολόγησης που παρέχεται από ένα αναγνωρισμένο εξωτερικό οίκο πιστοληπτικής βαθμολόγησης ο οποίος ανταποκρίνεται σε εποπτικά επιλέξιμα πρότυπα.

✦ Η μέθοδος που βασίζεται στη **Θεμελιώδη Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων (Foundation Internal Ratings Based, FIRB)** για τη μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου, αποτελεί καινοτομία της Βασιλείας II. Η FIRB επιτρέπει στις τράπεζες να ποσοτικοποιήσουν ορισμένα στοιχεία-κλειδιά τα οποία είναι απαραίτητα για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής τους επάρκειας. Οπότε, οι σταθμισμένοι κίνδυνοι και τα κεφαλαιακά βάρη καθορίζονται μέσω ενός συνδυασμού ποσοτικών συντελεστών που παρέχονται είτε από τράπεζες ή τις εποπτικές αρχές και λειτουργιών σταθμισμένων κατά τον κίνδυνο που εξειδικεύονται από την BCBS (Basel Committee on Banking Supervision). Η μέθοδος FIRB συνδέεται στενά με τα βασικά αποτελέσματα της σύγχρονης θεωρίας της τιμολόγησης των περιουσιακών στοιχείων (modern asset pricing theory). Η μεθοδολογία της βασίζεται σε πρότυπο που αποδέχεται την πιθανότητα μια δανειζόμενη εταιρία να μην είναι σε θέση να αποπληρώσει το χρέος της, όπως καθορίζεται από τη διαφορά μεταξύ της αξίας του ενεργητικού της και της ονομαστικής αξίας των χρεών της. Η αξία του ενεργητικού λαμβάνεται σαν μία μεταβλητή που αλλάζει στο χρόνο εν μέρει λόγω της επίδρασης τυχαίων ακραίων γεγονότων. Η αδυναμία αποπληρωμής των χρεών (default) συμβαίνει όταν το ενεργητικό μιας επιχείρησης είναι ανεπαρκές για να καλύψει τα χρέη. Η σχετική μέτρηση του πιστωτικού κινδύνου σε ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα (συνήθως ενός έτους) είναι η πιθανότητα της αδυναμίας αποπληρωμής (probability of default). Στη μέθοδο FIRB, το απαιτούμενο ελάχιστο κεφάλαιο βασίζεται στην κατανομή των ζημιών που οφείλονται στην αδυναμία αποπληρωμής σε ένα χαρτοφυλάκιο δανείων ή συναφών χρηματοοικονομικών μέσων. Ο ορίζοντας της εκτίμησης του κινδύνου είναι ένα έτος και η μέθοδος FIRB προϋποθέτει ένα επίπεδο εμπιστοσύνης (confidence level) 99,9%. Αυτό σημαίνει ότι η πιθανότητα πραγματοποίησης ζημίας που υπερβαίνει την εκτίμηση του μοντέλου, είναι δυνατόν να συμβεί μια φορά στα χίλια χρόνια. Επιπρόσθετα, η μέθοδος FIRB καλύπτει μόνο μη αναμενόμενες ζημιές, δηλαδή ζημιές που δεν είναι δυνατόν να καλυφθούν από προβλέψεις. Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μη αποπληρωμής ενός δανείου βασίζεται σε έξη συστατικά:

- 1) Probability of default, PD = πιθανότητα μη αποπληρωμής. Εκτιμά την πιθανότητα μη αποπληρωμής από ένα δανειολήπτη σε ένα χρονικό ορίζοντα π.χ σε ένα έτος.
- 2) Loss given default, LGD: ζημία λόγω δεδομένης μη αποπληρωμής. Πρόκειται για τη ζημία από ένα δάνειο λόγω της μη αποπληρωμής αυτού που εκφράζεται σαν ποσοστό της αρχικής ονομαστικής αξίας του χρέους.
- 3) Exposure at default, EAD = έκθεση στον κίνδυνο λόγω μη αποπληρωμής. Είναι η ονομαστική αξία του χρέους ενός δανειολήπτη.
- 4) Maturity of the loan = η λήξη ενός δανείου.
- 5) Correlation to systematic risk = συσχετισμός με το συστηματικό κίνδυνο. Εκτιμά τη συσχέτιση μη αποπληρωμής δύο διαφόρων δανειοληπτών.
- 6) Risk weight factor = συντελεστής στάθμισης του κινδύνου. Συνδέεται με την προβλεπόμενη ζημία σε σχέση με την ελάχιστη κεφαλαιακή επάρκεια.

✦ Η κύρια διαφορά μεταξύ της θεμελιώδους και της **προχωρημένης μεθόδου (advanced internal ratings-based approach)** έγκειται στον ορισμό των μεταβλητών εισροής (input variables). Και οι δύο προσεγγίσεις βασίζονται στην εκτίμηση της πιθανότητας μη αποπληρωμής (PD) αλλά οι εσωτερικές εκτιμήσεις της τράπεζας για τη ζημία λόγω δεδομένης μη αποπληρωμής (LGD), της έκθεσης στον κίνδυνο λόγω μη αποπληρωμής (EAD) και της λήξης του δανείου είναι οι μόνες που λαμβάνονται υπόψη στην προχωρημένη μέθοδο IRB.

Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)

Στην περίπτωση του λειτουργικού κινδύνου, που είναι μια νέα κατηγορία κινδύνου η οποία υπόκειται σε κεφαλαιακές απαιτήσεις, ένα ρυθμιστικό κεφαλαιακό σχέδιο βασίζεται σε τρεις διαφορετικές μεθόδους:

1) Η βασική προσέγγιση βάσει δεικτών (the basic indicator approach). Απαιτεί για την κάλυψη του λειτουργικού κινδύνου απαιτήσεις κεφαλαίου ίσες με το 15% του μέσου ετήσιου ακαθάριστου εισοδήματος τα τρία προηγούμενα χρόνια.

2) Η τυποποιημένη προσέγγιση (standardised approach). Το ακαθάριστο εισόδημα της τράπεζας διαιρείται σε οκτώ διαφορετικές επιχειρηματικές γραμμές. Η απαίτηση για πρόσθετη κεφαλαιακή επάρκεια υπολογίζεται για κάθε επιχειρηματική περιοχή με τον πολλαπλασιασμό του σχετικού ακαθάριστου εισοδήματος με ένα συντελεστή – καθοριζόμενο από τη BCBS – που εφαρμόζεται στην αντίστοιχη επιχειρηματική γραμμή.

3) Η προχωρημένη προσέγγιση μέτρησης (advance measurement approach). Είναι η πιο σύνθετη μέθοδος σύμφωνα με την οποία οι ρυθμιστικές κεφαλαιακές απαιτήσεις υπολογίζονται με βάση τα συστήματα μέτρησης του εσωτερικού λειτουργικού κινδύνου των τραπεζών. Τα συστήματα αυτά πρέπει να λαμβάνουν υπόψη όχι μόνο τα πραγματικά εσωτερικά και εξωτερικά στοιχεία για τις ζημιές αλλά επίσης τα σενάρια ανάλυσης και συντελεστές που συνδέονται με το επιχειρηματικό περιβάλλον των τραπεζών και τους εσωτερικούς ελέγχους.

Τέλος, όσον αφορά τον υπολογισμό του κινδύνου αγοράς (market risk) οι μεθοδολογικές προσεγγίσεις δεν διαφέρουν από την Capital Accord του 1998.

- **ΔΕΥΤΕΡΟΣ ΠΥΛΩΝΑΣ:** μία διαδικασία εσωτερικής αξιολόγησης της κεφαλαιακής επάρκειας από τα πιστωτικά ιδρύματα και ευθύνη της εποπτικής αρχής, όταν δεν συμφωνεί, να αναθεωρεί την αξιολόγηση και να απαιτεί πρόσθετα κεφάλαια για την κάλυψη των κινδύνων. Οι τράπεζες οφείλουν να αξιολογούν την κεφαλαιακή τους επάρκεια με βάση εσωτερική μεθοδολογία διαχείρισης των κινδύνων. Από τη δική της πλευρά, η εποπτική αρχή κρίνει εάν η μεθοδολογία αυτή είναι σύμφωνη με τη συνολική μορφή και στρατηγική της διαχείρισης των κινδύνων. Η εποπτική αρχή οφείλει, επίσης, να εξετάζει το ζήτημα εάν μία τράπεζα δεσμεύει πρόσθετα κεφάλαια έναντι των κινδύνων που δεν καλύπτονται από τον πρώτο πυλώνα και να ενθαρρύνει τις τράπεζες να αναπτύσσουν και να χρησιμοποιούν με καλύτερο τρόπο τα εσωτερικά συστήματα διαχείρισης των κινδύνων. Ο δεύτερος πυλώνας παρέχει στις εποπτικές αρχές περισσότερη διακριτική ευχέρεια στο ζήτημα αυτό από ότι στο παρελθόν. Ιδιαίτερη πρακτική χρησιμότητα θα είχε η σύγκριση των βέλτιστων πρακτικών στα κράτη μέλη της Ε.Ε ώστε να αποφεύγεται το γραφειοκρατικό βάρος και να εξασφαλίζονται ίσοι κανόνες μεταχείρισης των τραπεζών.

- **ΤΡΙΤΟΣ ΠΥΛΩΝΑΣ:** αποτελεσματική χρήση της διαφάνειας με την ενίσχυση της πληροφόρησης του κοινού για τα μεγέθη και την πορεία των τραπεζών. Στόχος του τρίτου πυλώνα είναι η βελτίωση της πειθαρχίας της αγοράς με την εισαγωγή απαιτήσεων πληροφόρησης που θα υποχρεώνει τις τράπεζες να δημοσιεύουν λεπτομερή ποιοτικά και ποσοτικά δεδομένα σχετικά με τους κινδύνους και τη διαχείριση των κεφαλαίων και των κινδύνων. Οι απαιτήσεις αυτές δεν καλύπτουν μόνο τον τρόπο με τον οποίο μία τράπεζα υπολογίζει την κεφαλαιακή της επάρκεια αλλά επιπρόσθετα τις τεχνικές που χρησιμοποιεί για την αξιολόγηση των κινδύνων. Ο βασικός πυρήνας των υποχρεωτικών δημοσιεύσεων περιλαμβάνει ειδικές και λεπτομερείς διατάξεις για την εποπτική αναγνώριση των εσωτερικών μεθοδολογιών σχετικά με τον πιστωτικό κίνδυνο, τις τεχνικές μείωσης του πιστωτικού κινδύνου και την τιτλοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού.

Basis point, bp = ένα εκατοστό του 1%, δηλαδή 0,01%. Έτσι 50 bp είναι 0,5% ενώ 25 bp είναι 0,25%. Τα basis points χρησιμοποιούνται για την ευχερή απεικόνιση των μικρών διαφορών στην απόδοση. Για παράδειγμα, είναι πολύ ευκολότερο να πεις ότι η τιμή ενός ομολόγου αυξήθηκε κατά 10 bp αντί να πεις ότι αυξήθηκε κατά το ένα δέκατο ενός εκατοστού.

Batch processing = επεξεργασία κατά παρτίδες. Μέθοδος πληροφορικής off-line σύμφωνα με την οποία φορτώνονται στον υπολογιστή ολόκληρα προγράμματα και εκτελείται ένα κάθε φορά. Άλλως, η διαδικασία προώθησης μιας ομάδας εντολών πληρωμής ή χρεογράφων κατά παρτίδες σε διακεκριμένα χρονικά διαστήματα. Συνήθως, τα δεδομένα φορτώνονται στη διάρκεια των εργασιμών ωρών και εκτελούνται το βράδυ και τη νύκτα ή οποτεδήποτε οι χρήστες δεν χρησιμοποιούν τον Η/Υ.

Benchmark risk = κίνδυνος δείκτη ή χαρτοφυλακίου αναφοράς. Είναι ο κίνδυνος των χαμηλών αποδόσεων ενός επενδυμένου περιουσιακού στοιχείου στην περίπτωση που η απόδοση αυτού διαφέρει σημαντικά από την απόδοση του benchmark έναντι του οποίου μετράται.

Bear market = αγορά αρκούδας. Είναι μια αγορά στην οποία οι τιμές όλων ή ορισμένων ομάδων χρεογράφων ή άλλων επενδυτικών εργαλείων πέφτουν ή αναμένεται ότι θα πέσουν και η κατάσταση αυτή συνοδεύεται από έντονη απαισιοδοξία για το μέλλον της αγοράς. Το φαινόμενο αυτό συνήθως απαντάται σε χρονικές περιόδους που η οικονομία ευρίσκεται σε ύφεση και η ανεργία είναι υψηλή ή όταν ο πληθωρισμός αυξάνεται ταχέως. Αν και τα στοιχεία μπορεί να διαφέρουν, γίνεται περίπου αποδεκτό ότι μια μείωση των τιμών των δεικτών ή των χρεογράφων κατά 15% με 20% συνιστά μια bear market.

Benchmark = δείκτης ή χαρτοφυλάκιο αναφοράς με βάση τον οποίο συγκρίνεται η απόδοση της διαχείρισης ενός πραγματικού χαρτοφυλακίου, μιας τοποθέτησης ή ενός προϊόντος. Τέτοιοι δείκτες είναι το χαρτοφυλάκιο αναφοράς χρεογράφων (benchmark portfolio), οι αποδόσεις του 10χρονου ομολόγου του γερμανικού και του ιαπωνικού δημοσίου ή του 10χρονου ή 30χρονου ομολόγου του θησαυροφυλακίου των ΗΠΑ. Για προθεσμιακές καταθέσεις σε ευρώ, δείκτες σύγκρισης είναι το 3μηνο EURIBOR ή το Euro-LIBOR. Για τα εμπορεύματα (commodities) δείκτες σύγκρισης είναι ο CRB index του Σικάγου που αποτελείται από τις χρηματιστηριακές τιμές 20 εμπορευμάτων, οι τιμές FIXING του χρυσού στο Λονδίνο και τη Ζυρίχη, η τιμή του πετρελαίου Brent της Βορείου Θάλασσας (North Sea Brent blend crude oil) και λιγότερο του αμερικανικού Crude (US light sweet crude oil, WTI) και οι τιμές των στρατηγικών μετάλλων στο Λονδίνο. Κάθε τράπεζα ή επενδυτική εταιρία διαχείρισης διαθέσιμων μπορεί να καταρτίζει και δικούς της δείκτες με βάση τους οποίους μετρά την απόδοση των τοποθετήσεών της. Διακρίνεται σε:

α) strategic benchmark = στρατηγικό. Αντανακλά τις μακροπρόθεσμες προτιμήσεις κινδύνου-απόδοσης των διαχειριστών θέσεων ή χαρτοφυλακίων. Ισχύει, συνήθως, για ολόκληρο το χρόνο

β) tactical benchmark = τακτικό. Προκύπτει από το στρατηγικό και αντανακλά τις μεσοπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες προτιμήσεις κινδύνου-απόδοσης οι οποίες βασίζονται στις τρέχουσες αποδόσεις της αγοράς. Μπορεί να αναθεωρηθεί 1, 2, 3, ή και περισσότερες φορές στη διάρκεια του έτους ανάλογα με τη μεταβλητότητα των τιμών και των κινδύνων της αγοράς.

Ένα πρότυπο χαρτοφυλάκιο αναφοράς καταρτίζεται για να παράσχει στους διαχειριστές κεφαλαίων μία μέτρηση της απόδοσης και των κινδύνων. Περιέχει σταθερές αναλογίες υψηλής απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (π.χ έντοκα γραμμάτια και ομόλογα συγκεκριμένης έκδοσης και απόδοσης μέχρι τη λήξη). Η μέτρηση της απόδοσης της επένδυσης κάθε στοιχείου λαμβάνεται από ένα κατάλληλο δείκτη. Η απόδοση αυτή είναι η ελάχιστη αναμενόμενη απόδοση ενώ ο διαχειριστής κεφαλαίων μπορεί να επιτύχει μεγαλύτερη απόδοση (out performance) ανάλογα με τις ικανότητές του. Ενδέχεται, όμως, λόγω ανεπιτυχών προβλέψεων και χειρισμών να καταγράψει απόδοση μικρότερη του benchmark (underperformance). Τα benchmark portfolios είναι διαφορετικά από επενδυτή σε επενδυτή, διότι εξαρτώνται από την έκταση του αναλαμβανόμενου κινδύνου και τους επενδυτικούς στόχους.

Benchmarking = μία συστηματική και διαρκής διαδικασία αξιολόγησης των προϊόντων, υπηρεσιών και των οργανωτικών μεθόδων μιας επιχείρησης σε σύγκριση με τις καλύτερες πρακτικές της εγχώριας και διεθνούς αγοράς. Στόχος είναι η βελτίωση της ποιότητας των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών, η μείωση του κόστους και η αύξηση της παραγωγικότητας ώστε να αναβαθμισθεί η θέση της επιχείρησης στα πλαίσια της οικονομίας της ελεύθερης αγοράς.

Beta = στατιστική μέτρηση του κινδύνου της αγοράς για ένα χαρτοφυλάκιο. Παραδοσιακά, η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της ελαστικότητας της απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου ομολόγων ή μετοχών που είναι σχετική με το δείκτη της αγοράς. Άλλως, το Βήτα είναι η μέτρηση του συστηματικού κινδύνου ενός χρεογράφου. Είναι ένα μέσο μέτρησης της μεταβλητότητας ενός χρεογράφου ή ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων σε σύγκριση με την αγορά σαν σύνολο. Το Βήτα υπολογίζεται με παλινδρομική ανάλυση (regression analysis).

- Ένα Βήτα ίσο με 1 δείχνει ότι η τιμή του χρεογράφου θα κινηθεί όπως οι τιμές της αγοράς.
- Ένα Βήτα μεγαλύτερο της μονάδας δείχνει ότι η τιμή του χρεογράφου θα είναι περισσότερη μεταβλητή από αυτήν της αγοράς.
- Ένα Βήτα μικρότερο της μονάδας σημαίνει ότι η τιμή του χρεογράφου θα έχει μικρότερη μεταβλητότητα από αυτήν της αγοράς.

Πολλά αποθέματα γενικής χρησιμότητας έχουν ένα Βήτα μικρότερο της μονάδας. Αντίθετα, πολλές μετοχές εταιριών υψηλής τεχνολογίας του δείκτη Νάζντακ έχουν ένα Βήτα μεγαλύτερο της μονάδας καθώς προσφέρουν τη δυνατότητα μεγαλύτερης απόδοσης αλλά με την ανάληψη μεγαλύτερου κινδύνου. Μπορεί κανείς να αντιληφθεί την έννοια του Βήτα σαν την τάση της απόδοσης ενός χρεογράφου για να ανταποκριθεί στις κινήσεις της αγοράς. Για παράδειγμα, εάν ένα χαρτοφυλάκιο ομολόγων έχει ένα Βήτα 1,2 θα έχει θεωρητικά μία τιμή 20% περισσότερη μεταβλητή από αυτήν της αγοράς.

BIC (Bank Identifier Code) = κωδικός αναγνώρισης τράπεζας ή κωδικός SWIFT. Ένα παγκοσμίως αποδεκτό μέσο αναγνώρισης ενός πιστωτικού ιδρύματος με σκοπό τη διευκόλυνση της αυτόματης επεξεργασίας των μηνυμάτων στα πλαίσια της Εταιρίας για την Παγκόσμια Διατραπεζική Χρηματοοικονομική Τηλεπικοινωνία (SWIFT). Σύμφωνα με το σύστημα αυτό, το οποίο είναι αναγνωρισμένο από τον Διεθνή Οργανισμό Προτύπων (International Organisation for Standardisation, ISO), σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα απονέμεται από το SWIFT ένας αποκλειστικός κωδικός. Ο κωδικός αυτός δεν χρησιμοποιείται μόνο στο δίκτυο SWIFT αλλά προορίζεται για γενική χρήση στις διασυνοριακές συναλλαγές. Αποτελείται από τα εξής μέρη:

- ◆ ο κωδικός της τράπεζας (Bank Code). Έχει 4 χαρακτήρες π.χ BANK
- ◆ ο κωδικός της χώρας (Country Code). Έχει 2 χαρακτήρες π.χ CC ή για την Ελλάδα GR
- ◆ ο κωδικός της τοποθεσίας (Location Code). Έχει δύο αλφαριθμητικούς χαρακτήρες αποκλεισμένου του μηδέν π.χ LL

Επόμενα ο πλήρης κωδικός (SWIFT BIC) είναι BANKCCLL

◆ εάν όμως η τράπεζα έχει υποκαταστήματα και ένα από αυτά μετέχει στη συναλλαγή τότε οι χαρακτήρες του κωδικού από οκτώ γίνονται ένδεκα. Προστίθεται ο κωδικός υποκαταστήματος (Branch Code) που έχει 3 χαρακτήρες π.χ MAR. Ο πλήρης κωδικός στην περίπτωση αυτή είναι BANKCCLLMAR.

→ Στην περίπτωση των διασυνοριακών συναλλαγών, χρησιμοποιούνται μαζί ο BIC και ο Διεθνής Αριθμός Τραπεζικού Λογαριασμού (IBAN, International Bank Account Number, βλέπε όρο). Από 1.1.2006, είναι υποχρεωτική η χρησιμοποίηση του IBAN και του BIC στον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο (EOX) για τις διασυνοριακές εντολές μεταφοράς πιστώσεων σε ευρώ. Η Τράπεζα της Ελλάδος, με την Εγκύκλιο Διοίκησης 13/15.11.2005: α) κατέστησε υποχρεωτική από 1.1.2006 τη χρησιμοποίηση του IBAN και του BIC στις διασυνοριακές αλλά και τις εγχώριες εντολές πληρωμής πελατών της που αφορούν είτε σε χρέωση είτε σε πίστωση λογαριασμού β) όρισε ότι από το 2006 όσες εντολές δεν θα φέρουν τα στοιχεία του IBAN και του BIC δεν θα απορρίπτονται και γ) θα απορρίπτονται, όμως, ή θα επιστρέφονται στον εντολέα από 1.1.2007.

Bid and offer price = bid price είναι η τιμή αγοράς δηλαδή η τιμή στην οποία ένας αγοραστής προσφέρεται να αγοράσει ένα ξένο νόμισμα, ένα χρεόγραφο ή ένα εμπόρευμα. Offer price είναι η τιμή πώλησης δηλαδή η τιμή στην οποία ο πωλητής είναι πρόθυμος να πωλήσει ένα ξένο νόμισμα, ένα χρεόγραφο ή ένα εμπόρευμα.

Big bang = η μεγάλη έκρηξη ή η άμεση μεγάλη αλλαγή. Ο όρος χρησιμοποιήθηκε για πρώτη φορά για τη μεγάλη κανονιστική και τεχνολογική αλλαγή στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου και την απελευθέρωση των χρηματοπιστωτικών αγορών στο Ηνωμένο Βασίλειο. Την 27.10.1986 επιβλήθηκε άμεσα (με μιας) το εξής νομικό πλαίσιο για το χρηματιστήριο του Λονδίνου (LSE): α) κάτοχοι των μετοχών του μπορούσαν να είναι και επιχειρήσεις μη μέλη β) καταργήθηκε η ενιαία προμήθεια επί των συναλλαγών και στο εξής αυτή θα ήταν πλήρως ελεύθερη και διαπραγματεύσιμη γ) καθιερώθηκε το σύστημα της διπλής ιδιότητας (dual capacity system) σύμφωνα με το οποίο οι μετέχοντες μπορούσαν να φέρουν διπλή ιδιότητα, δηλαδή να είναι ταυτόχρονα και πράκτορες (agents) και διαμεσολαβητές-διαπραγματευτές (brokers-dealers) δ) η τεχνολογική υποδομή αναβαθμίσθηκε και εισήχθηκε το αυτοματοποιημένο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών. Παράλληλα, καταργήθηκαν οι περιορισμοί στην άσκηση του χρηματοπιστωτικού επαγγέλματος. Οι τράπεζες θα παρείχαν και στεγαστικά δάνεια, ενώ οι στεγαστικές τράπεζες (building societies) θα ασκούσαν και τις λοιπές τραπεζικές εργασίες. Τα μεγάλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα μπορούσαν πλέον να προσφέρουν μία ευρεία σειρά τραπεζικών και χρηματοοικονομικών υπηρεσιών ενώ οι ασφαλιστικές εταιρίες θα προσέφεραν συμβουλές για χρηματοπιστωτικά προϊόντα όπως στεγαστικά δάνεια και συντάξεις. Άμεση μεγάλη αλλαγή επέλεξε και η Γερμανία για την αντικατάσταση των εθνικών τραπεζογραμματίων και κερμάτων από τα αντίστοιχα σε ευρώ. Ενώ τα άλλα κράτη της

Ευρωζώνης εφάρμοσαν τη σταδιακή απόσυρση των εθνικών τραπεζογραμματίων και κερμάτων και τη σταδιακή εισαγωγή του ευρώ μέσα στην επιτρεπόμενη ανώτατη δίμηνη προθεσμία, η Γερμανία πραγματοποίησε την αλλαγή μέσα σε μια ημέρα, δηλαδή ενώ την 31.12.2001 κυκλοφορούσε σαν νόμιμο χρήμα στη Γερμανία το μάρκο, την 1.1.2002 κυκλοφορούσε μόνο το ευρώ χωρίς να υπάρξει ούτε μία ημέρα συγκυκλοφορίας των δύο νομισμάτων.

Big Four = οι 4 μεγάλοι. Η έκφραση αυτή χρησιμοποιείται, μεταξύ άλλων, στις εξής τρεις περιπτώσεις:

☛ οι 4 μεγαλύτερες τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου, δηλαδή η HSBC (Hong Kong and Shanghai Banking Corporation), η RBS (Royal Bank of Scotland), η Lloyds TSB (Trustee Savings Bank) και η Barclays

☛ οι 4 μεγαλύτερες επενδυτικές τράπεζες στον κόσμο, δηλαδή η Goldman Sachs, η Morgan Stanley, η Merrill Lynch και η Lehman Brothers.

☛ οι 4 μεγαλύτερες ελεγκτικές και λογιστικές εταιρίες του κόσμου, δηλαδή η PriceWaterhouseCoopers, η KPMG (Klynveld, Peat, Marwick and Goerdeler), η Ernst & Young και η Deloitte Haskins & Sells.

Bilateral procedures of the Eurosystem = διμερείς διαδικασίες του Ευρωσυστήματος. Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) μπορούν να εκτελούν πράξεις στη βάση διμερών διαδικασιών. Εφαρμόζονται στις έκτακτες πράξεις για την εξομάλυνση βραχυπρόθεσμων διακυμάνσεων της ρευστότητας και στις διαρθρωτικές οριστικές συναλλαγές. Διμερής διαδικασία σημαίνει κάθε διαδικασία που το Ευρωσύστημα πραγματοποιεί μία συναλλαγή με ένα ή περισσότερους αντισυμβαλλόμενους χωρίς δημοπρασία. Διακρίνουμε δύο διαφορετικούς τύπους αυτού του είδους της συναλλαγής:

☐ direct contact with counterparties = άμεση επαφή με τους αντισυμβαλλόμενους. Οι ΕθνΚΤ έρχονται σε άμεση συνεννόηση με ένα ή ευάριθμους αντισυμβαλλόμενους της εθνικής αγοράς και συνάπτουν πράξεις σύμφωνα με τις οδηγίες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Σε εξαιρετικές περιπτώσεις η ΕΚΤ μπορεί να αποφασίσει να εκτελέσει τις πράξεις αυτές η ίδια ή μέσω ορισμένων ΕθνΚΤ. Εφαρμόζονται στις αντιστρεπτές πράξεις, τις άμεσες συναλλαγές, τις ανταλλαγές ξένων νομισμάτων και τη συλλογή προθεσμιακών καταθέσεων

☐ operations executed through stock exchanges and market agents = πράξεις εκτελούμενες μέσω των χρηματιστηρίων αξιών και των διαμεσολαβητών της αγοράς. Οι ΕθνΚΤ μπορούν να εκτελούν άμεσες συναλλαγές μέσω χρηματιστηρίων και φορέων της αγοράς. Το εύρος των αντισυμβαλλόμενων είναι απεριόριστο. Το Δ.Σ. της ΕΚΤ αποφασίζει εάν, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, μπορεί αυτή η ίδια ή μέσω επιλεγμένων ΕθνΚΤ να εκτελεί έκτακτες και οριστικές συναλλαγές για την εξομάλυνση βραχυπρόθεσμων διακυμάνσεων της ρευστότητας μέσω χρηματιστηρίων ή φορέων της αγοράς.

Bill of exchange = συναλλαγματική. Αξιόγραφο στο οποίο περιέχεται διαταγή πληρωμής ορισμένου χρηματικού ποσού υπέρ ορισμένου προσώπου σε συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον. Ο εκδίδων τη συναλλαγματική ονομάζεται “εκδότης” (issuer or drawer), ο διατασσόμενος όπως αποδεχθεί την πληρωμή “πληρωτής” (payer or drawee ή εάν αποδεχθεί την πληρωμή acceptor) και ο δικαιούχος να απαιτήσει την πληρωμή “λήπτης” (payee or bearer). Ο λόγος για τον οποίο ο εκδότης διατάσσει την πληρωμή της συναλλαγματικής από τον πληρωτή αφορά τις μεταξύ τους νομικές σχέσεις. Ο πληρωτής μπορεί να είναι οφειλέτης του εκδότη, να θέλει μόνο να διευκολύνει τον εκδότη ή να είναι τράπεζα η οποία επιθυμεί την εξυπηρέτηση του πελάτη της εκδότη. Πάντως ο πληρωτής δεν έχει υποχρέωση αλλά μόνο δικαίωμα να αποδεχθεί την πληρωμή της συναλλαγματικής. Στη δεύτερη περίπτωση υπογράφει επί της συναλλαγματικής. Η συναλλαγματική είναι τίτλος εις διαταγήν (order bill) και μεταβιβάζεται με οπισθογράφιση (endorsement). Υπόχρεοι για την πληρωμή του ποσού στον κομιστή είναι ο εκδότης, ο πληρωτής, οι οπισθογράφοι ή οι τριτεγγυητές. Όλοι οι ανωτέρω υπόχρεοι συνδέονται με παθητική εις ολόκληρον ενοχή. Η συναλλαγματική πρέπει να φέρει επί του σώματος αυτής την ονομασία «συναλλαγματική», το πληρωτέο ποσό αριθμητικώς και ολογράφως, την υπογραφή του εκδότη, τα ονόματα του πληρωτή και του λήπτη, την ημερομηνία λήξης, τον τόπο και τη χρονολογία έκδοσης και τον τόπο πληρωμής.

Bill of lading = φορτωτική. Είναι έγγραφο που εκδίδεται από ένα μεταφορέα και πιστοποιεί ότι τα συγκεκριμένα εμπορεύματα φορτώθηκαν για αποστολή σε ορισμένο τόπο και

παράδοση σε συγκεκριμένο παραλήπτη. Ενσωματώνει τους όρους της σύμβασης μεταξύ του μεταφορέα και του ιδιοκτήτη του εμπορεύματος. Είναι το αξιόγραφο το οποίο μεταβιβάζει το δικαίωμα απαίτησης των εμπορευμάτων από τον μεταφορέα στον αγοραστή.

◆ Ανάλογα με τα νομικά χαρακτηριστικά, διακρίνουμε τα ακόλουθα είδη φορτωτικών:

•Negotiable bill of lading = διαπραγματεύσιμη φορτωτική. Είναι μεταβιβάσιμη με οπισθογράφηση από τον αρχικό παραλήπτη σε άλλον.

•Straight bill of lading = μη ολοσχερώς διαπραγματεύσιμη φορτωτική. Επί της φορτωτικής αυτής αναγράφεται ότι τα εμπορεύματα αποστέλλονται σε ένα συγκεκριμένο πρόσωπο και ότι το έγγραφο δεν είναι διαπραγματεύσιμο πέραν των δικαιωμάτων που παρέχονται στον αρχικό κάτοχο αυτής. Για παράδειγμα, εάν ο μεταφορέας ή άλλο πρόσωπο έχει δικαίωμα ενεχύρου ή άλλο βάρος επί του εμπορεύματος σαν ασφάλεια, δεν είναι δυνατόν με τη διαπραγμάτευση και τη μεταβίβαση της φορτωτικής να εξαλειφθούν τα ανωτέρω βάρη.

•Clean bill of lading = καθαρή φορτωτική δηλαδή φέρουσα την ένδειξη ότι τα εμπορεύματα παραλαμβάνονται σε προφανή καλή κατάσταση χωρίς ζημιές ή άλλες φθορές.

•Bearer bill of lading = φορτωτική στον κομιστή. Η φορτωτική αναφέρει ότι η παράδοση του εμπορεύματος θα γίνει σε αυτόν που είναι κάτοχος της φορτωτικής. Στην περίπτωση αυτή δεν αναγράφεται επί της φορτωτικής συγκεκριμένος παραλήπτης. Ο τύπος αυτός της φορτωτικής είναι διαπραγματεύσιμος και μεταβιβάσιμος μέσω της φυσικής παράδοσης του τίτλου.

◆ Ανάλογα με το χρησιμοποιούμενο μέσο μεταφοράς διακρίνουμε τα εξής είδη:

•Truck bill of lading = φορτωτική αυτοκινήτου.

•Railway bill of lading = σιδηροδρομική φορτωτική

•Ocean bill of lading = θαλάσσια φορτωτική

•Post Office receipt = ταχυδρομική φορτωτική

•Airway bill of lading = αεροφορτωτική

•Through bill of lading = διαφορτωτική. Εμπλέκει τουλάχιστον δύο διαφορετικά μέσα μεταφοράς όπως πχ αυτοκίνητο και σιδηρόδρομο ή αεροπλάνο, πλοίο και σιδηρόδρομο.

Bill payable to order = γραμμάτιο σε διαταγή. Αξιόγραφο που εκδίδεται με ορισμένο τύπο και ιδιαίτερα χαρακτηριζόμενο στο κείμενο αυτού σαν «γραμμάτιο σε διαταγή» στο οποίο περιέχεται υπόσχεση πληρωμής χρηματικού ποσού. Ο εκδίδων το γραμμάτιο σε διαταγή και υποσχόμενος την πληρωμή καλείται εκδότης (issuer or drawer) ο δε δικαιούχος του ποσού καλείται λήπτης (payee). Είναι τίτλος στο σώμα του οποίου δεν περιέχεται η αιτία της πληρωμής και τυπικός δηλαδή η δημιουργία ενοχικής υποχρέωσης προϋποθέτει την τήρηση ορισμένου τύπου. Τα τυπικά στοιχεία αυτού είναι: α) η ονομασία «γραμμάτιο σε διαταγή» που πρέπει να αναγράφεται στο σώμα του τίτλου β) η απλή και καθαρή υπόσχεση πληρωμής ενός χρηματικού ποσού γ) η σημείωση της λήξης. Εάν δεν σημειώνεται η λήξη, είναι πληρωτέο με την εμφάνιση αυτού δ) το όνομα του προσώπου στο οποίο ή σε διαταγή του οποίου θα γίνει η πληρωμή δηλαδή το όνομα του λήπτη ε) η χρονολογία και ο τόπος έκδοσης ζ) η υπογραφή του εκδότη. Κύριος και άμεσος οφειλέτης είναι ο εκδότης που δεσμεύεται κατά και ο αποδέκτης της συναλλαγματικής (βλέπε όρο bill of exchange). Ισχύουν, επίσης, κατά κανόνα οι διατάξεις περί συναλλαγματικής και ιδιαίτερα οι διατάξεις για την οπισθογράφηση (endorsement).

Οι κύριες διαφορές μεταξύ γραμματίου σε διαταγή και συναλλαγματικής είναι οι εξής: 1) ενώ στο γραμμάτιο δίνεται από τον εκδότη υπόσχεση πληρωμής χρηματικού ποσού, στη συναλλαγματική δίνεται εντολή πληρωμής χρηματικού ποσού β) ενώ στο γραμμάτιο εκδότης και πληρωτής συμπίπτει στο ίδιο πρόσωπο, στη συναλλαγματική είναι δύο διαφορετικά πρόσωπα. Στο γραμμάτιο ο εκδότης είναι ο κύριος οφειλέτης και όχι οφειλέτης εξ αναγωγής όπως στη συναλλαγματική. Ευθύνεται έστω και αν ο κομιστής δεν εμφανίσει το γραμμάτιο για πληρωμή ή και αν δεν συντάξει διαμαρτυρικό μη πληρωμής γ) στο γραμμάτιο δεν υπάρχει αποδοχή και δεν μπορεί να γίνει λόγος για αναγωγή εάν δεν υπάρχει αποδοχή δ) στο γραμμάτιο δεν είναι ανάγκη να σημειώνεται ο τόπος πληρωμής. Στην περίπτωση αυτή, σαν τόπος πληρωμής θεωρείται ο τόπος της έκδοσης.

Bit, binary digit = δυαδικό ψηφίο. Η μικρότερη μονάδα πληροφορίας σε ένα ψηφιακό υπολογιστή που συμβολίζεται με ένα από τα ψηφία μηδέν ή ένα. Το μηδέν σημαίνει ανενεργό και το 1 σημαίνει ενεργό. Η ονομασία μπιτ (bit) είναι σύντμηση του αγγλικού όρου binary digit. Ο όγκος της κυκλοφορίας στα δίκτυα των επικοινωνιών και των ηλεκτρονικών υπολογιστών συνήθως περιγράφεται με bits ανά δευτερόλεπτο. Τα πολλαπλάσια του bit είναι τα εξής:

• 1 kilobit (kb) = 1.024 bits

• 1 megabit (mb) = 1.024 kilobits ή 1.048.576 bits

- 1 gigabit (gb) = 1.024 megabits ή 1.073.741.824 bits
- 1 terabit (tb) = 1.024 gigabits ή 1.099.511.627.776 bits
- 1 petabit (pb) = 1.024 terabits ή 1.125.899.906.842.624 bits
- 1 exabit (eb) = 1.024 petabits ή 1.152.921.504.606.846.976 bits
- 1 zettabit (zb) = 1.024 exabits ή 1.180.591.620.717.411.303.424 bits
- 1 yottabit (yb) = 1.024 zettabits ή 1.208.925.819.614.629.174.706.176 bits

Bitmap = ψηφιογραφικό τοπίο. Συλλογή από δυαδικά ψηφία (bit) που συνθέτουν ένα τοπίο κουκκίδων ή γραφικών εικόνων. Αποτελούνται από bits 1's και 0's. Τα αποθηκευμένα στον Η/Υ ψηφιογραφικά με 1's εκτυπώνονται με μία κουκίδα ενώ για όσα φέρουν 0's ο εκτυπωτής αφήνει ένα κενό διάστημα. Τα ψηφιογραφικά με προέκταση BMP είναι ο προεπιλεγμένος τύπος αρχείου για το βοηθητικό πρόγραμμα Paint των Windows.

Black Friday = Μαύρη Παρασκευή. Η πρώτη Μαύρη Παρασκευή συνέβη την 24^η Σεπτεμβρίου 1869 όταν δύο κερδοσκόποι, ο Τζέιμς Φισκ και ο Τζέι Γκουλντ, επιχείρησαν να χειραγωγήσουν την αγορά χρυσού. Από την 20.9 άρχισαν να αγοράζουν στη Νέα Υόρκη χρυσό και μέχρι την 24.9 είχαν στην κατοχή τους μεγάλη ποσότητα με αποτέλεσμα να ανεβάσουν την τιμή από 140 στα 163 δολάρια την ουγκιά. Η άνοδος αυτή προκάλεσε μεγάλη σύγχυση στην αγορά και οι τιμές και των άλλων εμπορευμάτων άρχισαν να παρουσιάζουν μεγάλη μεταβλητότητα. Η κρίση έλαβε τέλος όταν ο Υπουργός Οικονομικών Τζωρτζ Μπούτγουελ ανακοίνωσε ότι η ομοσπονδιακή κυβέρνηση των ΗΠΑ ρίχνει στην αγορά από τα αποθέματά της χρυσό αξίας 4.000.000 δολαρίων. Οι δύο κερδοσκόποι φαίνεται ότι κέρδισαν περίπου 11.000.000 δολάρια ενώ πολλοί επενδυτές καταστράφηκαν από τον πανικό των αγορών. Σαν δεύτερη Μαύρη Παρασκευή αναφέρεται η 19^η Σεπτεμβρίου 1873 όταν το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης υπέστη μία μεγάλη καθίζηση που οδήγησε σε πανικό τους επενδυτές.

Black Monday = Μαύρη Δευτέρα. Η πρώτη Μαύρη Δευτέρα συνέβη την 28^η Οκτωβρίου 1929. Ο όγκος των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης ήταν ιδιαίτερα αυξημένος και έφθασε περίπου τις 9,25 εκατομ. μετοχές καθώς οι κερδοσκόποι είχαν αντιληφθεί ότι κανένας πλέον δεν θα μπορούσε να σώσει την αγορά. Ήταν η αρχή του τέλους που επιβεβαιώθηκε την επόμενη ημέρα (29.10.1929) η οποία είναι γνωστή σαν Μαύρη Τρίτη (βλέπε λέξη Black Tuesday). Η δεύτερη Μαύρη Δευτέρα συνέβη την 19^η Οκτωβρίου 1987 όταν ο δείκτης Ντάου Τζόουνς έπεσε 508 μονάδες μετά από μία εβδομάδα συνεχούς πτώσης. Τρίτη Μαύρη Δευτέρα είχαμε και την 27^η Οκτωβρίου 1997 όταν πάλι ο δείκτης Ντάου Τζόουνς έπεσε 554 μονάδες. Παρά το γεγονός ότι αυτό συνιστούσε νέο ρεκόρ, εν τούτοις οι συνέπειες αυτής της κρίσης ήταν ουσιαστικά μικρότερες αυτών του 1987.

Black Scholes model = ένα μοντέλο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της αξίας ενός Ευρωπαϊκού συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης με ευχέρεια αγοράς ενός ομολόγου στο μέλλον (European call option). Αναπτύχθηκε το 1973 από τον Φίσερ Μπλακ και τον Μάϊρον Σόουλ και αργότερα αναπροσδιορίστηκε από τον Φίσερ Μπλακ για τα options επί των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures). Χρησιμοποιεί τη μεταβλητότητα της τιμής του υποκειμένου μέσου, την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς, την ελεύθερη κινδύνων απόδοση, το χρόνο μέχρι τη λήξη και την τυπική απόκλιση της απόδοσης του υποκειμένου μέσου.

Black Sea Trade and Development Bank (BSTDB) = Τράπεζα Εμπορίου και Ανάπτυξης του Ευξείνου Πόντου με έδρα τη Θεσσαλονίκη. Ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1998 από τα έντεκα κράτη μέλη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας του Ευξείνου Πόντου.

- Οι τρεις μεγαλύτεροι μέτοχοι είναι η Ελλάδα, η Ρωσική Ομοσπονδία και η Τουρκία με 16,5% εκάστη. Ακολουθούν η Βουλγαρία, η Ρουμανία και η Ουκρανία με 13,5%. Τα υπόλοιπα πέντε μέλη, δηλαδή η Αλβανία, η Αρμενία, το Αζερμπαϊτζάν, η Γεωργία και η Μολδαβία, κατέχουν το 2% έκαστο του μετοχικού κεφαλαίου που ανέρχεται σε 1 δισεκατομμύρια SDRs.

- Σκοποί της BSTDB είναι: α) η διευκόλυνση της οικονομικής συνεργασίας και η επιτάχυνση της διαπεριφερειακής ολοκλήρωσης μέσω της προώθησης εμπορικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων μεταξύ των κρατών μελών, β) η κινητοποίηση των πόρων εντός της περιοχής και η βελτίωση της πρόσβασης αυτής σε ξένες επενδύσεις και αγορές κεφαλαίου, γ) η ανάπτυξη του ιδιωτικού επιχειρηματικού τομέα συμπεριλαμβανομένων των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (ΜΜΕ). Η επιχειρησιακή στρατηγική της Τράπεζας στοχεύει στην ανάπτυξη

ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου από περιουσιακά στοιχεία ποιότητας. Στη διάρκεια της αρχικής φάσης της λειτουργίας της, η Τράπεζα εστιάζει την πολιτική της στους ακόλουθους τομείς:

1) σχέδια χρηματοδότησης που περιλαμβάνουν μεσαίου μεγέθους και μεσοπρόθεσμες επενδύσεις σε έργα υποδομής σε συνεργασία κατά προτίμηση αρκετών κρατών μελών. Η Τράπεζα προσπαθεί να συγχρηματοδοτεί τέτοια σχέδια με άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα καθώς επίσης να συγκεντρώνει ιδιωτικά κεφάλαια από εμπορικές τράπεζες και θεσμικούς επενδυτές,

2) χρηματοδότηση του εμπορίου με σκοπό την ενθάρρυνση της εμπορικής και οικονομικής συνεργασίας μεταξύ των κρατών μελών. Οι πράξεις αυτές αποβλέπουν στην αύξηση της περιφερειακής ζήτησης για αγαθά και υπηρεσίες που παράγονται από τα κράτη μέλη και οδηγούν τελικά στην αύξηση των παραγωγικών επενδύσεων,

3) ανάπτυξη του ιδιωτικού επιχειρηματικού τομέα με την παροχή πιστωτικών ορίων και συμμετοχών στο μετοχικό κεφάλαιο ιδιαίτερα των ΜΜΕ που αποτελούν τον πιο δυναμικό ιδιωτικό τομέα των κρατών μελών. Το μεγαλύτερο μέρος των πράξεων αυτών προωθείται μέσω επιλεγμένων χρηματοδοτικών διαμεσολαβητών. Η Τράπεζα δέχεται αιτήσεις χρηματοδότησης από δημόσιες, ιδιωτικές και μη κερδοσκοπικές ενότητες συμπεριλαμβανομένων εταιριών, χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, κυβερνητικών και μη κυβερνητικών μονάδων. Οι αιτήσεις κρίνονται από την Τραπεζική Διεύθυνση.

- Η Τράπεζα διοικείται από το 11μελές Συμβούλιο των Διοικητών όπου κάθε κράτος μέλος εκπροσωπείται από ένα Διοικητή και από το 11μελές Συμβούλιο των Διευθυντών. Των δύο Συμβουλίων προϊστάται ο Πρόεδρος επικουρούμενος από δύο Αντιπροέδρους υπεύθυνους για την Τραπεζική και Χρηματοδοτική Διεύθυνση αντίστοιχα και από τον Γενικό Γραμματέα υπεύθυνο για διοικητικά και επικοινωνιακά θέματα και για τις πληροφορικές εφαρμογές.

- Το πρώτο δάνειο ύψους 77 εκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ εγκρίθηκε τον Δεκέμβριο του 1999 και αφορούσε την κατασκευή σταθμού φυσικού αερίου στην Ουκρανία. Η BSTDB διέθεσε 12 εκατομμύρια δολάρια και η EBRD 40 εκατομμύρια Το δεύτερο χρηματοδοτικό σχέδιο αφορούσε προεξαγωγικές χρηματοδοτήσεις ύψους 23 εκατομμυρίων δολαρίων. Το τρίτο ύψους 10 εκατομ. δολαρίων προοριζόταν για την ενίσχυση τουρκικών ΜΜΕ που επλήγησαν από τους σεισμούς ενώ στις 15.4.2000 ανακοινώθηκε η δανειοδότηση της ελληνικής εταιρίας AVIN INT. για έργα από τα οποία ωφελούνται η Ελλάδα και η Ουκρανία.

- Το 2002, η Τράπεζα δημιούργησε γραμμή πίστωσης 4 εκατομμυρίων δολαρίων προς τη Διεθνή Τράπεζα του Αζερμπαϊτζάν (IBA). Μέσω αυτής ενισχύθηκαν στη χώρα αυτή πρωτοβουλίες ανάπτυξης του εμπορίου και ιδιαίτερα οι εισαγωγές από τις άλλες χώρες που μετέχουν στην BSTDB. Τα δάνεια που θα χορηγούνταν είχαν μέγιστη διάρκεια εξόφλησης τα 3 χρόνια.

- Την 13.10.2003 ανακοινώθηκε η χρηματοδότηση της ALUMIL S.A, εταιρία εξόρυξης αλουμίνιας, για επενδύσεις σε νέο εξοπλισμό και βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, Αλβανία, Π.Γ.Δ.Μ, Σερβία, Ρουμανία και Βουλγαρία. Δόθηκε χρηματοδότηση ύψους 20 δισεκ. ευρώ μέσω έκδοσης μακροπρόθεσμου εταιρικού ομολόγου. Η διάρκεια της αποπληρωμής του δανείου είναι 6 έτη. Την 16.10.2003 ανακοινώθηκε η χορήγηση δανείου με τριετή λήξη στην Τράπεζα KMB-BANK της Ρωσίας για τη χρηματοδότηση μικρών επιχειρήσεων. Το πρώτο δάνειο προς την Τράπεζα αυτή δόθηκε το Δεκέμβριο του 2001 και ήδη η συνολική πιστωτική διευκόλυνση ανέρχεται σε 9 εκατ. δολάρια. Την 27.11.2003 ανακοινώθηκε το πρώτο συμβόλαιο με εταιρία χρηματοδοτικής μίσθωσης. Χορηγήθηκε δάνειο 5 εκατ. δολαρίων με τριετή λήξη στην ρωσική εταιρία DeltaLeasing για τη μίσθωση κεφαλαιουχικών αγαθών και εξοπλισμού σε ρωσικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Την 2.12.2003 ανακοινώθηκε η χρηματοδότηση με 21 εκατ. δολάρια της έκδοσης μακροπρόθεσμου εταιρικού ομολόγου από την τουρκική εταιρία πετρελαίου OPET Petrolculuk A.S για την επέκταση του δικτύου λιανικής και των εγκαταστάσεων αποθήκευσης πετρελαίου.

- Το 2005, μεταξύ άλλων, η BSTDB ενίσχυσε τομείς της οικονομίας και χρηματοδότησε τις ακόλουθες επενδύσεις: α) πίστωση 5.000.000 δολαρίων προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις της Βουλγαρίας μέσω της ιδιωτικής τράπεζας CB Unionbank β) πίστωση 5.000.000 δολαρίων προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις της Γεωργίας μέσω της τράπεζας Postcredit Bank γ) εξαετής πίστωση 20.000.00 δολαρίων προς την JSC CONCERN KALINA που είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός ειδών υγιεινής της Ρωσίας δ) σε συνεργασία με το Izmirlian Foundation Joint Finance Facility (JFF), πενταετής πίστωση 425.000 δολαρίων στην OVAL Ltd, κύρια παραγωγός της Αρμενίας σε πολυμερικά πακέτα για φαγητά ιδιαίτερα για βιομηχανοποιημένες τροφές, και 500.000 δολαρίων στη Valletta Ltd, εταιρία μηχανών αναπαραγωγής κειμένων της Αρμενίας ε) παροχή δωδεκαετούς πίστωσης 18.000.000 ευρώ

για την ανάπτυξη του αεροδρομίου της Άγκυρας Esenboga. Το δάνειο θα δοθεί από την ιδιωτική εταιρία ειδικού σκοπού (SPV) TAV Esenboga Yatirim Yapim ve Isletme AS ζ) πενταετής πίστωση 5.000.000 ευρώ για την ανάπτυξη εργοστασίου υάλου στο Μπάκου του Αζερμπαϊτζάν η) εταιρικό δάνειο 15.000.000 ευρώ στην εταιρία Shelman SA, από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρίες στην παραγωγή προϊόντων ξύλου, για τον εκσυγχρονισμό των εργοστασίων της στην Κομοτηνή και το Βασιλικό της Εύβοιας και τη διεξαγωγή ερευνών και παραπέρα επέκτασης.

• Το 2006, μεταξύ άλλων, η BSTDB ανέπτυξε την εξής δραστηριότητα: α) για να αυξήσει τους χρηματοδοτικούς της πόρους, υπέγραψε την 12.1.2006 με όμιλο τραπεζών ευχέρεια κοινοπρακτικού δανείου (Syndicated Loan Facility) ύψους 50.000.000 δολαρίων ΗΠΑ και διάρκειας 3 ετών β) την 30.1.2006 ενέκρινε ένα μεσοπρόθεσμο δάνειο 6.000.000 δολαρίων προς την τράπεζα της Γεωργίας ProCredit Bank Georgia για να χρησιμοποιηθεί για τη χρηματοδότηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων γ) την 1.3.2006 αποφάσισε όπως διαθέσει στην τράπεζα της Γεωργίας United Georgian Bank μία επαναληπτική πίστωση ύψους 3.000.000 δολαρίων με σκοπό να διατεθεί για τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση εισαγωγικών και εξαγωγικών επιχειρήσεων της Γεωργίας δ) την 3.5.2006 αποφάσισε όπως επιλέξει την τράπεζα της Αρμενίας Agricultural Cooperative Bank of of Armenia για να προωθήσει τα εμπορικά της χρηματοδοτικά προγράμματα στην Αρμενία μέσω μιας επαναληπτικής πίστωσης ύψους 3.000.000 δολαρίων ε) την 11.5.2006 ενέκρινε τη δεύτερη μεσοπρόθεσμη χρηματοδοτική ευκολία προς τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις της Ουκρανίας ύψους 12.500.000 δολαρίων διάρκειας 3 ετών μέσω της τράπεζας Procredit Ukraine ζ) την 23.5.2006 παρέσχε ένα δάνειο έναντι εγγυήσεων ύψους 23.000.000 δολαρίων διάρκειας 7 ετών προς την εταιρία RUSAL ARMENAL για τον εκσυγχρονισμό του εργοστασίου της παραγωγής αλουμινίου στην Αρμενία η) την 12.6.2006 αποφάσισε όπως παράσχει ένα μη εξασφαλισμένο βραχυπρόθεσμο δάνειο 2.000.000 δολαρίων προς την ιδιωτική τράπεζα AZERDEMIRYOLBANK προκειμένου να χρηματοδοτήσει εταιρίες του Αζερμπαϊτζάν που ενδιαφέρονται για την επέκταση και τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών τους.

Black Thursday = η Μαύρη Πέμπτη της 24^{ης} Οκτωβρίου 1929. Ήταν το σημείο της παύσης της ανόδου της χρηματιστηριακής αγοράς των ΗΠΑ για να επιβεβαιωθεί η λαϊκή φράση “ό,τι ανεβαίνει πρέπει να κατέβει” (what goes up, must come down). Τις πρώτες πρωινές ώρες άλλαξαν χέρια 12,9 εκατομ. μετοχές ενώ το σύνθημα υψηλό της ημέρας ήταν μέχρι τότε 4 εκατομ. μετοχές. Ακολούθησε πανικός, το μηχάνημα προβολής των τιμών χάλασε και οι επενδυτές, οι οποίοι συνωθούνταν στα χρηματιστήρια έδιναν εντολές πώλησης χωρίς να γνωρίζουν τις τιμές. Μέχρι τις 12.30 έκλεισαν τα χρηματιστήρια του Σικάγου και του Μπάφφαλο ενώ διάσημοι κερδοσκόποι της εποχής αυτοκτονούσαν στους διαδρόμους των χρηματιστηρίων. Την κατάσταση ηρέμησε προσωρινά ο κύριος μέτοχος της J.P. Morgan and Company Τόμας Λαμόντ που δήλωσε στους δημοσιογράφους ότι υπάρχει μια μικρή αμηνανία από τις συνεχείς εντολές πώλησης μετοχών αλλά αυτό οφείλεται σε τεχνικούς λόγους και η κατάσταση θα πρέπει να βελτιωθεί. Εκείνος, όμως, που απέτρεψε την επαπειλούμενη καταστροφή ήταν ο Αντιπρόεδρος του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης και broker της J.P. Morgan and Company Ρίτσαρντ Γουίτνεϋ ο οποίος απευθυνόμενος στους χρηματιστές και τους επενδυτές ρώτησε ποια ήταν η τελευταία τιμή της μετοχής της U.S. Steel. Κάποιος του απάντησε 195. Ο Γουίτνεϋ ανακοίνωσε ότι είχε αγοράσει πριν λίγο 10.000 μετοχές στο 205. Από αυτή τη στιγμή σταμάτησε ο καταιγισμός των πωλήσεων και άρχισαν να δίνονται εντολές αγοράς με αποτέλεσμα η αγορά να ανακάμψει την 13.30. Τις επόμενες δύο ημέρες η κατάσταση ήταν ήρεμη μέχρι να έλθει η Μαύρη Δευτέρα και να αρχίσει η μη αντιστρέψιμη πτώση των αγορών.

Black Tuesday = η Μαύρη Τρίτη της 29^{ης} Οκτωβρίου 1929. Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης διαπραγματεύθηκαν 16,4 εκατομ. μετοχές. Οι απώλειες ήταν περίπου της τάξης του 12%. Μετά από δύομισι ώρες το μηχάνημα προβολής των τιμών χάλασε και οι πωλήσεις γίνονταν στα τυφλά. Η Μαύρη Τρίτη είναι γνωστή διότι σηματοδότησε την έναρξη της μεγάλης ύφεσης (the Great Depression) της οικονομίας των ΗΠΑ. Μέχρι το τέλος Νοεμβρίου οι επενδυτές είχαν χάσει 100 δισεκατομμύρια δολάρια. Το γεγονός αυτό αποτυπώθηκε αργότερα με τη φράση «η μεγάλη κατάρρευση της χρηματιστηριακής αγοράς» (the Great Stock Market Crash). Το χρηματιστήριο θα συνεχίσει και μετά την Μαύρη Τρίτη την πτώση του μέχρι να φθάσει στον πυθμένα τον Ιούλιο του 1932 με το δείκτη Dow Jones στις 41,22 μονάδες από 381,17 πριν, δηλαδή μία πτώση 89,2%. Η χρηματιστηριακή αγορά των ΗΠΑ δεν θα συνέλθει παρά μόνο μετά από 22 χρόνια. Σαν

δεύτερη Μαύρη Τρίτη αναφέρεται η 11^η Σεπτεμβρίου 2001 όταν εκδηλώθηκαν οι τρομοκρατικές επιθέσεις κατά του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού κέντρου των διδύμων πύργων της Νέας Υόρκης, του Πενταγώνου και του αεροσκάφους της United Airlines που συνετρίβη στην Πενσυλβάνια. Οι συναλλαγές στο Χρηματιστήριο και τις άλλες αγορές σταμάτησαν λόγω καταστροφής των συστημάτων και οι μετοχές και το δολάριο έπεσαν. Η κρίση όμως δεν κράτησε πολύ, ιδιαίτερα για το δολάριο μετά τη συντονισμένη παρέμβαση των κεντρικών τραπεζών.

Black Wednesday = η Μαύρη Τετάρτη της 16^{ης} Σεπτεμβρίου 1992. Είναι η ημέρα που η υπερτιμημένη λίρα στερλίνα αποχώρησε από το Μηχανισμό των Συναλλαγματικών Μηχανισμών (ERM I) αφού δέχτηκε επίθεση από τις αγορές και ιδιαίτερα από τον μεγαλοεπενδυτή Τζορτζ Σόρος, ο οποίος στοιχηματίζοντας υπέρ της υποτίμησης αυτής κέρδισε 1.000.000.000 δολάρια. Τη Μαύρη Τετάρτη τα επιτόκια αυξήθηκαν από 10% σε 15% ενώ το εγχείρημα της Τράπεζας της Αγγλίας να στηρίξει τη στερλίνα κόστισε στους φορολογούμενους πολίτες του Ηνωμένου Βασιλείου 3.300.000.000 στερλίνες. Την τελευταία ημέρα παρέμβασης στις αγορές δαπανήθηκαν περί τα 800.000.000 στερλίνες. Η έξοδος, όμως, της λίρας στερλίνας από τον ERM I και η προσωρινή υποτίμηση αυτής βοήθησαν την οικονομία της χώρας και στη συνέχεια ακολούθησε ενίσχυση της ισοτιμίας του νομίσματος και συγκράτηση του πληθωρισμού.

Block trading = η διαπραγμάτευση μεγάλων ποσοτήτων εμπορευμάτων ή χρεογράφων όπως π.χ η διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο 10.000 μετοχών.

Blue-chips and Athens Stock Exchange categories = Blue-chips είναι μετοχές εταιριών με άριστη πιστοληπτική βαθμολόγηση (top-class credit ratings), υψηλή κεφαλοποίηση, μεγάλη κερδοφορία, υγιή χρηματοπιστωτική δομή και θετικές προοπτικές για το μέλλον. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες αυτών είναι ευρύτατα αποδεκτές για την ποιότητα και τις ανταγωνιστικές τιμές. Παρέχουν ασφάλεια στις πληρωμές τους και καταβάλλουν συνήθως ικανοποιητικό μέρισμα στους μετόχους. Οι μετοχές αυτών (blue-chip stocks) έχουν μακροπρόθεσμα την υψηλότερη χρηματιστηριακή απόδοση και για το λόγο αυτό προτιμώνται από τους σοβαρούς επενδυτές. Συνήθως, blue-chips θεωρούνται οι τράπεζες, οι δυναμικές βιομηχανικές επιχειρήσεις και οι εταιρίες πληροφορικής και υψηλής τεχνολογίας.

Από 28.11.2005 καθιερώθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαφοροποιημένο ωράριο συναλλαγών, τέσσερις διακριτές κατηγορίες μετοχών, καθώς επίσης και αλλαγές στον προσδιορισμό των τιμών κλεισίματος. Από τις κατωτέρω κατηγορίες, η πρώτη μπορεί να θεωρηθεί ότι περιλαμβάνει blue-chip stocks.

- ♦ Στην πρώτη κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης ανήκουν 80 εταιρίες οι οποίες έχουν κεφαλαιοποιήσει άνω των 100 εκατομμυρίων ευρώ με βάση το μέσο όρο του εξαμήνου από τον Απρίλιο έως και το Σεπτέμβριο. Η διαπραγμάτευση των μετοχών αυτών ξεκινά στις 11.30 ενώ ένα τέταρτο νωρίτερα γίνεται η προσυνεδρίαση η οποία και καθορίζει την τιμή ανοίγματος μιας μετοχής. Στο διάστημα από τις 16.30 έως τις 16.45 πραγματοποιούνται δημοπρασίες όπου ανάλογα με την προσφορά και τη ζήτηση διαμορφώνεται η τιμή κλεισίματος μιας μετοχής. Επίσης, από τις 16.45 έως τις 17.00 μπορούν να γίνουν πράξεις στην τιμή κλεισίματος των μετοχών.

- ♦ Στη δεύτερη κατηγορία της μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης συγκαταλέγονται 223 μετοχές και η διαπραγμάτευση αυτών ξεκινά στις 14.00, είναι συνεχής και ολοκληρώνεται στις 16.30. Από τις 16.45 έως τις 17.00 θα μπορούν να γίνουν πράξεις στην τιμή κλεισίματος.

- ♦ Στην τρίτη κατηγορία ανήκουν συνολικά 18 μετοχές εταιριών, που είναι σε καθεστώς επιτήρησης.

- ♦ Στην τέταρτη κατηγορία συμμετέχουν πέντε μετοχές εταιριών και χαρακτηρίζονται ως "ειδικών χρηματιστηριακών χαρακτηριστικών", δηλαδή έχουν χαμηλή ρευστότητα και χαμηλή παραγωγική δραστηριότητα.

Οι τιμές των δυο τελευταίων κατηγοριών διαμορφώνονται μετά από τρεις δημοπρασίες που πραγματοποιούνται στις 14.00, στις 15.30 και στις 16.30.

Bluetooth = τηλεπικοινωνιακή τεχνολογία που επιτρέπει την ασύρματη σύνδεση του διαδικτύου, των κινητών τηλεφώνων, των ηλεκτρονικών υπολογιστών και των προσωπικών ψηφιακών βοηθών. Το Bluetooth χρησιμοποιείται επίσης για την ασύρματη σύνδεση του πληκτρολογίου, του ποντικιού, ενός FAX ή άλλων συσκευών με τον Η/Υ ή για τη σύνδεση διαφορετικών δικτύων. Η τεχνολογία αυτή απαιτεί την ενσωμάτωση ενός chip μετάδοσης και

λήψης στοιχείων που ενεργοποιείται στη συχνότητα των 2.45 GHz. Τα δεδομένα μεταδίδονται σε ποσότητα 1 μέχρι 2 μεγαμπάιτς. Θεωρητικά, η εμβέλεια της ασύρματης σύνδεσης φθάνει τα 10 μέτρα. Στην πράξη, όμως, περιορίζεται σε μικρότερη απόσταση προκειμένου να καταστεί περισσότερο αποτελεσματική. Μία συνήθης εφαρμογή της τεχνολογίας αυτής είναι η ασύρματη σύνδεση του κινητού τηλεφώνου με συσκευή μέσα στο αυτοκίνητο (car bluetooth headset) που επιτρέπει στον οδηγό τη συνομιλία χωρίς να κρατά τη συσκευή του κινητού τηλεφώνου ή να εμπλέκεται με καλωδιακή σύνδεση. Είναι ο μόνος τρόπος επικοινωνίας μέσω της κινητής τηλεφωνίας που επιτρέπεται στον οδηγό αυτοκινήτου από τον Κώδικα Οδικής Κυκλοφορίας.

Bond = ομόλογο. Ένα χρεόγραφο ο εκδότης του οποίου υπόσχεται να πληρώσει στον δικαιούχο κομιστή το κεφάλαιο και το ποσό των κουπονιών σύμφωνα με τους όρους της έκδοσης. Είναι μια μορφή κρατικού ή εταιρικού δανεισμού με λήξη από ένα έως τριάντα έτη. Υπάρχουν διάφοροι τύποι ομολόγων:

■ **Accrual bond** = ένα ομόλογο του οποίου αυξάνεται η απόδοση αλλά οι τόκοι δεν πληρώνονται στον επενδυτή αμέσως αλλά προστίθενται στο κεφάλαιο και καταβάλλονται στη λήξη.

■ **Accumulation ή discounted bonds** = σωρευτικά ή προεξοφλητικά ομόλογα. Με τους όρους αυτούς αποκαλούνται, γενικά, όσα ομόλογα πωλούνται σε τιμή κατωτέρα της ονομαστικής, δεν έχουν κουπόνια αλλά στη λήξη τους πληρώνουν την ονομαστική αξία.

■ **Authority bond** = ομόλογο δημόσιας αρχής. Εκδίδεται από μία κυβερνητική αρχή ή από ένα οργανισμό διαχείρισης του χρέους της κεντρικής διοίκησης ή μιας κρατικής επιχείρησης.

■ **Bearer bond** = ομόλογο στον κομιστή. Ένα μεταβιβάσιμο και διαπραγματεύσιμο ομόλογο το κεφάλαιο και οι τόκοι του οποίου πληρώνονται στον κάτοχο – κομιστή αυτού ανεξάρτητα από το πρόσωπο υπέρ του οποίου εκδόθηκε αρχικά.

■ **Blanket bond** = ομόλογο κάλυψης έναντι κινδύνων. Είναι ένα ομόλογο που χρησιμοποιείται σαν ασφάλεια για την κάλυψη διαμεσολαβητών της αγοράς (brokers) ή χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων από ενδεχόμενες ζημιές σε περίπτωση κλοπής ή ανήθικης συμπεριφοράς υπαλλήλου.

■ **Brady bonds** = ομόλογα που έλαβαν το όνομά τους από τον Γραμματέα του Θησαυροφυλακίου των ΗΠΑ Nicholas Brady. Πρόκειται για ομόλογα με τοκομερίδια σταθερής ή μεταβλητής απόδοσης και με λήξη από 10 έως 30 έτη. Μπορούν να εκδοθούν στην ονομαστική τους αξία ή κάτω από το άρτιο. Συνήθως περιέχουν τίτλους επιλογής (warrants) δηλαδή δικαίωμα αγοράς π.χ πρώτων υλών που είναι διαθέσιμες στη χώρα της έκδοσης. Η πρακτική της έκδοσης ομολόγων Brady ανατρέχει στο 1980 όταν καταβλήθηκε προσπάθεια μείωσης του χρέους των λιγότερο αναπτυγμένων κρατών. Τα μη αποπληρούμενα δάνεια αυτών των κρατών μετατρέπονταν σε ομόλογα φέροντα σαν ασφάλεια (collateral) ομόλογα του θησαυροφυλακίου με μηδενικό επιτόκιο.

■ **Bullet bond** = μη ανακλητό ομόλογο (non callable bond or puttable bond), δηλαδή ο εκδότης δεν έχει δικαίωμα να το αποπληρώσει πριν την ημερομηνία λήξης. Πρόκειται για ένα ομόλογο με μικρότερη απόδοση συγκριτικά με το ανακλητό ομόλογο στο οποίο ο εκδότης έχει δικαίωμα πρόωρης εξόφλησης.

■ **Bunds** = ομόλογα της γερμανικής κυβέρνησης.

■ **Callable bond** = ανακλητό ομόλογο. Ο εκδότης του ομολόγου έχει δικαίωμα να εξοφλήσει το ομόλογο και πριν τη λήξη του.

■ **Commodity-backed bond** = ομόλογο υποστηριζόμενο με την τιμή ενός εμπορεύματος. Είναι το ομόλογο που συνδέεται με την τιμή ενός εμπορεύματος το οποίο συχνά χρησιμοποιείται σαν αντιστάθμιση (hedge) έναντι του πληθωρισμού.

■ **Compound interest bond or C - bond** = ένα ομόλογο του οποίου τα ποσά των τοκομεριδίων (κουπονιών) προστίθενται στο κεφάλαιο σε ετήσια βάση και μέχρι τη λήξη ή την αποπληρωμή του ομολόγου.

■ **Convertible bond** = είναι μετατρέσιμο μετά από την πάροδο ορισμένου χρονικού διαστήματος σε άλλες εκδόσεις ομολόγων ή σε μετοχές.

■ **Corporate bond** = εταιρικό ομόλογο.

■ **Coupon bond** = ομόλογο με τόκο (τοκομερίδιο). Ένα χρεόγραφο που πληρώνει τόκο σε τακτά χρονικά διαστήματα. Ο εκδότης υπόσχεται να αποπληρώσει το χρέος με την καταβολή της ονομαστικής αξίας του ομολόγου κατά τη λήξη αυτού ενώ ενδιάμεσα στη

λήξη κάθε τοκοφόρου περιόδου πληρώνει τόκο. Αντίθετα, τα discount notes ή zero coupon notes εδίδονται σε τιμή κατώτερη της ονομαστικής τους αξίας και δεν πληρώνουν τόκους.

■ **Cushion bond** = ομόλογο με υψηλά τοκομερίδια που συνηθίζει να έχει τη μικρότερη πτώση στην τιμή του όταν αυξάνεται η απόδοση.

■ **De-leveraged bond** = ομόλογο απομόχλευσης. Πληρώνει κουπόνια στους επενδυτές σύμφωνα με ένα μαθηματικό τύπο που βασίζεται σε ένα τμήμα μόνο της αύξησης ή της μείωσης του δείκτη με τον οποίο είναι συνδεδεμένο.

■ **Double currency bond** = ομόλογο διπλού νομίσματος το οποίο είναι ομόλογο σταθερού εισοδήματος που πληρώνει τα κουπόνια στο νόμισμα του επενδυτή και το κεφάλαιο στο νόμισμα του εκδότη.

■ **Double-dated bond** = ομόλογο διπλής ημερομηνίας. Έχει περισσότερες ημέρες για την καταβολή του κεφαλαίου.

■ **Fidelity bond** = ομόλογο πίστης. Ένα ομόλογο που αποσκοπεί στην προστασία του εργοδότη από ζημιές που προκαλούν οι υπάλληλοι αυτού λόγω ανήθικης ή εξ αμελείας συμπεριφοράς. Στις ΗΠΑ, οι ασφαλιστικές εταιρίες και οι εταιρίες διαχείρισης χρεογράφων είναι υποχρεωμένες να κατέχουν τέτοια ομόλογα.

■ **Gilts** = κρατικά ομόλογα του Ηνωμένου Βασιλείου.

■ **Guaranteed income bond** = ομόλογο με εγγυημένο εισόδημα. Ένα εταιρικό ομόλογο του οποίου το κεφάλαιο ή/και οι τόκοι είναι εγγυημένοι συνήθως από εταιρία άλλη από αυτή του εκδότη όπως από μια ασφαλιστική εταιρία.

■ **Housing bond** = στεγαστικό ομόλογο. Εκδίδεται για να συμβάλει στη χρηματοδότηση ενός σχεδίου κατασκευής οικιών. Στις ΗΠΑ, συνήθως δεν επιβαρύνεται από δημοτικούς, περιφερειακούς ή ομοσπονδιακούς φόρους.

■ **Income bond** = ομόλογο εισοδήματος. Πραγματοποιεί πληρωμές μόνο όταν το εισόδημα που προέκυψε από την έκδοση είναι επαρκές ενώ ο κάτοχος δεν μπορεί να ζητήσει την εκκαθάριση ή πτώχευση του εκδότη σε περίπτωση μη πληρωμής.

■ **Indexed bond** = ομόλογο του οποίου οι πληρωμές συνδέονται με ένα δείκτη όπως π.χ με το δείκτη τιμών καταναλωτή (βλέπε όρο Inflation Linked Bonds).

■ **Insurance bond** = ομόλογο που εκδίδεται από ασφαλιστικές επιχειρήσεις του κλάδου ζωής.

■ **Irredeemables, perpetuals or consols** = ομόλογα που δεν έχουν καθόλου ημερομηνία λήξης και οι τόκοι αυτών καταβάλλονται σε απεριόριστο χρονικό διάστημα.

■ **Junk bond** = ομόλογο με πιστοληπτική αξιολόγηση BB (S & P) ή BA (Moody's) ή κατώτερη. Δηλαδή είναι ομόλογο υψηλού κινδύνου και για το λόγο αυτό προσφέρει μεγαλύτερη απόδοση.

■ **Long bond** = μακροπρόθεσμο ομόλογο, ιδιαίτερα το ομόλογο με λήξη 30 ετών που αποτελεί και δείκτη αναφοράς (benchmark index).

■ **Mortgage bond** = ομόλογο εξασφαλισμένο με υποθήκη επί ακινήτου. Υποστηρίζεται από ακίνητη περιουσία ή φυσικό εξοπλισμό που μπορούν να ρευστοποιηθούν σε περίπτωση καθυστέρησης ή οριστικής αδυναμίας πληρωμής. Εάν ο εκδότης ενυπόθηκων ομολόγων πτωχεύσει, ικανοποιούνται πρώτα οι απαιτήσεις από τα ενυπόθηκα ομόλογα και στη συνέχεια αυτές από ομόλογα χωρίς ασφάλεια. Βλέπε και όρο Mortgage Backed Securities, MBS.

■ **Municipal bond** = δημοτικό ομόλογο και ομόλογο περιφερειακών κρατιδίων.

■ **Pickup bond** = ένα ανακλητό ομόλογο (callable bond) με κουπόνια υψηλής απόδοσης και του οποίου η ημερομηνία ανάκλησης από τον εκδότη προσδιορίζεται στο εγγύς μέλλον. Μία μείωση των επιτοκίων προκαλεί συνήθως μία πρόωρη αποπληρωμή που σημαίνει ότι ο αγοραστής του ομολόγου θα αναμένει μία τιμή υψηλότερη της ονομαστικής (redemption premium).

■ **Premium bond** = ομόλογο που πωλείται σε τιμή ανώτερη της ονομαστικής του αξίας.

■ **Privilege bond** = προνομιούχο ομόλογο. Ένα μετατρέψιμο ομόλογο που έχει προσαρτημένους τίτλους επιλογής (warrants).

■ **Puttable bond** = ομόλογο του οποίου η ημέρα πληρωμής επιλέγεται από τον κάτοχο.

■ **Reorganization bonds** = ομόλογα που εκδίδονται από μία επιχείρηση η οποία ευρίσκεται

στο στάδιο της αναδιοργάνωσης.

■ Samurai bond = ομόλογο που είναι εκφρασμένο σε γεν και εκδίδεται από ξένες εταιρίες ή κυβερνήσεις στην Ιαπωνική αγορά. Είναι ελκυστικά για τους Ιάπωνες επενδυτές διότι εκδίδεται στο τοπικό νόμισμα και επόμενα είναι απαλλαγμένο του συναλλαγματικού κινδύνου.

■ Savings bond = ταμειευτικό ομόλογο. Ένα κυβερνητικό ομόλογο που εκδίδεται με ονομαστική αξία από 50 μέχρι 10.000 δολάρια. Απαλλάσσεται κρατικών και τοπικών φόρων ενώ φέρει αναπροσαρμοζόμενο κάθε εξάμηνο επιτόκιο.

■ Securitized bonds = εγγυημένα ομόλογα των οποίων το κεφάλαιο και οι τόκοι εξασφαλίζονται με ταμειακές ροές που προέρχονται από άλλο περιουσιακό στοιχείο (asset-backed securities (ABS), mortgage backed securities (MBS) κλπ.

■ Series bond = ομόλογο που μπορεί να εκδοθεί σε διάφορες σειρές με βάση την ίδια σύμβαση έκδοσης και με διάφορα χαρακτηριστικά. Διακρίνουμε μεταξύ άλλων:

Series EE bonds = αγοράζονται στο 50% της ονομαστικής τους αξίας και μπορεί να αποπληρωθούν την ημερομηνία λήξης στην ονομαστική τους αξία που καθορίζεται από το επιτόκιο στο χρόνο της αγοράς. Εν τούτοις, μπορούν να αποπληρωθούν σε οποιοδήποτε χρόνο μετά παρέλευση 6 μηνών με την τρέχουσα αξία χωρίς την επιβολή προστίμου. Οι δεδουλευμένοι τόκοι προστίθενται κάθε πρώτη του επόμενου μήνα. Επόμενα, η ημέρα αυτή είναι η πλέον συμφέρουσα για την προεξόφληση του τίτλου. Όλοι οι τόκοι και το κεφάλαιο πληρώνονται την ημέρα της αποπληρωμής. Οι αξίες των ομολόγων αυτών κυμαίνονται από 50 μέχρι 10.000 δολάρια. Στη λήξη του το ομόλογο αυτό ανανεώνει αυτόματα τη λήξη και κερδίζει τόκο σύμφωνα με τις τιμές που ισχύουν στην αρχή της εν λόγω περιόδου. Τα ομόλογα EE θα συνεχίσουν να αποδίδουν τόκο μετά από 30 χρόνια από την αγορά τους. Όταν θα φθάσουν στη λήξη τους, τα ομόλογα EE μπορούν να ανταλαγούν με ομόλογα HH (βλέπε παρακάτω) προκειμένου να συνεχίσουν να αποφέρουν τόκο και να μη πληρώνουν ομοσπονδιακό φόρο στις ΗΠΑ.

Series HH bonds = αποκτώνται με ανταλλαγή ομολόγων EE στη λήξη των τελευταίων. Είναι διαθέσιμα σε αξίες από 500 μέχρι 10.000 δολάρια ΗΠΑ και σε αντίθεση με τη σειρά EE πωλούνται στην ονομαστική τους αξία. Πληρώνουν τόκο κάθε 6 μήνες και συνεχίζουν να αποδίδουν τόκο για 20 χρόνια. Το επιτόκιο στο χρόνο της αγοράς κλειδώνεται για τα πρώτα 10 χρόνια της διακράτησης του τίτλου. Μετά τα 10 χρόνια μπορούν να παρατείνουν τη λήξη τους και το νέο επιτόκιο καθορίζεται από την τιμή που αποδίδεται στο νέο ομόλογο που εκδίδεται εκείνη τη στιγμή.

Series I bonds = είναι αποταμειευτικά ομόλογα συνδεδεμένα με το δείκτη του πληθωρισμού και τα οποία πληρώνουν: α) ένα σταθερό τόκο για τη διάρκεια της ζωής του ομολόγου και β) ένα μεταβλητό τόκο που ανταποκρίνεται στο ποσοστό της ανόδου του πληθωρισμού. Πωλούνται στην ονομαστική τους αξία και πληρώνουν τόκο κάθε 6 μήνες. Το ποσοστό απόδοσης του ομολόγου που προσαρμόζεται ανάλογα με τον πληθωρισμό επαναπροσδιορίζεται κάθε 6 μήνες. Πληρώνουν τόκο μέχρι και για 30 χρόνια αλλά επιβάλλεται ένα πρόστιμο ίσο με την απόδοση 3 μηνών εάν το ομόλογο ρευστοποιηθεί πριν από τα 5 χρόνια.

■ Short bond = βραχυπρόθεσμο ομόλογο συνήθως με λήξη μέχρι ένα έτος.

■ Sour bond = μία έκδοση ομολόγου που απέτυχε να καταβάλλει έγκαιρα το κεφάλαιο και τους τόκους στους επενδυτές και για το λόγο αυτό διαπραγματεύεται σε τιμή κατώτερα της ονομαστικής και με ένα μικρό βαθμό πιστοληπτικής αξιολόγησης.

■ Sovereign or government bonds = κυβερνητικά ομόλογα.

■ Step Up bond = ένα ομόλογο με ένα κουπόνι η αξία του οποίου αυξάνεται διαχρονικά με βάση ένα συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα εκτός και εάν ο εκδότης το ανακαλέσει. Κανονικά, το κουπόνι έχει απόδοση ελαφρά ανώτερη του τρέχοντος επιτοκίου της αγοράς για τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα και το ομόλογο είναι ανακλητό στην ονομαστική του αξία σε κάθε ημερομηνία πληρωμής του κουπονιού.

■ Straight or plain vanilla or fixed rate or bullet bond = είναι το απλό και συνηθέστερο ομόλογο. Καταβάλλει σταθερό τόκο μέσω κουπονιών σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα ενώ το κεφάλαιο αποπληρώνεται στη λήξη. Δεν φέρει προνόμιο μετατροπής σε μετοχές ή δικαίωμα ανάκλησης ούτε άλλα σύνθετα χαρακτηριστικά.

■ Tax deferred bonds = ομόλογα που ο φόρος καταβάλλεται μετά την ημερομηνία αγοράς αυτών και συνήθως κατά τη λήξη του ομολόγου.

■ Variable rate or floating rate bonds = ομόλογα με κυμαινόμενο επιτόκιο. Οι πληρωμές τους δεν είναι σταθερές αλλά διαφέρουν διότι συνδέονται με τα επιτόκια της αγοράς ή συνδέονται με δείκτες τιμών (index-linked bonds). Μία μορφή αυτών των ομολόγων είναι αυτά των οποίων το κεφάλαιο ή η ονομαστική αξία συνδέεται με ένα δείκτη του πληθωρισμού (inflation indexed bonds) όπως είναι τα TIPS (βλέπε όρο).

■ Zero-coupon bonds = ομόλογα με μηδενικό τοκομερίδιο. Δεν φέρουν τοκομερίδια και επόμενα δεν καταβάλλουν τόκο, εκδίδονται όμως σε τιμή κατωτέρα της ονομαστικής.

Οι περισσότερες μορφές των ανωτέρω ομολόγων αλλά και άλλοι τύποι αυτών αναλύονται σε επί μέρους άρθρα της παρούσας έκδοσης.

● Ο μεγαλύτερος όγκος ομολόγων και σε αριθμό και σε αξία εκδίδεται από τις κυβερνήσεις για τη χρηματοδότηση του δημοσίου χρέους.

● Τράπεζες και ιδιωτικές εταιρείες εκδίδουν **εταιρικά ομόλογα (corporate bonds)**. Διακρίνονται σε:

α) fixed-charged debentures = εταιρικά ομόλογα εγγυημένα με συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας. Τα στοιχεία αυτά καθορίζονται επακριβώς κατά την έκδοση, απαγορεύεται να πωληθούν και μόνο σε περίπτωση αδυναμίας του εκδότη πωλούνται για να εξοφληθούν οι κάτοχοι ομολόγων

β) floating-charge debentures = ομόλογα εγγυημένα με ένα γενικό βάρος εφ' όλων των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης

γ) debentures = μη εγγυημένα ομόλογα. Ανάλογα με το νόμισμα στο οποίο εκδίδονται διακρίνονται σε εγχώρια (domestic bonds) και σε ξένα (foreign bonds).

● Στην **Ελλάδα** εταιρικά ομόλογα ιδιωτικών επιχειρήσεων δεν έχουν ακόμα εκδοθεί. Μοναδική μορφή εταιρικών ομολόγων είναι τα τραπεζικά ομόλογα. Όσον αφορά τα **κρατικά ομόλογα** οι πιο συνηθέστερες μορφές είναι:

1) ομόλογα σταθερού επιτοκίου (fixed-rate bonds) με λήξη 3, 5, 7, 10, 15 και 20 ετών. Στις 23.2.98 εκδόθηκε και ομόλογο 2 ετών

2) διετή αφορολόγητα αποταμιευτικά ομόλογα (savings certificates) που απευθύνονται σε εγχώριους επενδυτές οι οποίοι δεν μπορούν να αγοράσουν ποσό άνω των 44.000 ευρώ. Έχουν επίσης εκδοθεί και ομόλογα άλλων τύπων όπως:

3) ομόλογα κυμαινόμενου επιτοκίου (floating-rate bonds) με λήξη 3, 5 και 7 ετών. Το κυμαινόμενο επιτόκιο καθοριζόταν με την προσθήκη μιας διαφοράς (spread) πάνω στο επιτόκιο του ετήσιου εντόκου γραμματίου του ελληνικού δημοσίου. Η τελευταία έκδοση ήταν του Οκτωβρίου 1997

4) ομόλογα μηδενικού επιτοκίου ή χωρίς τοκομερίδιο (zero-coupon bonds), Η έκδοσή τους αναστάλη στο τέλος του 1997 όταν αυξήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια

5) ομόλογα ιδιωτικοποιήσεων (privatisation bonds). Για πρώτη φορά εκδόθηκαν τον Οκτώβριο του 1998 με λήξη 3 και 5 ετών. Ο κάτοχος είχε το δικαίωμα οποτεδήποτε μεταξύ της 1.1.99 και της ημερομηνίας αποπληρωμής να μετατρέψει αυτά σε μετοχές υπό ιδιωτικοποίηση κρατικών εταιριών

6) ομόλογα συνδεδεμένα με το Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (Consumer Price Index - linked bonds). Το κεφάλαιο αυτών των ομολόγων προσαρμοζόταν στις αλλαγές του τιμαριθμού και ο ετήσιος τόκος ήταν ίσος με 4% επί της προσαρμοζόμενης όμως αξίας του κεφαλαίου. Η πρώτη έκδοση πραγματοποιήθηκε στις 19.5.97 και από το τέλος του έτους αυτού δεν υπήρξε άλλη έκδοση

7) ομόλογα με ρήτρα ξένου νομίσματος (foreign currency - linked bonds). Εκδόθηκαν το 1987 για να αντιμετωπίσουν τις κερδοσκοπικές επιθέσεις κατά της δραχμής. Η έκδοσή τους αναστάλη το Μάιο του 1995 για να επανεκδοθούν το Νοέμβριο του 1997 μετά την κρίση στις αγορές της Ν.Α. Ασίας. Από 1.1.2001 όλες οι νέες εκδόσεις κρατικών ομολόγων είναι σε ευρώ

8) δομημένα ομόλογα (structural bonds). Εκδόθηκαν από το 2005 και εξής. Τα πρώτα χρόνια έφεραν υψηλότερο επιτόκιο της αγοράς και στη συνέχεια η απόδοση αυτών συνδεόταν με την εξέλιξη μιας ισοτιμίας ή ενός δείκτη ή τη δομή ενός μαθηματικού τύπου. Χαρακτηρίζονται από τον υψηλό κίνδυνο ρευστότητας (liquidity risk) και τον υψηλό κίνδυνο αγοράς (market risk).

Bond yield = απόδοση ομολόγου. Η ευαισθησία της τιμής του ομολόγου στις αλλαγές των αποδόσεων αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο για τους επενδυτές. Η απόδοση ενός ομολόγου, η οποία είναι επίσης γνωστή με τον όρο *internal rate of return*, είναι η απόδοση την οποία ένας κάτοχος ομολόγου θα λάβει εάν το ομόλογο διακρατηθεί μέχρι τη λήξη του και εάν τα ποσά των καταβαλλομένων τοκομεριδίων μπορούν να επανεπενδυθούν με την ίδια απόδοση.

Book entry system = λογιστικό σύστημα που επιτρέπει τη μεταφορά των απαιτήσεων (π.χ. χρεογράφων και άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων) χωρίς τη φυσική κίνηση των τίτλων ή πιστοποιητικών.

Book value = η διαφορά μεταξύ του ενεργητικού και του παθητικού μιας επιχείρησης. Είναι αυτό το οποίο απομένει για τους μετόχους εάν μια εταιρία πωληθεί. Λαμβάνει υπόψη όλο το επενδυθέν στην εταιρία κεφάλαιο από την ίδρυσή της καθώς και τα αποθεματοποιημένα κέρδη. Υπολογίζεται με αφαίρεση των συνολικών υποχρεώσεων από τις απαιτήσεις και με τη διαίρεση του αποτελέσματος με τον αριθμό των μετοχών που υφίστανται τη συγκεκριμένη στιγμή. Η book value ανά μετοχή δεν αποτελεί τόσο σημαντικό στοιχείο για τους επενδυτές, διότι αποτυπώνει τη λογιστική αποτίμηση της αξίας της επιχείρησης και όχι την αγοραία αξία αυτής. Η book value (λογιστική αξία) μπορεί να είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη της market value (αγοραίας αξίας) της επιχείρησης.

Bottom up = μία επενδυτική στρατηγική που δεν λαμβάνει υπόψη τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και τα αποτελέσματα χρήσεως ενός συγκεκριμένου κλάδου της οικονομίας αλλά εστιάζει για επένδυση σε μια συγκεκριμένη επιχείρηση του κλάδου αυτού διότι εκτιμά ότι υπερέρχει ιστορικά σε απόδοση συγκριτικά με τις ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου.

Bourse's Blue-Chip Indexes = δείκτες τιμών των χρηματιστηρίων που αποτελούνται από ένα μικρό αριθμό μετοχών εταιριών υψηλής κεφαλαιοποίησης και εμπορευσιμότητας και οι οποίοι παρουσιάζουν μεγάλα κέρδη και δυναμισμό. Γνωστότεροι τέτοιοι δείκτες είναι ο *Topix Core 30 index* του Τόκιο, ο *FTSE-100* του Λονδίνου, ο *Xetra Dax-30* της Φραγκφούρτης, ο *CAC-40* των Παρισίων, ο *Milan Mib-30* του Μιλάνου, ο *Amsterdam Exchanges-25*, ο *Austrian Traded Atx-20* της Βιέννης, ο *BEL-20* των Βρυξελλών, ο *Hex-20* του Ελσίνκι, ο *Ibex-35* της Μαδρίτης, ο *Omx-31* της Στοκχόλμης, ο *SMIO-21* της Ζυρίχης, ο *OBX Stock - 25* του Όσλο και ο *Hong Seng Stock-23* του Χονγκ Κονγκ. Όλοι οι ανωτέρω δείκτες καταρτίζονται με τη φιλοσοφία του πρώτου ιστορικά blue-chip index "*Dow-Jones 30*" του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης (βλέπε λέξη). Στην Ελλάδα τέτοιος δείκτης είναι ο *FTSE/ASE-20* (*Financial Times Stock Exchange / Athens Stock Exchange*). Αποτελείται από ένα καλάθι 20 μετοχών με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και ρευστότητα. Αναπτύχθηκε το Σεπτέμβριο του 1997 σε συνεργασία του ΧΑΑ και της εταιρίας *FTSE International*. Το καλάθι επανεξετάζεται κάθε 6 μήνες οπότε μπορεί να αντικαθίστανται ορισμένες μετοχές λόγω χαμηλής χρηματιστηριακής αξίας από άλλες υψηλότερης κεφαλαιοποίησης. Κάθε μετοχή έχει μέσα στο δείκτη ένα ποσοστό στάθμισης από 15% μέχρι 100%. Πλην του *FTSE/ASE-20* στο ΧΑΑ έχουν αναπτυχθεί και άλλοι δείκτες όπως ο *FTSE/XAA 40*, ο *FTSE/XAA SMALLCAP 80*, ο *FTSE/Med 100* και ο γενικός δείκτης (*general index*) που περιλαμβάνει 60 μετοχές κάθε μία από τις οποίες σταθμίζεται με διαφορετικό συντελεστή, με τη μεγαλύτερη βαρύτητα να έχουν οι τράπεζες.

Break-Even Point, BEP = το σημείο που ούτε κερδίζεις ούτε χάνεις ή τα κέρδη είναι ίσα με τις ζημιές ή στην περίπτωση ενός οπtion η τιμή αγοράς πρέπει να φθάσει για τους αγοραστές σε ένα τέτοιο σημείο ώστε να αποφύγουν τις ζημιές εάν θελήσουν να ασκήσουν το δικαίωμά τους ή στην περίπτωση ενός στεγαστικού δανείου το BEP συχνά αναφέρεται στο χρόνο που χρειάζεται για να ανακτήσεις το κόστος της χρηματοδότησης του δανείου.

Breakout = μία άνοδος της τιμής ενός ομολόγου πάνω από το επίπεδο αντίστασης (η πρώην υψηλότερη τιμή) ή μία πτώση κάτω από το επίπεδο υποστήριξης (η πρώην χαμηλότερη τιμή). Χρησιμεύει για να δείχνει τη συνεχή κίνηση προς την ίδια κατεύθυνση και αποτελεί εργαλείο της τεχνικής ανάλυσης σαν δείκτης αγορών ή πωλήσεων.

Bretton Woods agreement = η συμφωνία του Μπρέττον Γουντς. Το καλοκαίρι του 1944, οι ΗΠΑ συγκάλεσαν διεθνή διάσκεψη στο Μπρέττον Γουντς, ένα θέρετρο στο Νιου Χαμσάιρ, όπου αποφασίσθηκαν τα εξής:

- ιδρύθηκαν το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (IMF) και η Διεθνής Τράπεζα για την Ανοικοδόμηση και την Ανάπτυξη, πιο γνωστή σαν Παγκόσμια Τράπεζα (World Bank).
- όλα τα κράτη μέλη θα εξέφραζαν την αξία των νομισμάτων τους σε χρυσό. Ωστόσο, μόνο το δολάριο ΗΠΑ θα ήταν μετατρέψιμο σε χρυσό στην ισοτιμία 35 δολάρια / μία ουγκιά χρυσού. Οι κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών θα παρενέβαιναν στις αγορές συναλλάγματος για να διατηρήσουν την ισοτιμία του νομισματός τους σε όρια $\pm 1\%$. Επόμενα, υιοθετείτο ένα σύστημα σταθερών συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Το σύστημα λειτούργησε ικανοποιητικά μέχρι το 1969-1970. Την περίοδο αυτή αρχίζουν οι υποτιμήσεις και ανατιμήσεις νομισμάτων. Οι παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών καθίστανται πολύ δαπανηρές με αποτέλεσμα το σύστημα να καταργηθεί το 1971 και να επιστρέψουν σε ένα σύστημα ελεγχόμενης διακύμανσης των συναλλαγματικών ισοτιμιών με τη Smithsonian Agreement. Σύμφωνα με αυτή κάθε νόμισμα μπορούσε να κυμαίνεται σε σχέση με το δολάριο ΗΠΑ $\pm 2,25\%$ και το μέγιστο εύρος της διακύμανσης ήταν σε σχέση με το δολάριο 4,5% και μεταξύ των επί μέρους νομισμάτων $\pm 9\%$.

Broadband = ευρυζωνική τεχνολογία. Παρέχει ένα μεγάλο εύρος χωρητικότητας (bandwidth) και υψηλές ταχύτητες ώστε πολλοί χρήστες να μπορούν να χρησιμοποιούν ταυτόχρονα την ίδια υπηρεσία. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας μέσω του διαδικτύου αφού παρέχει τη δυνατότητα ταυτόχρονης επίσκεψης της ιστοσελίδας της επιχείρησης από πολλούς πελάτες.

Broadband networks = ευρυζωνικά δίκτυα. Δίκτυα τηλεπικοινωνιών που χρησιμοποιούν μία τεχνική για τη μετάδοση πολλαπλών ανεξάρτητων σημάτων, όπως δεδομένα, φωνητικά και μαγνητοσκοπημένα στοιχεία πάνω σε ένα μόνο μέσο μετάδοσης. Με τη νέα αυτή τεχνολογία επιτυγχάνεται η ανταγωνιστικότερη, ταχύτερη και μαζικότερη μεταφορά δεδομένων, ήχων και εικόνων. Κάθε χρόνο, στην Ε.Ε προστίθενται περίπου 55.000.000 συνδρομητές ευρυζωνικών δικτύων. Στην Ελλάδα, οι ευρυζωνικές συνδέσεις του ΟΤΕ παρουσίασαν το 2006 αύξηση 215% σε σχέση με το 2005 και από 150.000 έφθασαν στις 564.000 συνδέσεις. Ήδη οι μηνιαίες αιτήσεις για νέες ευρυζωνικές συνδέσεις (ADSL) στην Ελλάδα ανήλθαν στις αρχές του 2007 σε 37.650. Ο βαθμός διείσδυσης των ευρυζωνικών συνδέσεων (συνδέσεις ανά 100 κατοίκους) ανερχόταν την 1.1.2007 στο 4,39% έναντι 16,5% του μέσου όρου της Ε.Ε.

Broadcast = 1) η αποστολή ενός δικτυακού μηνύματος ταυτόχρονα σε πολλούς αποδέκτες. Η τεχνική αυτή είναι ευρύτατα διαδεδομένη στα μηνύματα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου (Email messages). Διακρίνεται από το multicasting διότι σε αυτό το μήνυμα αποστέλλεται σε ένα επιλεγμένο κατάλογο αποδεκτών. **2)** μία συχνότητα μετάδοσης σημάτων για το ραδιόφωνο, την τηλεόραση ή παρόμοιες τηλεπικοινωνιακές εφαρμογές.

Broker = διαμεσολαβητής. Φυσικό πρόσωπο ή εταιρία που δεν είναι τράπεζα που μεσολαβεί για την ανταλλαγή ενός περιουσιακού στοιχείου μεταξύ αγοραστών και πωλητών. Ο διαμεσολαβητής δεν αποκτά σε καμιά στιγμή την κυριότητα του στοιχείου αλλά εισπράττει προμήθεια (brokerage fee) για τη διευκόλυνση της ανταλλαγής. Διακρίνουμε τρία είδη υπηρεσιών που μπορεί να προσφέρει ο broker ανάλογα με την εντολή του πελάτη του:

- execution service only = μόνο εκτέλεση. Ο πελάτης επιλέγει αυτός το μέσο που επιθυμεί να αγοράσει ή να πωλήσει και δίνει εντολή στον broker να εκτελέσει την πράξη. Εάν ο πελάτης του υποδείξει ένα εύρος τιμής, το μόνο που θα κάνει είναι να αναζητήσει την καλύτερη τιμή (the best price). Όμως, μπορεί ο πελάτης να του υποδείξει και τη συγκεκριμένη τιμή
- advisory service = συμβουλευτική υπηρεσία. Ο broker αμείβεται περισσότερο διότι παρέχει συμβουλές στον πελάτη του όπως πότε να αγοράσει και να πωλήσει
- discretionary broking = διακριτική διαμεσολάβηση. Ο broker έχει την πλήρη ευθύνη της διαχείρισης διότι ο πελάτης του έχει παραχωρήσει πλήρως τη διαχείριση των περιουσιακών του στοιχείων. Ο broker έχει την ευθύνη της απόφασης και εκτέλεσης και κρίνεται στο τέλος της περιόδου εάν διαχειρίσθηκε με επιτυχία το χαρτοφυλάκιο του επενδυτή. Στην περίπτωση αυτή η προμήθεια είναι μεγαλύτερη.

Brokerage = εταιρία διαμεσολάβησης που αποτελείται από διαμεσολαβητές της αγοράς (brokers).

Broker – dealer = διαμεσολαβητής της αγοράς - διαπραγματευτής. Σε αντίθεση με τον απλό διαμεσολαβητή (broker) που μεσολαβεί μεταξύ αγοραστών και πωλητών περιουσιακών στοιχείων, ο broker – dealer μπορεί επίσης να ενεργεί και για ίδιο λογαριασμό αγοράζοντας και πουλώντας π.χ χρεόγραφα προκειμένου να αποκομίσει κέρδος.

Browser = φυλλομετρητής, ανιχνευτής του Internet. Πρόκειται για λογισμικό που μετατρέπει τη γλώσσα HTML που λαμβάνουμε μέσω του Internet σε εικόνες και κείμενο. Είναι μία διασύνδεση (interface) φιλική στον χρήστη που του επιτρέπει να πλοηγείται στο διαδίκτυο και να λαμβάνει ένα τεράστιο όγκο πληροφοριών. Οι πιο δημοφιλείς browsers είναι ο Microsoft Internet Explorer και ο Netscape Navigator ενώ υπάρχουν φυλλομετρητές μικρότερης χρηστικότητας όπως π.χ το Mosaic FireFox και το Lynx.

Buba = συντετμημένο όνομα της ομοσπονδιακής τράπεζας της Γερμανίας Deutsche Bundesbank.

Bubble = κερδοσκοπία που βασίζεται στη διασπορά ψευδών ειδήσεων σχετικά με τις μελλοντικές τιμές χρεογράφων και ιδιαίτερα τις τιμές των μετοχών.

Budget of the European Union = ο προϋπολογισμός της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

- Το 1970 ανήρχετο σε 3,6 δισεκ. ECU (19 ECU ανά κάτοικο) και το 2000 σε 93 δισεκ. ευρώ (250 ευρώ ανά κάτοικο). Οι δαπάνες αυτές κατανεμήθηκαν κύρια ως εξής: **1)** γεωργία 41 δισεκ. ευρώ (44%) **2)** πολιτική οικονομικής και κοινωνικής συνοχής 33 δισεκ. ευρώ (35%). Το σχέδιο το προϋπολογισμού για το έτος 2005, που καλύπτει 25 κράτη μέλη, προέβλεπε δαπάνες ύψους 109,5 δισεκ. ευρώ. Για την περίοδο 2000-2006 τα τρία τέταρτα του συνόλου των πόρων των διαρθρωτικών ταμείων είναι αφιερωμένα στο στόχο 1 στον οποίο υπάγονται οι περιφέρειες των οποίων το ΑΕΠ είναι κατώτερο του 75% του μέσου κοινοτικού όρου ενώ το υπόλοιπο διανέμεται εξίσου μεταξύ των στόχων 2 και 3. Το Ταμείο Συνοχής διαθέτει πόρους ίσους με το 8% του συνόλου των διαρθρωτικών ενισχύσεων **3)** άλλες εσωτερικές πολιτικές 6,5%. Εδώ υπάγονται η έρευνα και η τεχνολογική ανάπτυξη, η ενέργεια και οι τηλεπικοινωνίες, η εκπαίδευση και η επαγγελματική κατάρτιση, **4)** εξωτερικές ενέργειες 5,1%. Αφορούν υποστήριξη προς τις χώρες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης **5)** διοικητικές δαπάνες δηλαδή υλικά, λειτουργία κτιρίων, μισθοδοσία 32.000 υπαλλήλων και συντάξεις 4,7 δισεκ. ευρώ 5%.

- Ο προϋπολογισμός είναι ισοσκελισμένος και οι πόροι του προέρχονται από τις εξής πηγές:

- α) (traditional own resources)** = οι παραδοσιακοί ίδιοι πόροι, 14% του συνόλου. Εδώ υπάγονται οι δασμοί στο πλαίσιο της κοινής αγροτικής πολιτικής και οι τελωνειακοί δασμοί

- β) the harmonised VAT (Value Added Tax)** = ο εναρμονισμένος Φόρος Προστιθεμένης Αξίας (ΦΠΑ) που αντιστοιχούσε στο 35% του συνόλου των ιδίων πόρων για το 2000 και μειώθηκε από 1% σε 0,75% το 2002 και σε 0,50% το 2004

- γ) the application of a rate to the sum of all the Member States' GNPs, GNP resource** = η εφαρμογή ενός ποσοστού στο ποσό του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος κάθε κράτους μέλους που κάλυψε το 2000 το 50% του συνόλου των ιδίων πόρων
- δ) other revenue** = άλλα έσοδα όπως π.χ φόροι επί των μισθών των υπαλλήλων της Ε.Ε, πρόστιμα επιβαλλόμενα στις επιχειρήσεις και τόκοι υπερημερίας.

Για την περίοδο 2000-2006 το σύνολο των ιδίων πόρων (own resources) δεν μπορεί να υπερβεί το 1,27% του ΑΕΠ της Ε.Ε.

- Η διαδικασία έγκρισης του Προϋπολογισμού ακολουθεί τα ακόλουθα στάδια: 1) η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υποβάλλει το προσχέδιο 2) το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο τροποποιεί το προσχέδιο και το καθιστά σχέδιο 3) το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο εγκρίνει τον Προϋπολογισμό. Σε κάθε θεσμικό όργανο ακολουθείται η διαδικασία των δύο αναγνώσεων. Εάν το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο απορρίψει τον προϋπολογισμό τότε η διαδικασία αρχίζει πάλι από το πρώτο στάδιο.

- Η εκτέλεση του προϋπολογισμού ανατίθεται στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή η οποία έχει μέσω των υπηρεσιακών της μονάδων τον εσωτερικό έλεγχο των πληρωμών. Κατά την εκτέλεση των δημοσιονομικών πράξεων, η Επιτροπή προσφεύγει στην κεντρική τράπεζα του ενδιαφερόμενου κράτους μέλους ή σε άλλο εξουσιοδοτημένο από αυτό οικονομικό

οργανισμό. Οι πληρωμές ελέγχονται επίσης από το Ελεγκτικό Συνέδριο ενώ το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο συμμετέχει στον έλεγχο των εσόδων και πληρωμών και παρέχει απαλλαγή στην Επιτροπή για την ορθή διαχείριση.

- Από το 2005 ο προϋπολογισμός της Ε.Ε. καλύπτει, μετά τη διεύρυνση, 25 κράτη μέλη. Σύμφωνα με τον προϋπολογισμό του 2006, οι δαπάνες του κατανομούνται ως εξής:
 - Ανταγωνιστικότητα και Συνοχή (Competitiveness and Cohesion) = 39%
 - Φυσικοί Πόροι (Natural resources): Γεωργία (Agriculture) = 36% και Αγροτική Ανάπτυξη και Περιβάλλον (Rural development and Environment) = 11%
 - Ελευθερία, Ασφάλεια και Δικαιοσύνη (Freedom, Security and Justice) = 1%
 - Εξωτερικές Δράσεις (The EU as a global partner) = 7%
 - Άλλες Δαπάνες συμπεριλαμβανομένων και των διοικητικών δαπανών (Other expenditure including administrative expenditure) = 6%.

Buffer = μία ενδιάμεση ή προσωρινή μνήμη Η/Υ που χρησιμοποιείται για να αποθηκεύει δεδομένα, τα οποία στη συνέχεια μεταφέρονται από μία συσκευή σε άλλη όπως π.χ. από ένα Η/Υ σε εκτυπωτή ή από ένα μηχανογραφικό σύστημα διαχείρισης διαθέσιμων σε ένα σύστημα λογιστικής επεξεργασίας. Άλλως, buffer είναι μία περιοχή δεδομένων σε ένα Η/Υ η οποία μοιράζεται μεταξύ του υλικού (hardware) και του λογισμικού (software) και λειτουργεί με διαφορετικές ταχύτητες ή με διάφορες προτεραιότητες. Επιτρέπει σε κάθε συσκευή ή διαδικασία να λειτουργεί χωρίς να εμποδίζεται από άλλη. Είναι ένα ενδιάμεσο σημείο για να επιταχύνει την ταχύτητα μιας δραστηριότητας και να συντονίζει διαφορετικές εφαρμογές. Σημαίνει και το απόθεμα ασφαλείας μνήμης που χρησιμοποιείται σε έκτακτες περιπτώσεις.

Bug = κορίδιος Η/Υ. Ένα λάθος σχεδιασμού ή ελάττωμα στο λογισμικό (software error) ή στο υλικό (hardware error) που προξενεί δυσλειτουργία ή πτώση του συστήματος. Συχνά οφείλεται σε συγκρούσεις του λογισμικού όταν τρέχουν μαζί πολλές εφαρμογές. Τα αποτελέσματα του κοριού είναι από αβλαβή και δυσλειτουργικά όπως ένα μη προβλεπόμενο γραφικό στην οθόνη του Η/Υ ή απώλεια δεδομένων έως ζημιογόνα όπως διακοπή όλου του συστήματος (crash) ή παντελής αδυναμία λειτουργίας ενός τμήματος του συστήματος όπως π.χ της λογιστικής εφαρμογής ενός συστήματος διαχείρισης διαθέσιμων. Ανακαλύφθηκε το 1945 στο Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ όπου ένας πραγματικός κορίδιος και συγκεκριμένα ένα λειψόπτερο παγιδεύτηκε σε δύο ηλεκτρικούς διακόπτες του Η/Υ Mark II Aiken Relay Calculator και προκάλεσε πτώση του συστήματος.

Building society = αρχικά ήταν μη κερδοσκοπικές εταιρίες του Ηνωμένου Βασιλείου με αποκλειστικό σκοπό να παρέχουν στεγαστικά δάνεια στα μέλη τους τα οποία δικαιούνταν και μερίδιο επί των κερδών. Με τη Building Societies Act του 1986 επιτράπη να προσφέρουν και άλλες υπηρεσίες στα μέλη τους όπως παροχή μη εγγυημένων προσωπικών δανείων, πωλήσεις κατοικιών, ασφαλιστικά προϊόντα και συντάξεις. Τα τελευταία χρόνια, τα μεγάλα building societies συγχωνεύθηκαν με τράπεζες ή μετατράπηκαν σε τράπεζες με τα κέρδη τους να διανέμονται πλέον στους μετόχους παρά στα μέλη τους.

Bullion = ο χρυσός και ο άργυρος υψηλής ποιότητας (τουλάχιστον μιας καθαρότητας 99,5%) και μάλλον με τη μορφή πλακών παρά νομισμάτων.

Bull market = αγορά ταύρου (bull market) είναι μια αγορά στην οποία οι τιμές των δεικτών ή ορισμένων ομάδων χρεογράφων ή άλλων επενδυτικών μέσων αυξάνονται ή αναμένεται ότι θα αυξηθούν με ρυθμό ταχύτερο σε σύγκριση με τον ιστορικό τους μέσο όρο. Το φαινόμενο αυτό συνήθως συμβαίνει στις χρονικές περιόδους όπου αναμένεται ή έχει ήδη αρχίσει η οικονομική ανάκαμψη και η ψυχολογία των επενδυτών ευρίσκεται σε υψηλά επίπεδα. Στην περίπτωση αυτή επικρατεί αισιοδοξία στην αγορά και οι επενδυτές αυξάνουν τη συναλλακτική τους δραστηριότητα για απόληψη κερδών.

Buoyant market = ζωηρή αγορά. Η αγορά στην οποία οι τιμές έχουν την τάση να αυξάνονται με μία αξιοσημείωτη δυναμικότητα.

Business cycle = επιχειρηματικός κύκλος. Η περιοδική αλλά ακανόνιστη προς τα άνω και κάτω κίνηση της οικονομικής δραστηριότητας που μετράται από τις διακυμάνσεις στο καθαρό ΑΕΠ και άλλες μακροοικονομικές μεταβλητές. Κάθε κύκλος διαρκεί 4, 5 ή 10 έτη. Χαρακτηρίζεται είτε από φαινόμενα ύφεσης είτε από στασιμότητα ή ανάκαμψη ή έκρηξη της

επιχειρηματικής δραστηριότητας. Ο επιχειρηματικός κύκλος βρισκόταν π.χ. στο κατώτερο σημείο του στη μεγάλη κρίση (κραχ) της δεκαετίας του 20 και του 30, σε ύφεση στο Ηνωμένο Βασίλειο το 1990-1992 και στην Ιαπωνία το 1998-2003 και σε εντυπωσιακή ανάκαμψη στις ΗΠΑ την περίοδο 1991-2000. Λόγω της παγκοσμιοποίησης της οικονομίας, της μετάδοσης των κρίσεων και της σπουδαιότητας των τιμών βασικών πρώτων υλών (π.χ. του πετρελαίου) είναι δυνατόν να υπάρξουν και διεθνείς επιχειρηματικοί κύκλοι. Η επίδραση του διεθνούς κύκλου μεταδίδεται από χώρα σε χώρα όχι μόνο από τις αποφάσεις του ιδιωτικού τομέα για τις εισαγωγές - εξαγωγές και των αποτελεσμάτων τους στην κατανάλωση, τις επενδύσεις και την αγορά εργασίας αλλά και από την αλλαγή της οικονομικής πολιτικής κυβερνήσεων ή μιας ομάδας χωρών.

Business risk = επιχειρηματικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος που προκύπτει όταν οι χρηματορροές ενός εκδότη χρεογράφων χειροτερεύουν λόγω αρνητικών οικονομικών συνθηκών, με αποτέλεσμα να καθιστούν δύσκολη την αντιμετώπιση των λειτουργικών του δαπανών.

Butterfly spread = μία σύνθετη στρατηγική επί συμβολαίων δικαιώματος προαίρεσης (options) που βασίζεται σε τέσσερα options με την ίδια ημερομηνία λήξης (expiration date) αλλά με τρεις τιμές εξάσκησης του δικαιώματος. Ο επενδυτής α) αγοράζει ένα call option (δικαίωμα αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον) σε μία ορισμένη τιμή εξάσκησης του δικαιώματος β) αγοράζει ένα put option (δικαίωμα πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον) σε μία υψηλότερη τιμή εξάσκησης του δικαιώματος γ) πωλεί ένα call και ένα put option σε μία τιμή εξάσκησης του δικαιώματος που ευρίσκεται μεταξύ των δύο ανωτέρω τιμών. Η στρατηγική αυτή αποφέρει κέρδη εάν η τιμή του υποκειμένου μέσου (underlying instrument) κινείται μέσα σε συγκεκριμένο εύρος και έχει περιορισμένο κίνδυνο σε περίπτωση που σημειωθεί σημαντική κίνηση σε οποιαδήποτε κατεύθυνση εκτός του συγκεκριμένου εύρους.

Buy-back = αγορά από την ίδια την επιχείρηση των εταιρικών ομολόγων της ή των μετοχών της που ευρίσκονται στην ιδιοκτησία επενδυτών είτε μέσω χρηματιστηρίου ή μέσω δημοπρασιών. Η κίνηση αυτή μπορεί να αποβλέπει: α) σε μεγαλύτερο έλεγχο της επιχείρησης β) σε μείωση του εξωτερικού δανεισμού και επόμενα στη βελτίωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης (credit rating) γ) σε χρησιμοποίηση μετρητών που πλεονάζουν ανεκμετάλλευτα δ) Στην περίπτωση των μετοχών, η επιχείρηση ενδέχεται να επιθυμεί την άνοδο της τιμής της μετοχής στο χρηματιστήριο προκειμένου να αμείψει τους αφοσιωμένους μετόχους της και ε) την αντικατάσταση των παρεχόμενων μερισμάτων με μετοχές δεδομένου ότι το κεφάλαιο υπόκειται σε μικρότερη φορολόγηση σε σχέση με τα μερίσματα. Ο όρος χρησιμοποιείται και με διαφορετική έννοια για να εκφράσει την αντιστάθμιση μιας θέσης short με την αγορά ενός συμβολαίου long.

Buy-in = η πρακτική σύμφωνα με την οποία ένας δανειστής χρεογράφων αναγκάζεται να αγοράσει από την ανοικτή αγορά χρεόγραφα για να αντικαταστήσει αυτά που δάνεισε διότι ο δανεισθείς δεν είναι σε θέση να του τα επιστρέψει.

Buy-in management buy-out, BIMBO = εξαγορά επιχείρησης που αποβλέπει πρωταρχικά στην αλλαγή διοίκησης. Εσωτερικά, μία ομάδα στελεχών αγοράζει ένα ποσοστό των μετοχών προκειμένου να ελέγξει την πλειοψηφία στη γενική συνέλευση και να αναλάβει αυτή τη ηγία της επιχείρησης. Εξωτερικά, μία ομάδα στελεχών που δεν εργάζονται στην επιχείρηση-στόχο, μπορεί επίσης να αγοράσει μετοχές ώστε να αλλάξει τη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου και να αποκτήσει αυτή τη διοίκηση (management) της επιχείρησης. Εάν οι ομάδες αυτές των στελεχών δεν διαθέτουν επαρκή κεφάλαια συνήθως ζητούν τη συνδρομή εταιριών υψηλού επιχειρηματικού κινδύνου (venture capital).

Buyout = η εξαγορά μιας επιχείρησης ή η απόκτηση του ελέγχου των δικαιωμάτων ψήφου στη γενική συνέλευση των μετόχων.

Buy/Sell Back - Sell/Buy Back (BSB – SBB) = συναλλαγή που αποτελείται από μία αγορά (ή πώληση) χρεογράφων έναντι μετρητών και από μία προθεσμιακή δέσμευση επαναπώλησης (ή επαναγοράς) των χρεογράφων. Στις ΗΠΑ είναι γνωστή και με τον όρο Dollar Rolls.

- Χρησιμοποιείται σαν εναλλακτικός τρόπος δανεισμού σε σχέση με τα repos όταν π.χ το επιβάλουν κανονιστικοί και φορολογικοί περιορισμοί, απαγορευτικές διατάξεις του καταστατικού της επιχείρησης, η ισχύς ενός λογιστικού συστήματος που ταιριάζει καλύτερα στο κλείσιμο προθεσμιακών συναλλαγών και πράξεων spot ή η αδυναμία της καθημερινής αποτίμησης των χρεογράφων με τιμές αγοράς και της αντικατάστασης της ασφάλειας (substitution of collateral). Συχνά, αυτές οι συναλλαγές δεν υποστηρίζονται από αυστηρούς συμβατικούς όρους και δεν επιτρέπουν περιθώρια διαφορών αποτίμησης (variation margins). Όμως, οι μεγαλύτεροι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί απαιτούν σήμερα την εξασφάλισή τους μέσω γραπτών συμβάσεων.

- Οι συναλλαγές Buy/Sell - Sell/Buy διαφέρουν από τα repos και τα reverse repos στα εξής:
 - α) πρόκειται για δύο διαφορετικές συναλλαγές χωρίς χαρακτηριστικά δανείων εξασφαλισμένων με προσωπική ασφάλεια και ιδιαίτερα ενέχυρο
 - β) και η αγορά και η πώληση (δηλαδή και η συναλλαγή spot και η συναλλαγή forward) συνάπτονται τον ίδιο χρόνο με τη χρήση ενός επενδυτικού επιτοκίου προκειμένου να προσδιορισθεί η προθεσμιακή τιμή
 - γ) ο δανειζόμενος μετρητά δεν έχει το δικαίωμα της αντικατάστασης των χρεογράφων
 - δ) οι τιμές των πωλήσεων και των επαναγορών διαφέρουν. Η τιμή πώλησης είναι η τιμή που διαμορφώνεται εκείνη τη στιγμή στην αγορά ενώ η τιμή επαναγοράς προκύπτει από την αρχική τιμή αγοράς πλέον ή μείον της διαφοράς μεταξύ της τιμής του κουπονιού και του συμφωνημένου επιτοκίου χρηματοδότησης
 - ε) δεν ισχύουν οι όροι συμβάσεων πλαισίων (Master Repurchase Agreements) εκτός εάν η σύμβαση έχει συμφωνηθεί ότι θα βασίζεται σε δεσμευτικά γραπτά κείμενα
 - ζ) οι δεδουλευμένοι τόκοι και οι πληρωμές κουπονιών ανήκουν στο δανειστή μετρητών μολονότι η προθεσμιακή τιμή μπορεί να προσαρμόζεται για κάθε πληρωμή που πραγματοποιείται στη διάρκεια ισχύος της συναλλαγής.

Byte = μία μονάδα μέτρησης της μνήμης του ηλεκτρονικού υπολογιστή. Ένα byte είναι ίσο με 8 bits. Τα πολλαπλάσια του byte είναι τα εξής:

- 1 kilobyte (KB) = 1.024 bytes
- 1 megabyte (MB) = 1.024 kilobytes ή 1.048.576 bytes
- 1 gigabyte (GB) = 1.024 megabytes ή 1.073.741.824 bytes
- 1 terabyte (TB) = 1.024 gigabytes ή 1.099.511.627.776 bytes
- 1 petabyte (PB) = 1.024 terabytes ή 1.125.899.906.842.624 bytes
- 1 exabyte (EB) = 1.024 petabytes ή 1.152.921.504.606.846.976 bytes
- 1 zettabyte (ZB) = 1.024 exabytes ή 1.180.591.620.717.411.303.424 bytes
- 1 yottabyte (YB) = 1.024 zettabytes ή 1.208.925.819.614.629.174.706.176 bytes.