

H

Hang Seng Index = δείκτης μετοχών του χρηματιστηρίου του Χονγκ Κονγκ. Αποτελείται από μετοχές 33 επιχειρήσεων από τους ακόλουθους τομείς της οικονομίας: α) χρηματοπιστωτικός τομέας β) επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας γ) τομέας ακινήτων και δ) εμπόριο και βιομηχανία.

Hard currency = σκληρό νόμισμα. Είναι το νόμισμα μιας χώρας ή μιας νομισματικής ένωσης το οποίο παρουσιάζει σταθερότητα και ανοδικές τάσεις μακροπρόθεσμα, είναι ελεύθερα μετατρέσιμο και αποδεκτό στις βιομηχανικές χώρες.

Hardware = τα μηχανικά, ηλεκτρικά και μαγνητικά στοιχεία ενός ηλεκτρονικού υπολογιστή όπως η κεντρική μονάδα επεξεργασίας (Central Processing Unit, CPU), η αριθμητική και λογική μονάδα (arithmetic and logical unit, ALU) και ο συσσωρευτής (accumulator), η μητρική κάρτα (motherboard), ο σκληρός δίσκος (hard disk), άλλοι δίσκοι όπως zip και jaz, ο οδηγός δισκέτας (floppy disk drive), η οθόνη (monitor), το πληκτρολόγιο (keyboard), το ποντίκι (mouse), οι θύρες (ports) και τα περιφερειακά εξαρτήματα του Η/Υ όπως ο διαμορφωτής/αποδιαμορφωτής (modem), ο εκτυπωτής (printer), ο σαρωτής (scanner), ο οδηγός ταινίας (tape streamer), η κάρτα δικτύου (network card), η κάρτα ήχου (sound card), τα ηχεία (loudspeakers), η κάρτα γραφικών (graphics card).

Hawkish or dovish = επιθετικός ή φιλειρηνιστής.

Hawkish είναι ο γερακίσκος, ο επιθετικός, ο πολεμοχαρής. Στη χρηματοοικονομική σημαίνει μία επιθετική άποψη κατά του πληθωρισμού και την ανάληψη δράσης για αύξηση των επιτοκίων και περιορισμό της νομισματικής ρευστότητας. Hawkish central bankers ονομάζονται οι κεντρικοί τραπεζίτες που ενδιαφέρονται κύρια για τον έλεγχο του πληθωρισμού και λιγότερο για την οικονομική ανάπτυξη και την αύξηση της απασχόλησης.

Dovish, αντίθετα, είναι η περιστέρα, ο μετριόπαθης, ο φιλειρηνιστής. Στη χρηματοοικονομική σημαίνει μία συγκρατημένη άποψη σχετικά με την καταπολέμηση του πληθωρισμού μέσω της συνεχούς αύξησης των επιτοκίων. Dovish central bankers ονομάζονται οι κεντρικοί τραπεζίτες που εξαρτούν την απόφασή τους για την αύξηση των επιτοκίων όχι μόνο από τον κίνδυνο αύξησης του πληθωρισμού αλλά και από τις αρνητικές συνέπειες που θα είχε μια τέτοια κίνηση για την οικονομική μεγέθυνση και την καταπολέμηση της ανεργίας.

Head and shoulders = ένας όρος της τεχνικής ανάλυσης που αναφέρεται σε ένα γράφημα στο οποίο αποτυπώνεται η πορεία μιας τιμής ενός νομίσματος, χρεογράφου ή άλλου χρηματοοικονομικού μέσου που έχει κάνει τρία διαδοχικά ράλι εκ των οποίων το δεύτερο ήταν το υψηλότερο. Το γράφημα ομοιάζει με το κεφάλι (head) που είναι το δεύτερο ράλι και τους ώμους (shoulders) που παριστούν το πρώτο και τρίτο ράλι.

Headline risk = ο κίνδυνος που διατρέχει μία επιχείρηση από μία αρνητική δημοσιότητα που προέρχεται συνήθως από τα πρωτοσέλιδα των εφημερίδων. Οι ειδήσεις μπορεί να είναι αληθείς, δεν αποκλείεται όμως να είναι ψευδείς και συκοφαντικές διοχετευόμενες από τους ανταγωνιστές. Η επιχείρηση πρέπει άμεσα να αντιδράσει με πληρωμένες καταχωρήσεις στον τύπο για να προστατεύσει τη φήμη της.

Hedge funds = κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου. Ο κίνδυνος που καλύπτεται μπορεί να προέρχεται από τη μεταβλητότητα των επιτοκίων, των τιμών συναλλάγματος, των τιμών των μετοχών, των ομολόγων και των εμπορευμάτων. Η κάλυψη πραγματοποιείται συνήθως με τη χρήση προθεσμιακών πράξεων ή χρηματοοικονομικών συμβολαίων futures και options.

► Τα κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου δεν διαθέτουν ίδια κεφάλαια. Οι άμεσοι επενδυτές (direct investors) τοποθετούν σε αυτά κεφάλαια μεταξύ 100.000 και 10.000.000 δολαρίων ΗΠΑ ή πάνω από 125.000 ευρώ. Οι διαχειριστές των εταιριών εισπράττουν συνήθως μια προμήθεια 1% έως 2% επί της αξίας του επενδύομένου κεφαλαίου και 15% έως 30% επί των καθαρών κερδών. Οι άμεσοι επενδυτές μπορούν, συνήθως, να αποσυρθούν μόνο μετά παρέλευση έτους από την πρώτη επένδυση και μετά μόνο μια φορά κάθε τρίμηνο. Το κεφάλαιο του επενδυτή κατατίθεται σε μία τράπεζα και χρησιμεύει σαν ασφάλεια για την ανάληψη ανοικτής θέσης 10 με 100 φορές μεγαλύτερης από το κεφάλαιο. Εάν για

παράδειγμα οι τιμές των ομολόγων ανεβούν οι επενδυτές συσσωρεύουν τεράστια κέρδη. Εάν πέσουν πρέπει να ευρεθούν επί πλέον κεφάλαια ή να υποστούν ζημία με την πώληση συμβολαίων futures.

► Στα κεφάλαια αντιστάθμισης του κινδύνου προσέφευγαν αρχικά μόνο άμεσοι επενδυτές δηλαδή μεγάλα επενδυτικά σχήματα που αναλάμβαναν σημαντικό κίνδυνο με τις τοποθετήσεις τους. Σήμερα, έχει διευρυνθεί ο κύκλος των πελατών τους με κυριότερη παρουσία τους θεσμικούς επενδυτές (επενδυτικές τράπεζες, επενδυτικές εταιρίες, αμοιβαία κεφάλαια, διαμεσολαβητές της αγοράς (brokers), ασφαλιστικές εταιρίες και συνταξιοδοτικά ταμεία). Επίσης, επί μέρους επενδυτές μπορούν να συμμετάσχουν, αλλά λόγω του υψηλού ποσού αρχικής συμμετοχής, μόνο έμμεσα (indirect investors). Οι έμμεσοι επενδυτές συμμετέχουν μέσω τρίτων (των θεσμικών επενδυτών και κύρια των ταμείων κοινωνικής ασφάλισης και των Funds of funds δηλαδή των αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια). Η συμμετοχή των θεσμικών επενδυτών ανερχόταν το 2005 στο 18% των κεφαλαίων των hedge funds ενώ το 2007 εκτιμάται ότι ανέρχεται στο 30%. Στο ίδιο ποσοστό (30%) εκτιμάται ότι ανέρχεται η συμμετοχή των έμμεσων επενδυτών.

► Τα hedge funds ταυτίστηκαν με την αχαλίνωτη κερδοσκοπία στις δεκαετίες του 80 και του 90.

• Το μεγαλύτερο ήταν το **Soros Fund** που συστάθηκε το 1973 από τον Τζώρτζ Σόρος και τον Τζιμ Ρότζερς και στα δέκα πρώτα χρόνια της λειτουργίας του είχε απόδοση 4.000%. Το 1979 μετονομάστηκε σε Quantum Fund ενώ το 1980 αποχώρησε ο Τζιμ Ρότζερς. Στη συνέχεια, ο Σόρος ισχυριζόταν ότι απέδιδε στους πελάτες του ετήσια κέρδη 35%. Το 1992 κέρδισε 1 δισεκ. δολάρια ΗΠΑ με πώληση λιρών Αγγλίας με αποτέλεσμα την υποτίμηση του ανωτέρω νομίσματος και την έξοδό του από το ΜΣΙ. Όμως την 14.2.94 το Quantum Fund έχασε 600 εκατομ. δολάρια ΗΠΑ διότι ατύχησε στο στοίχημα της πτώσης του γιεν έναντι του δολαρίου ενώ τελικά το γιεν ανατιμήθηκε.

• Μεγαλύτερη καταστροφή υπέστη το **Long-Term Capital Management (LTCM)** το 1998. Το LTCM ιδρύθηκε το 1994 από τον Τζον Μεριγουέδερ που ήταν πριν treasurer στη Salomon Brothers και αριστοτέχνης στις πράξεις hedging. Πλαισιώθηκε στο Δ.Σ. από ικανά στελέχη όπως ο πρώην Υποδιοικητής της FED Ντέιβιντ Μάλινς και οι νομπελίστες Μάριον Σκόουλς και Ρόμπερτ Μέρτον. Το LTCM είχε αποδεχθεί ένα μεγάλο στοίχημα ότι το spread μεταξύ των ομολόγων του θησαυροφυλακίου των ΗΠΑ και των εταιρικών ομολόγων των ΗΠΑ θα σμίκρυνε. Διέθεσε 120 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ για την αγορά εταιρικών ομολόγων με χρηματοδότηση από τη βραχυχρόνια πώληση ενός ισοδύναμου ποσού από ομόλογα του θησαυροφυλακίου των ΗΠΑ μέσω της αγοράς γeros. Το στοίχημα στηρίχθηκε σε κεφάλαια επενδυτών ύψους 2,3 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Αλλά η κρίση στη Ρωσία οδήγησε σε άνοδο των τιμών των κρατικών ομολόγων και σε ελεύθερη πτώση των ιδιωτικών εταιρικών ομολόγων. Έχασε 4 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ, κατέρρευσε και τελικά διεσώθη μετά από πρωτοβουλία της FED και παρέμβαση των 14 πιστωτριών τραπεζών. Τη διοίκησή του ανέλαβε εποπτική αρχή από 6 πιστώτριες τράπεζες μεταξύ των οποίων η Merrill Lynch, η Goldman Sachs και η J.P. Morgan. Σύμφωνα με το Ιαπωνικό Κέντρο Διεθνούς Χρηματοοικονομικής (JCIF) τα hedge funds είχαν συνολικά απώλειες στη διάρκεια του 1998 32,4 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ.

• Το Μάρτιο του 2000 κατέρρευσε το δεύτερο μεγαλύτερο hedge fund του κόσμου, το **Tiger Management** και ένας από τους βασικότερους λόγους ήταν η μεγάλη πτώση του δείκτη μετοχών εταιριών υψηλής τεχνολογίας NASDAQ. Τα περιουσιακά στοιχεία των έξι hedge funds του Tiger ρευστοποιήθηκαν και το 75% αυτών - περίπου 6 δισεκατομμύρια δολάρια - διατέθηκαν για την αποζημίωση των επενδυτών. Οι αποδόσεις του Tiger ανήρχοντο το χρονικό διάστημα 1980-1999 σε 26% και υπό την καθοδήγηση του Τζούλιαν Ρόμπερτσον ήταν από τα πιο κερδοφόρα του κόσμου. Ο τελευταίος δήλωσε ότι αποσύρεται αφού οι αγορές δεν υπακούν πλέον στους οικονομικούς νόμους.

• Την 30.9.2006, το hedge fund **Amaranth Advisors LLC** με έδρα το Κονέκτικατ των ΗΠΑ ανακοίνωσε ότι παύει τις εργασίες του και αναστέλλει τις αποπληρωμές του για την περίοδο από 30.9 μέχρι 31.10.2006. Η κατάρρευση του Amaranth, το οποίο είχε κερδίσει 1,26 δισεκατομμύρια δολάρια το 2005 και 2,17 δισεκατομμύρια δολάρια το 2006 μέχρι τον Αύγουστο, οφείλεται σε ζημία το Σεπτέμβριο από τις κινήσεις ενός μόνο διαπραγματευτή, του Μπράϊαν Χάντερ που του είχε επιτραπεί να εργάζεται από την οικία του στο Κάλγκαρυ του Καναδά. Ο Χάντερ στοιχημάτισε στην άνοδο των τιμών του φυσικού αερίου. Η τιμή του προϊόντος αυτού έπεσε και η εταιρία έχασε περίπου 5 δισεκατομμύρια δολάρια.

► Ο κύκλος εργασιών των εταιριών αυτών ανερχόταν το 2000 σε 490 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ και το ενεργητικό τους σε 450 δισεκατομμύρια δολάρια. Στις αρχές του 2007 λειτούργουσαν σε παγκόσμιο επίπεδο 8.000 hedge funds με συνολικό κύκλο εργασιών 1,5 τρισεκατομμύρια δολάρια. Από αυτόν, 1 τρισεκατομμύριο ανήκε σε εταιρίες των ΗΠΑ, 255,5 δισεκατομμύρια στο Ηνωμένο Βασίλειο, 16,8 δισεκατομμύρια στη Γαλλία και 115 δισεκατομμύρια στις ασιατικές αγορές. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με εκτιμήσεις στελεχών των hedge funds, το επενδεδυμένο ενεργητικό τους ανερχόταν σε 7 δισεκατομμύρια ευρώ.

► Την 2.6.2006, η ΕΚΤ παρουσίασε μελέτη για τα hedge funds στην οποία εξέφρασε την έντονη ανησυχία της για τη σταθερότητα των διεθνών αγορών από την ανεξέλεγκτη και κερδοσκοπική δράση αυτών. Επικαλούμενη το ανωτέρω παράδειγμα του LTCM τόνισε ότι οι κίνδυνοι κατάρρευσης έχουν αυξηθεί από το 1998 με δεδομένο την εντυπωσιακή άνοδο του κύκλου εργασιών των εταιριών αυτών. Ο Αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Λουκάς Παπαδήμος έφθασε στο σημείο να παρομοιάσει τον κίνδυνο κατάρρευσης ενός ή περισσότερων hedge funds με την απειλή από μια πανδημία της γρίπης των πτηνών.

► Οι κίνδυνοι μετριάζονται από την έλλειψη δυνατότητας των επενδυτών να αποσυρθούν πριν από ένα χρόνο και σε ορισμένες περιπτώσεις πριν από δύο χρόνια από την αρχική κατάθεση, από την απαίτηση των prime brokers έναντι των hedge funds να καταθέτουν εγγυήσεις ή περιθώρια, από την υποχρέωση των δανειστριών τραπεζών να τηρούν αποτελεσματικά συστήματα ελέγχου των κινδύνων και από την τακτική των εποπτικών αρχών να ασκούν πιέσεις ώστε ο ανταγωνισμός μεταξύ των prime brokers για την κατάκτηση της πελατείας των hedge funds να μην οδηγήσει σε χαλάρωση της πολιτικής ελέγχου των κινδύνων. Καταβάλλεται επίσης προσπάθεια από τις ρυθμιστικές αρχές όπως: α) βελτιωθεί η διαθέσιμη πληροφόρηση για τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται τα κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου και β) να γίνουν αποδεκτές διαδικασίες που στοχεύουν στην απόκτηση πληροφόρησης και εμπειρίας για τη διαχείριση των κινδύνων που προκύπτουν από τη δράση αυτών των κεφαλαίων.

Hedging = τεχνική αντιστάθμισης κινδύνου. Αποβλέπει στην κάλυψη ή τον περιορισμό του κινδύνου της αγοράς (market risk), του επιτοκιακού κινδύνου (interest rate risk) ή του συναλλαγματικού κινδύνου (currency risk). Εάν π.χ η κίνηση μιας τιμής θα προξενούσε ζημία, επιβάλλεται η αγορά ενός συμβολαίου option ή future που δίνει το ακριβώς αντίθετο αποτέλεσμα. Εάν μία άνοδος των επιτοκίων θα επιφέρει ζημίες, το αποτέλεσμα μπορεί να αντιστραφεί και ίσως οδηγήσει σε κέρδη με το κλείσιμο ενός interest rate option ή interest rate future. Hedging αποτελεί και η προθεσμιακή πώληση ενός νομίσματος για να μειώσουμε το συναλλαγματικό κίνδυνο που φέρει ένα ιδιοκτησιακό δικαίωμα επί ενός περιουσιακού στοιχείου που εκφράζεται στο νόμισμα αυτό όπως π.χ ένα εισαγόμενο αγαθό η τιμή του οποίου προβλέπεται να αυξηθεί στο μέλλον. Η χρονική περίοδος της σχετικής σύμβασης μπορεί να συμπίπτει με το χρόνο της αναμενόμενης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου ή ενδέχεται να είναι διάρκειας τριών, έξι ή δώδεκα μηνών για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο για ένα περιουσιακό στοιχείο που αναμένεται να διακρατηθεί για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα οπότε εναπόκειται στη κρίση του δικαιούχου η επιλογή του κατάλληλου χρόνου ρευστοποίησης ή η ανανέωση της σύμβασης. Με το hedging ο κίνδυνος της αναληφθείσας θέσης ισούται με το μηδέν. Dynamic hedging είναι η στρατηγική της ανάληψης μιας θέσης option της οποίας η αξία διαφέρει ανάλογα με τις αλλαγές της τιμής του υποκείμενου μέσου (underlying instrument) ούτως ώστε ένα κέρδος ή ζημία στην τιμή του υποκείμενου μέσου να αντισταθμίζεται πλήρως από μία ζημία ή από ένα κέρδος της θέσης option. Neutral hedging είναι η τεχνική που συνδυάζει ανάληψη θέσεων σε διάφορες επενδύσεις προκειμένου να εξασφαλισθεί μία απόδοση ελεύθερου κινδύνου ανεξάρτητα από την κίνηση των τιμών των υποκειμένων ομολόγων.

Held to maturity = βλέπε όρο «Investment portfolios classification».

Hellenic Bank Association = Ελληνική Ένωση Τραπεζών (ΕΕΤ). Είναι ο φορέας εκπροσώπησης των ελληνικών και ξένων τραπεζών που λειτουργούν στην Ελλάδα. Πρόκειται για μια αστική μη κερδοσκοπική εταιρεία, που ιδρύθηκε το 1928. Τη σημερινή ονομασία της απέκτησε με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της 22.4.2005 για να διευκρινισθεί ότι εκπροσωπεί όχι μόνο ελληνικές αλλά και ξένες τράπεζες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα σε αντίθεση με το αρχικό της όνομα «Ένωση Ελληνικών Τραπεζών» που προξενούσε σύγχυση. Το 2005 αριθμούσε 34 μέλη - 23 τακτικά και 11 συνδεδεμένα:

► **Τακτικά μέλη**

1) Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε 2) Alpha Bank 3) Τράπεζα EFG Eurobank Ergasias Α.Ε 4) Αγροτική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε 5) Εμπορική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε 6) Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε 7) Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε 8) Τράπεζα Κύπρου Δημόσια Εταιρία Λίμιτεδ 9) Citibank International plc 10) Γενική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε 11) Εγνατία Τράπεζα Α.Ε 12) Τράπεζα Αττικής Α.Ε 13) Λαϊκή Τράπεζα (Ελλάς) Α.Ε 14) Aspis Bank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία 15) HSBC Bank plc 16) Novabank Α.Ε 17) Bayerische Hypo und Vereinsbank Α.Γ 18) Τράπεζα PROBANK Α.Ε 19) Ελληνική Τράπεζα Δημόσια Εταιρία Λίμιτεδ 20) Ωμέγα Bank Τράπεζα Α.Ε 21) FBB - Πρώτη Επιχειρηματική Τράπεζα Α.Ε 22) Πανελλήνια Τράπεζα 23) BNP Paribas Securities Services.

► **Συνδεδεμένα μέλη**

1) Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων 2) A.B.N. Amro Bank 3) Société Générale 4) BNP Paribas (Hellas) 5) Marfin Bank Α.Τ.Ε 6) Bank of America N.A 7) Proton Επενδυτική Τράπεζα Α.Ε 8) American Bank of Albania Greek Branch 9) Εθνική Leasing Α.Ε Χρηματοδοτικές Μισθώσεις 10) EFG Eurobank Ergasias Χρηματοδοτικές Μισθώσεις 11) Alpha Leasing Χρηματοδοτικές Μισθώσεις.

► Η ΕΕΤ στοχεύει στο συλλογικό εκσυγχρονισμό των τραπεζών-μελών της και τη συνολική ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού τομέα, συμβάλλοντας στην προαγωγή της εθνικής οικονομίας. Σαν φορέας εκπροσώπησης, παρεμβαίνει συμβουλευτικά στη ρυθμιστική διαδικασία, συμμετέχοντας στη λήψη αποφάσεων σε νομοπαρασκευαστικές ή τεχνικές επιτροπές σε διεθνές, ευρωπαϊκό και εθνικό επίπεδο. Παράλληλα, λειτουργεί σαν φορέας κοινωνικής ευθύνης και προσφοράς ενώ πρωταρχική επιδίωξή της είναι ο φιλικός διακανονισμός και η επίλυση των διαφορών μεταξύ της ιδιωτικής πελατείας και των τραπεζών, που υλοποιούνται με τις υπηρεσίες του Τραπεζικού Μεσολαβητή.

► Τα καταστατικά όργανα της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών είναι η Γενική Συνέλευση των μελών της, το Διοικητικό Συμβούλιο, η Εκτελεστική Επιτροπή και ο Γενικός Γραμματέας. Το έργο της Ένωσης στηρίζεται από το Νομικό Συμβούλιο, το Επιστημονικό Συμβούλιο και το Εκπαιδευτικό Συμβούλιο.

► Οι στόχοι της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών υλοποιούνται από τη Γενική Γραμματεία της, η οποία ακολουθώντας τις κατευθυντήριες γραμμές του Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής ανταποκρίνεται στην πολύπλευρη διάσταση του ρόλου της ΕΕΤ ως εξής:

- επεξεργάζεται το κανονιστικό πλαίσιο που διέπει το χρηματοπιστωτικό σύστημα, με τη στήριξη των εξειδικευμένων στελεχών της, του έργου διατραπεζικών επιτροπών και των επιτροπών της Ευρωπαϊκής Τραπεζικής Ομοσπονδίας
- προωθεί τις θέσεις των τραπεζών στις αρμόδιες αρχές και νομοπαρασκευαστικές επιτροπές
- μεριμνά α) για το συντονισμό και την ομαλή λειτουργία της διατραπεζικής συνεργασίας και των συναλλαγών στην Ελλάδα, ώστε να αντιμετωπίζονται θέματα συλλογικού ενδιαφέροντος και να αναπτύσσονται κοινές θέσεις ανάμεσα στα μέλη της και β) για την ενημέρωση του κοινού σε συλλογικά θέματα τραπεζικής επικαιρότητας με την ανάπτυξη επικοινωνιακής πολιτικής
- μελετά τις εξελίξεις σε θέματα τραπεζικής εποπτείας, χρηματαγορών και κεφαλαιαγορών
- επεξεργάζεται νομικά, λογιστικά και φορολογικά θέματα τραπεζικού ενδιαφέροντος.
- αναπτύσσει διεθνείς, διμερείς σχέσεις και συνεργασίες με φορείς άλλων χρηματοπιστωτικών συστημάτων, ώστε να γίνει πομπός και δέκτης τεχνογνωσίας, την οποία μεταφέρει στα μέλη της ως προς την τραπεζική λειτουργία, τις κεφαλαιαγορές και τις εξελίξεις του κλάδου και αναπτύσσει σχέσεις με τις εγχώριες παραγωγικές τάξεις
- συμβάλλει στην ανάπτυξη των διατραπεζικών συστημάτων πληρωμών και την επέκταση των υπηρεσιών της ηλεκτρονικής τραπεζικής
- αναπτύσσει α) δραστηριότητα αξιοποίησης των Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων β) εκπαιδευτική δραστηριότητα με το Ελληνικό Τραπεζικό Ινστιτούτο γ) μελετητική και ερευνητική δραστηριότητα δ) εκδοτική δραστηριότητα, με κύριο εργαλείο το Τριμηνιαίο Δελτίο της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών και επιστημονικές σειρές με εξειδικευμένα νομικά και οικονομικά επίκαιρα θέματα που αφορούν το χρηματοπιστωτικό σύστημα
- μελετά αποτελεσματικούς τρόπους αντιμετώπισης της ασφάλειας των τραπεζών και των τραπεζικών συναλλαγών.

► Η ΕΕΤ αναπτύσσει και ένα έντονο κοινωνικό ρόλο που συνίσταται σε χορηγίες για εθνικούς και κοινωνικούς σκοπούς, προώθηση της αντίληψης της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, πρωτοβουλίες σχετικές με την επιχειρηματική ηθική (αυτορρύθμιση, κώδικες δεοντολογίας και

συμπεριφοράς, εταιρική διακυβέρνηση), μέριμνα για θέματα που αφορούν την προστασία της πελατείας των τραπεζών, δημιουργία και διεύρυνση μηχανισμών εξωδικαστικής επίλυσης διαφορών, συμβολή του τραπεζικού συστήματος στη βιώσιμη ανάπτυξη και ενημέρωση των τραπεζών για εργασιακά και κοινωνικά θέματα.

► Οι διατραπεζικές επιτροπές που λειτουργούν στα πλαίσια της ΕΕΤ είναι:

1) Συντονιστική Επιτροπή για θέματα Κεφαλαιαγοράς 2) Συντονιστική Επιτροπή για θέματα Επιθεώρησης Τραπεζών 3) Επιτροπή Αναδόχων 4) Επιτροπή Ασφάλειας Τραπεζών 5) Δ.Ε.Τ., Δίας - Ένωση – Τράπεζες 6) Επιτροπή Διεθνούς Εμπορικού Επιμελητηρίου 7) Διατραπεζική Επιτροπή Εκπαίδευσης 8) Επικοινωνιακή Επιτροπή 9) Επιτροπή Εποπτείας Τραπεζών και Διαχείρισης Κινδύνων 10) Επιτροπή Εργασιακών και Κοινωνικών Θεμάτων 11) Επιτροπή Ηλεκτρονικής Τραπεζικής 12) Επιτροπή Θεματοφυλακής 13) Επιτροπή Θεμάτων Εξαγωγικών Πιστώσεων 14) Επιτροπή Καρτών 15) Επιτροπή Καταναλωτών 16) Επιτροπή Κίνησης Κεφαλαίων 17) Επιτροπή Μετρητών 18) Νομική Επιτροπή 19) Επιτροπή Πρόληψης και Αντιμετώπισης Απατών 20) Επιτροπή Στατιστικών 21) Επιτροπή Τραπεζικής Λογιστικής 22) Επιτροπή Τραπεζικών Εργασιών 23) Διατραπεζική Επιτροπή Τυποποιήσεων και Τεχνολογίας (ΔΕΤΤ) 24) Επιτροπή Υλοποίησης δράσεων ΜΜΕ των ΠΕΠ του Γ' ΚΠΣ 25) Φορολογική Επιτροπή 26) Επιτροπή Treasurers.

Hellenic Ombudsman for Banking-Investment Services (H.O.B.I.S) = Έλληνας Μεσολαβητής Τραπεζικών – Επενδυτικών Υπηρεσιών. Ο Μεσολαβητής Τραπεζικών – Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΜΤΕΥ) είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα που προήλθε από την ενοποίηση του Τραπεζικού Μεσολαβητή και του Μεσολαβητή Κεφαλαιαγοράς και λειτουργεί από την 1^η Ιουλίου 2005. Έχει την έδρα του στην Αθήνα, οδός Καραγεώργη Σερβίας 12-14 και είναι ένας ανεξάρτητος θεσμός που εξετάζει δίκαια, αμερόληπτα και με διαφανείς διαδικασίες τις διαφορές των συναλλασσομένων με τις τράπεζες και τις επενδυτικές εταιρίες και επιδιώκει τη φιλική και εξωδικαστική διευθέτηση αυτών. Στο θεσμό μετέχουν 24 τράπεζες, 75 χρηματιστηριακές εταιρίες, 25 ΑΕΔΑΚ και 67 ΑΕΛΔΕ. Ο ΜΤΕΥ απευθύνεται 1) σε καταναλωτές, επαγγελματίες καθώς και σε μικρές επιχειρήσεις με ετήσιο κύκλο εργασιών μέχρι 1.000.000 ευρώ που συναλλάσσονται με τράπεζες. Εξαιρούνται οι γεωργικές, δασικές, αλιευτικές και μεταφορικές επιχειρήσεις 2) σε επενδυτές -φυσικά ή νομικά πρόσωπα- που συναλλάσσονται με επενδυτικές εταιρίες, εκτός της σφαίρας των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων.

♦ Το Γραφείο του Μεσολαβητή Τραπεζικών – Επενδυτικών Υπηρεσιών εξετάζει δωρεάν παράπονα ή διαφορές ιδιωτών κατά τραπεζών και επενδυτικών εταιριών που:

- προκύπτουν από την παροχή τραπεζικών (καταθέσεις, δάνεια, κάρτες, μέσα πληρωμών, κλπ) και επενδυτικών (μετοχές, αμοιβαία κεφάλαια, ομόλογα, κλπ), υπηρεσιών από τράπεζες ή επενδυτικές εταιρίες (χρηματιστηριακές εταιρίες, εταιρίες διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων και εταιρίες λήψης και διαβίβασης εντολών) που συμμετέχουν ή συνεργάζονται με τον ΜΤΕΥ και είναι εγκατεστημένες στην Ελλάδα

- έχουν τον χαρακτήρα διασυνοριακών διαφορών (cross border disputes) για τις οποίες επιλαμβάνεται ο ΜΤΕΥ σαν μέλος του του Δικτύου Εξωδικαστικών Διασυνοριακών Παραπόνων στον Τομέα των Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών (FIN-NET, Cross-Border Out-of-Court Complaints Network for Financial Services). Ο ΜΤΕΥ παρέχει πληροφόρηση και συνδρομή σε καταναλωτές που διαμένουν στην Ελλάδα για τη διευθέτηση προβλημάτων που ανέκυψαν από τραπεζικές ή επενδυτικές συναλλαγές τους σε άλλο κράτος της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε) και του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (Ε.Ο.Χ). Επιπρόσθετα, εξετάζει παράπονα καταναλωτών που διαμένουν σε κράτη μέλη της Ε.Ε και του Ε.Ο.Χ που ανέκυψαν από συναλλαγές τους με τράπεζες ή επενδυτικές εταιρίες εγκατεστημένες στην Ελλάδα.

♦ Ο ΜΤΕΥ δεν εξετάζει:

α) παράπονα για τα οποία ο συναλλασσόμενος δεν έχει απευθυνθεί πρώτα στην τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία

β) παράπονα που αποτελούν ήδη αντικείμενο δικαστικής διαφοράς, παράπονα στα οποία εμπλέκονται ποινικά αδικήματα που διώκονται αυτεπάγγελα και παράπονα που έχει ήδη επιληφθεί ο ΜΤΕΥ εκτός εάν υπάρχουν νέα αποδεικτικά στοιχεία, παράπονα που προέρχονται από ιδιώτες και σχετίζονται με την επαγγελματική τους δραστηριότητα ή από νομικά πρόσωπα

γ) παράπονα που έχουν σχέση με την επιχειρηματική πολιτική μιας τράπεζας ή επενδυτικής εταιρίας (τιμές, εγκρίσεις χορηγήσεων κλπ)

δ) παράπονα που υποβάλλονται στον ΜΤΕΥ μετά από ένα μήνα από την απάντηση της υπηρεσίας πελατών της τράπεζας ή της επενδυτικής εταιρίας ή μετά την πάροδο 10 εργάσιμων ημερών χωρίς απάντηση της υπηρεσίας πελατών

ε) παράπονα που υποβάλλονται μετά από τρεις μήνες αφότου συνέβη το γεγονός που τα προκάλεσε, εκτός αν αποδειχθεί ότι ο συναλλασσόμενος δεν μπορούσε, με τη δέουσα επιμέλεια, να το γνωρίζει νωρίτερα. Σε κάθε περίπτωση, πάντως, ο μεσολαβητής δεν εξετάζει παράπονα που υποβάλλονται μετά από ένα χρόνο αφότου συνέβη το γεγονός που τα προκάλεσε

ζ) διαφορές που διευθετήθηκαν ήδη με την τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία

η) θέματα γενικής πληροφόρησης για τις τράπεζες ή τις επενδυτικές εταιρίες και τις υπηρεσίες που παρέχουν

θ) θέματα που σχετίζονται με αποφάσεις μιας τράπεζας που ενεργεί ως εκτελεστής διαθήκης ή καταπιστεύματος ή ως διαχειριστής περιουσίας.

✦ Διαδικασία:

1) ο πελάτης πριν απευθύνει έγγραφο στον Μεσολαβητή, πρέπει απαραίτητα να προσπαθήσει να επιλύσει το πρόβλημα του απευθείας με την τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία την οποία αφορά: **α)** ο υπεύθυνος του καταστήματος θα πρέπει να απαντήσει στον πελάτη μέσα σε δέκα εργάσιμες μέρες **β)** αν ο πελάτης δεν ικανοποιηθεί από την προταθείσα λύση, πρέπει να απευθυνθεί εγγράφως στην ειδική υπηρεσία πελατών της τράπεζας η οποία θα πρέπει να απαντήσει εγγράφως σε δέκα εργάσιμες μέρες από την υποβολή του παραπόνου

2) εάν ο πελάτης δεν μείνει ικανοποιημένος ούτε από την απάντηση της υπηρεσίας πελατών της τράπεζας ή της επενδυτικής εταιρίας ή μετά την πάροδο δέκα εργάσιμων ημερών χωρίς απάντηση, μπορεί το αργότερο μέσα σε ένα μήνα (από την απάντηση της τράπεζας ή της επενδυτικής εταιρίας ή από την πάροδο των δέκα εργάσιμων ημερών) να υποβάλει το παράπονό του στον Μεσολαβητή χρησιμοποιώντας το «ΕΝΤΥΠΟ ΠΑΡΑΠΟΝΩΝ προς τον Μεσολαβητή Τραπεζικών – Επενδυτικών Υπηρεσιών».

3) ο Μεσολαβητής θα τον ενημερώσει άμεσα σχετικά με την παραλαβή του παραπόνου του. Αν χρειασθεί θα του ζητήσει περισσότερες πληροφορίες. Εφόσον το παράπονό του αφορά θέμα που ο ΜΤΕΥ μπορεί να εξετάσει, αφού απευθυνθεί στην τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία για να ακούσει την άποψή της, θα προβεί με απόλυτη εχεμύθεια και σε σύντομο χρόνο στις παρακάτω ενέργειες:

α) φιλική διευθέτηση (conciliation): εξετάζει το παράπονο και προτείνει κατ' αρχήν τη φιλική διευθέτηση της διαφοράς επιδιώκοντας να συμβιβάσει τα δύο μέρη. Η πρότασή του θα πρέπει να γίνει δεκτή τόσο από τον πελάτη όσο και την τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία

β) σύσταση (recommendation): αν δεν επιτευχθεί συμβιβασμός, ο ΜΤΕΥ προχωρεί στη διατύπωση έγγραφης αιτιολογημένης σύστασης προς τα μέρη με σκοπό την επίλυση της διαφοράς. Τη σύσταση αυτή μπορεί τόσο ο πελάτης όσο και η τράπεζα να τη δεχθούν ή να την απορρίψουν εγγράφως

4) αν η σύσταση του ΜΤΕΥ δεν γίνει δεκτή είτε από τον πελάτη είτε από την τράπεζα ή την επενδυτική εταιρία, μπορεί να επιδιωχθεί δικαστικά η ικανοποίηση του αιτήματος. Η διαδικασία, όμως, εξέτασης παραπόνων από τον Μεσολαβητή σε καμία περίπτωση δεν αναστέλλει τις νόμιμες προθεσμίες για προσφυγή στη δικαιοσύνη.

✦ Το πρώτο εξάμηνο του 2006, το 75% των διαφορών διευθετήθηκαν φιλικά. Στο 75% των περιπτώσεων δικαιώθηκαν οι συναλλασσόμενοι, στο 19% οι τράπεζες και οι επενδυτικές εταιρίες και στο 6% επήλθε συμβιστική λύση. Για τις τηλεφωνικές κλήσεις (telephon calls), το 44,5% αφορούσε δάνεια ενώ το 40% μέσα πληρωμής. Για τα παράπονα που υπεβλήθηκαν εγγράφως (written complaints), το 51% αφορούσε μέσα πληρωμής ιδιαίτερα κάρτες και το 33% δάνεια.

Hellenic Deposit Guarantee Fund = Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων, ΤΕΚ. Βλέπε όρο «Deposit Guarantee Fund».

Hertz (Hz) = μονάδα μέτρησης της συχνότητας εναλλακτικού ρεύματος με βάση κύκλους ανά δευτερόλεπτο. Στην κεντρική μονάδα επεξεργασίας (CPU) ενός Η/Υ μετρά την ταχύτητα αυτής. Το αμέσως ανώτερο μέγεθος μέτρησης είναι το mega hertz (MHz) που ισοδυναμεί με 1.000.000 κύκλους ανά δευτερόλεπτο δηλαδή 1 MHz = 1.000.000 Hz.

Harmonised Index of Consumer Prices (HICP) = Εναρμονισμένος Δείκτης Τιμών Καταναλωτή. Είναι ο δείκτης μέτρησης του πληθωρισμού που χρησιμοποιεί το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την εκτίμηση της σταθερότητας των τιμών στη ζώνη του ευρώ. Αναπτύχθηκε από την υπηρεσία στατιστικής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (Eurostat) σε στενή συνεργασία με τα εθνικά στατιστικά ιδρύματα των κρατών μελών για να επιτευχθεί ο στόχος της Συνθήκης για ένα ενιαίο και συγκρίσιμο ευρωπαϊκό δείκτη τιμών καταναλωτή λαμβάνοντας υπόψη τις διαφορές σε εθνικό επίπεδο. Χρησιμοποιείται και για τα εκτός της ζώνης του ευρώ κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε) προκειμένου να εξαχθεί ο πληθωρισμός όλης της Ε.Ε.

Historical volatility = ιστορική μεταβλητότητα. Μία μέθοδος πρόβλεψης των τιμών των χρεογράφων και των σχετικών κινδύνων. Είναι ένας αριθμός που προκύπτει από στοιχεία των τιμών στο παρελθόν υπολογιζόμενα κατά διαφορετικές χρονικές περιόδους όπως 60 και 90 ημερών και 6, 12 μηνών κ.ο.κ. Μερικές φορές χρησιμοποιείται στάθμιση (weighting) με απόδοση μεγαλύτερης σπουδαιότητας στις κινήσεις των τιμών της πιο πρόσφατης περιόδου. Το μειονέκτημα της μεθόδου, ανεξάρτητα από τον τρόπο υπολογισμού, είναι ότι περιγράφει γεγονότα του παρελθόντος και δεν λαμβάνει υπόψη πιθανές τιμές για το μέλλον. Αντίθετα, η ανταγωνιστική μέθοδος implied volatility (τεκμαρτή μεταβλητότητα) είναι περισσότερο χρήσιμη διότι προκύπτει από την παρακολούθηση της αγοραίας τιμής των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης (options). Συχνά, όμως, χρησιμοποιείται ο συσχετισμός μεταξύ ιστορικής και τεκμαρτής μεταβλητότητας.

Holding company = εταιρεία συμμετοχών. Μία εταιρεία η οποία συγκεντρώνει μεταξύ άλλων στο χαρτοφυλάκιό της την πλειοψηφία των μετοχών άλλων εταιρειών που λογίζονται θυγατρικές της. Χρηματοδοτική εταιρεία συμμετοχών (financial holding company) είναι το χρηματοδοτικό ίδρυμα οι θυγατρικές του οποίου είναι αποκλειστικά ή κύρια πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτικές εταιρείες ή άλλα χρηματοδοτικά ιδρύματα από τα οποία ένα τουλάχιστον είναι πιστωτικό ίδρυμα ή επενδυτική εταιρεία.

Home bias effect = η στρατηγική διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων που βασίζεται κύρια ή αποκλειστικά στην επένδυση στις εθνικές αγορές. Μπορεί να συναντάται τόσο στα εγχώρια χαρτοφυλάκια όσο και στα διεθνή επενδυτικά χαρτοφυλάκια. Οι λόγοι που ένας επενδυτής προτιμά να τοποθετεί τις αποταμιεύσεις του στις εγχώριες αγορές είναι οι εξής:

- έχει επαρκή πληροφόρηση για τις αγορές της χώρας του μέσω των τοπικών μέσων ενημέρωσης και των προσωπικών επαφών με στελέχη επιχειρήσεων και επενδυτικών εταιριών. Παράλληλα, επιθυμεί να αποφύγει τον κίνδυνο που επάγεται η ασύμμετρη πληροφόρηση για τις επενδυτικές ή χρηματιστηριακές αγορές των άλλων χωρών
- επιθυμεί να αποφύγει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που φέρουν επενδύσεις σε ξένο νόμισμα
- πιθανόν να υπάρχουν κανονιστικοί περιορισμοί, υπέρμετρες φορολογικές επιβαρύνσεις και υψηλό κόστος συναλλαγών στις διεθνείς αγορές
- επηρεάζεται από τους διαχειριστές υποκαταστημάτων ή γραφείων επενδυτικών εταιριών ή τους διαμεσολαβητές (brokers) που με τη σειρά τους δεν έχουν επαρκή γνώση των αγορών των άλλων χωρών και ιδιαίτερα αδυνατούν να αντιμετωπίσουν τον συναλλαγματικό κίνδυνο και τον κίνδυνο αγοράς και εισηγούνται στους πελάτες τους την επένδυση στις τοπικές αγορές.

Ένας επενδυτής μπορεί να προτιμά τις διεθνείς αγορές αλλά σε δεδομένη στιγμή ενδέχεται να μεταβάλει τη στρατηγική του όπως για παράδειγμα όταν οι διεθνείς αγορές είναι ασταθείς και ενέχουν μεγάλο πιστωτικό κίνδυνο ή κίνδυνο αγοράς. Στην περίπτωση αυτή υιοθετεί και αυτός περιστασιακά το σύνδρομο επένδυσης στις εγχώριες και μόνο αγορές.

Home Equity technique = ειδική τεχνική δανεισμού από τις τράπεζες με εξασφάλιση την υποθήκευση ακινήτου ιδιοκτησίας του δανειολήπτη. Το δάνειο φέρει χαμηλό επιτόκιο ίσο με αυτό των συνήθων στεγαστικών δανείων και με διάθεση του προϊόντος του δανείου για καταναλωτικούς ή επενδυτικούς σκοπούς ή για κάλυψη άλλων αναγκών. Σχετική αλλά όχι όμοια είναι και η λειτουργία του αντεστραμμένου ενυπόθηκου δανείου (βλέπε όρο Reverse mortgage). Στο home equity το πιστωτικό όριο του πελάτη – χρεώστη είναι μεταβλητό και

εξαρτάται από την εκάστοτε αγοραία αξία του υποθηκευμένου ακινήτου. Η τεχνική δανεισμού home equity λειτουργεί ενδεικτικά με τους ακόλουθους τρόπους:

- Ο δανειολήπτης έχει λάβει ήδη ενυπόθηκο στεγαστικό δάνειο. Μπορεί, όμως, να αξιοποιήσει όλη την αγοραία αξία του υποθηκευμένου ακινήτου που αγόρασε για να χρηματοδοτεί άλλες ανάγκες του. Εάν π.χ αγόρασε μία οικία έναντι 200.000 ευρώ αλλά η τράπεζά του τον χρηματοδότησε μόνο με 150.000 ευρώ, η ίδια τράπεζα μπορεί να του χορηγήσει για όλη τη διάρκεια του στεγαστικού δανείου μία ανοικτή πίστωση για το υπόλοιπο των 50.000 ευρώ. Η ανοικτή αυτή πίστωση θα επιβαρύνεται με το χαμηλό επιτόκιο του στεγαστικού δανείου ενώ εάν ο δανειολήπτης προβεί σε εκταμίευση δεν του επιβάλλεται περιορισμός στο είδος της δαπάνης που θα επιλέξει όπως για παράδειγμα το προϊόν του συμπληρωματικού δανείου μπορεί να χρησιμοποιηθεί για αγορά οικιακού εξοπλισμού, κάλυψη διαφόρων καταναλωτικών αναγκών συμπεριλαμβανομένης της αγοράς αυτοκινήτου ή των δαπανών σπουδών. Το όριο της ανοικτής πίστωσης μειώνεται με κάθε εκταμίευση και αυξάνεται στο μέτρο της εξόφλησης των προηγούμενων εκταμιεύσεων δηλαδή λειτουργεί σαν επαναλαμβανόμενη πίστωση μέχρι την ολική αποπληρωμή του αρχικού στεγαστικού δανείου.
- Ο δανειολήπτης δεν έχει λάβει στεγαστικό δάνειο από την τράπεζα αλλά υποθηκεύει το ακίνητο αυτού για να λάβει δάνειο το οποίο συνήθως συνδέεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα της τράπεζάς του. Η τράπεζα, δηλαδή, υποθηκεύει το ακίνητο του δανειολήπτη για όλο ή μέρος της αξίας του και στη συνέχεια αναλαμβάνει να επενδύσει το ποσό που δανείζει στον πελάτη σε χρηματοπιστωτικά μέσα που αποφέρουν μεγαλύτερη απόδοση σε σχέση με το επιτόκιο του στεγαστικού δανείου με το οποίο επιβαρύνεται το δάνειο. Το κέρδος για τον δανειολήπτη είναι η διαφορά του επιτοκίου με την προϋπόθεση ότι δεν θα προκύψει κίνδυνος αγοράς λόγω μεγάλης μεταβολής των επιτοκίων. Στις περιπτώσεις αυτές, συνήθως, προσφέρεται επενδυτικό προϊόν με εγγυημένη την επιστροφή του κεφαλαίου όχι όμως και των τόκων.

Η τεχνική του home equity αναπτύχθηκε πρώτα, ήδη από το 1945, στις ΗΠΑ και στη συνέχεια στην Ευρώπη. Με τον τρόπο αυτό οι τράπεζες αποβλέπουν στον συνεχή δανεισμό και μερικές φορές εφόρου ζωής των πελατών τους που έλαβαν στεγαστικό δάνειο ή διαθέτουν ακίνητη περιουσία. Σε περίπτωση που ο δανειολήπτης δεν εξοφλεί τις υποχρεώσεις του, το υποθηκευμένο ακίνητο εκπλειστηριάζεται και η τράπεζα εισπράττει την απαίτησή της.

Home Equity Line of Credit, HELOC = πιστωτικό όριο ενυπόθηκου στεγαστικού δανείου με κυμαινόμενο επιτόκιο. Κατά την υπογραφή του συμβολαίου παραχωρείται στον δανειζόμενο ένα πιστωτικό όριο από το οποίο μπορεί να προβαίνει σε αναλήψεις του ποσού που επιθυμεί. Η αποπληρωμή του αντληθέντος ποσού συν τους τόκους γίνεται ανάλογα με τη συχνότητα των αναλήψεων σε μηνιαία ή πιο μακροπρόθεσμη βάση.

Home Equity Loan, HEL = ενυπόθηκο στεγαστικό δάνειο με σταθερό επιτόκιο. Είναι παρόμοιο με το κανονικό residential mortgage με τη διαφορά ότι πρόκειται συνήθως για δεύτερο συμπληρωματικό δάνειο που είναι εγγυημένο με δεύτερη στην τάξη υποθήκη και έχει μικρότερη προθεσμία αποπληρωμής. Με το HEL ο δανειζόμενος λαμβάνει ένα εφάπαξ ποσό κατά τη σύναψη του συμβολαίου και στη συνέχεια το αποπληρώνει με τακτικές καταβολές, συνήθως σε 5, 10 ή 15 χρόνια.

Homepage = η κεντρική σελίδα μιας τοποθεσίας στον παγκόσμιο ιστό του διαδικτύου. Είναι η πρώτη σελίδα που κατευθύνει τον επισκέπτη στην πληροφόρηση που μπορεί να βρει όπως π.χ η περιγραφή των χαρακτηριστικών μιας εταιρίας, το ιστορικό της, τα προϊόντα της. Ο χρήστης κάνοντας κλικ στα ανωτέρω τετραγωνίδια αρχίζει την περιήγηση στις άλλες ιστοσελίδες της εταιρίας.

Hostile take over = επιθετική εξαγορά. Είναι η περίπτωση που η διοίκηση της επιχείρησης-στόχου αντιδρά στην επιχειρούμενη εξαγορά. Η πρόταση της επιτιθέμενης εταιρίας απευθύνεται άμεσα στους μετόχους της άλλης εταιρίας στους οποίους προτείνεται η πώληση των μετοχών τους έναντι συγκεκριμένης τιμής ή η ανταλλαγή μετοχών των δύο εταιριών με βάση συγκεκριμένη αναλογία ή ένας συνδυασμός και των δύο μεθόδων.

Στην Ελλάδα, οι σχετικές διαδικασίες ρυθμίσθηκαν με Προεδρικό Διάταγμα στο οποίο προβλέπεται: α) η Προαιρετική Δημόσια Πρόταση που αφορά την απόκτηση τουλάχιστον του 1/2 ή των 2/3 του συνόλου των κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρίας και στην οποία ο προτείνων μπορεί να ορίσει τον ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών που πρέπει να γίνει αποδεκτός προκειμένου να ισχύσει η Δημόσια Πρόταση και β) η Υποχρεωτική Δημόσια

Πρόταση, που αφορά τα 2/3 τουλάχιστον του συνόλου των κινητών αξιών της εταιρίας-στόχου, δεν μπορεί να περιέχει αιρέσεις και το προτεινόμενο τίμημα δεν πρέπει να είναι κατώτερο της μέσης χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής κατά τους δύο μήνες που προηγούνται της υποβολής της πρότασης. Η Δημόσια Πρόταση γενικά δεν μπορεί να ανακληθεί εκτός αν υποβληθούν ανταγωνιστικές προσφορές ή ύστερα από άδεια της αρμόδιας αρχής σε περίπτωση απρόβλεπτης και ανεξάρτητης της βούλησης του προτείνοντος μεταβολής των συνθηκών. Ο προτείνων μπορεί μέχρι πέντε ημέρες πριν από τη λήξη της περιόδου αποδοχής - που ορίζεται μεταξύ 20 και 40 ημερών - να βελτιώσει τουλάχιστον ένα όρο της Δημόσιας Πρότασης. Το Διοικητικό Συμβούλιο της υπό εξαγορά εταιρίας, αφότου πληροφορηθεί την απόφαση διενέργειας Δημόσιας Πρότασης και μέχρι της δημοσίευσης του αποτελέσματος, δεν έχει το δικαίωμα α) να αποφασίσει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή έκδοση ομολογιών μετατρέψιμων σε μετοχές, β) να προβεί σε διαχειριστικές πράξεις που θα επηρέαζαν σημαντικά το ενεργητικό ή το παθητικό της εταιρείας ή θα υποθήκευαν το μέλλον της, γ) να διενεργήσει χαριστικές υπέρ τρίτων πράξεις. Έχει την υποχρέωση ενημέρωσης των εκπροσώπων των εργαζομένων παρέχοντας το Πληροφοριακό Δελτίο Πρότασης καθώς και όλα τα δημοσιευμένα έγγραφα σχετικά με τη βελτίωση, την ανάκληση και το αποτέλεσμα της Δημόσιας Πρότασης.

Hotfix = όρος της πληροφορικής για την εξουδετέρωση ενός bug (software error - λάθος λογισμικού) σε ένα λογισμικό ή σε μία επικοινωνιακή σύνδεση. Η επίλυση του προβλήματος δεν ακολουθεί την κλασική μέθοδο δηλαδή την εισαγωγή νέου διορθωτικού λογισμικού (patch) στο σύστημα το οποίο προϋποθέτει πολλές αλλαγές και απαιτεί στη συνέχεια πλήρη έλεγχο όλου του λογισμικού. Απλά αντικαθίσταται ένα ή περισσότερα αρχεία στο λειτουργικό σύστημα ή την εφαρμογή. Το hotfix είναι ένα μοναδικό σωρευτικό πακέτο που περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα αρχεία που χρησιμοποιούνται για να λύσουν ένα πρόβλημα του λογισμικού μιας συγκεκριμένης επιχείρησης και συνήθως δεν χρησιμοποιείται εκ νέου για άλλους πελάτες. Σύμφωνα με μια παρόμοια προσέγγιση, το hotfix χρησιμοποιείται για να επιλύσει προβλήματα που περιορίζονται σε μια μόνο διαδικασία ή λειτουργικότητα. Αντικαθίσταται μόνο η παλιά εφαρμογή με νέα που διορθώνει το λάθος λογισμικού. Στην περίπτωση αυτή, δεν απαιτείται ο επανέλεγχος όλου του λογισμικού καθώς η αλλαγή περιορίζεται σε συγκεκριμένη και μικρής έκτασης αποθηκευμένη διαδικασία ή λειτουργικότητα.

Hot money = ζεστό χρήμα. Είναι το χρήμα που κινείται από χώρα σε χώρα και από αγορά σε αγορά ανάλογα με τη διαφορά των επιτοκίων. Μια αγορά υψηλών επιτοκίων έλκει τα κεφάλαια ενώ εάν μειωθούν τα επιτόκια στην αγορά αυτή το ζεστό χρήμα θα την εγκαταλείψει και θα αναζητήσει άλλη αγορά με υψηλότερες αποδόσεις.

Hourly labour cost = ωριαίο εργατικό κόστος. Το εργατικό κόστος ανά ώρα εργασίας που περιλαμβάνει τα μικτά ημερομίσθια και τους μισθούς, τα πάσης φύσεως επιδόματα, τις εργοδοτικές εισφορές για τα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης, τη δαπάνη επιμόρφωσης, το κόστος των προσλήψεων και τους σχετικούς με την απασχόληση φόρους, εξαιρουμένων των επιδοτήσεων. Το ωριαίο κόστος προκύπτει εάν διαιρέσουμε το συνολικό ποσό του κόστους με το σύνολο των ωρών εργασίας συμπεριλαμβανομένης της υπερωριακής απασχόλησης.

Housing starts = έναρξη κατασκευής κατοικιών. Δείκτης των ΗΠΑ που καταρτίζεται από το Γραφείο Απογραφής του Υπουργείου Εμπορίου (Census Bureau of the Department of Commerce) και ανακοινώνεται την 16^η μέρα κάθε μήνα στις 08.30 π.μ. Χρησιμεύει σαν ένα στοιχείο πρόβλεψης της αυξομείωσης του ΑΕΠ των ΗΠΑ.

HTML (Hypertext Markup Language) = γλώσσα σημείωσης υπερκειμένου. Είναι η κωδική γλώσσα προγραμματισμού που χρησιμοποιείται για τη δημιουργία κειμένων στο World Wide Web. Το HTML εμφανίζεται σήμερα σαν μέθοδος παλαιάς εποχής λόγω της προόδου της τεχνολογίας. Περιβάλλει ένα σύνολο κειμένου με κώδικες που δείχνουν τον τρόπο εμφάνισης αυτού. Το "Hyper" στο Hypertext προκύπτει από το γεγονός ότι το HTML εξειδικεύει ένα σύνολο κειμένου ή μια εικόνα που συνδέεται με ένα άλλο φάκελο του Internet. Η γλώσσα δεν μπορεί να επεκταθεί ή να τροποποιηθεί από τον χρήστη, δεν είναι δηλαδή extensible όπως είναι οι παραλλαγές της XML και XHTML (βλέπε λέξεις).

HTTP (Hypertext Transfer Protocol) = πρωτόκολλο μεταφοράς υπερ-κειμένου. Ένα διαδικτυακό πρωτόκολλο που χρησιμοποιείται για να αναζητεί και να στέλνει έγγραφα HTML στον παγκόσμιο ιντερνετικό ιστό. Παρέχει τη δυνατότητα σε ένα φυλλομετρητή (browser) να φορτώνει κείμενο, γραφικά, ήχο, και άλλες ψηφιακές πληροφορίες από ένα διακομιστή ιστού. Είναι το πρώτο τμήμα όλων των διευθύνσεων URL (βλέπε όρο) όπως για παράδειγμα http://. Οι τρεις κύριοι τύποι μηνυμάτων HTTP είναι GET, POST και HEAD. Το HTTP χρησιμοποιεί την πύλη TCP port 80 αν και άλλες πύλες είναι διαθέσιμες όπως η 8080. Η ευρέως διαδεδομένη έκδοση είναι η HTTP version 1.1 που αναπτύχθηκε για να αντιμετωπίσει τους περιορισμούς στην απόδοση που είχε η αρχική έκδοση HTTP 1.0.

HTTPS (Hypertext Transfer Protocol Secure) = ασφαλές πρωτόκολλο μεταφοράς υπερκειμένου. Χρησιμοποιείται συχνά μεταξύ των διαδικτυακών τόπων εταιριών. Για την αποτροπή πρόσβασης μη εξουσιοδοτημένου χρήστη απαιτεί τη χρήση κωδικού πρόσβασης.

Hub = κόμβος, ή κομβικό σημείο συγκέντρωσης, αποστολής και αναδιανομής προς μία περιοχή. Στην πληροφορική σημαίνει την κεντρική συσκευή δικτυακής διασύνδεσης που υποδέχεται ένα καλώδιο δικτύου το οποίο στη συνέχεια εξέρχεται σε μία σειρά καλωδίων κάθε ένα από τα οποία συνδέεται με διαφορετικό ηλεκτρονικό υπολογιστή. Χρησιμοποιείται σε ένα δίκτυο τοπικής περιοχής (Local Area Network, LAN) για να δημιουργήσει ένα μικρότερης έκτασης δίκτυο μεταξύ Η/Υ. Ένα hub διαθέτει πολλές πύλες. Όταν ένα πακέτο φθάσει σε μία πύλη, αντιγράφεται προς τις άλλες πύλες ώστε όλες οι συνιστώσες ενός LAN να μπορούν να δουν όλα τα πακέτα. Το hub είναι η συσκευή που συνδέει και τους διακομιστές (servers) με τους πελάτες (clients). Χρησιμοποιείται και στους δρομολογητές (routers), τους διακόπτες παρακολούθησης και ελέγχου (switches), τις κάρτες δικτύου (network cards) και τα σημεία ασύρματης πρόσβασης (Wireless Access Points, WAPs, βλέπε όρο). Ένας κόμβος τεχνητής νοημοσύνης (intelligent hub) ενσωματώνει πρόσθετα χαρακτηριστικά τα οποία επιτρέπουν σε ένα διαχειριστή (administrator) να παρακολουθεί την κυκλοφορία και να παραμετροποιεί κάθε πύλη στο hub. Ένας άλλος τύπος κόμβου ονομάζεται switching hub και έχει τη δυνατότητα να διαβάζει τον προορισμό του πακέτου δεδομένων και στη συνέχεια να το προωθεί στη σωστή πύλη.

Hybrid financial instruments = υβριδικά χρηματοοικονομικά μέσα. Πρόκειται για καινοτομίες στα μέσα επένδυσης ή χρηματοδότησης με την καθιέρωση νέων τύπων που στηρίζονται συνήθως σε διαφοροποίηση υφισταμένων χρηματοδοτικών εργαλείων όπως είναι τα ομόλογα, οι μετοχές, οι πράξεις με αξία δύο ημερών ή τα προθεσμιακά συμβόλαια και τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options). Η εισαγωγή τους επιβάλλεται για την αντιμετώπιση των ατελειών της αγοράς όπως είναι το κόστος των συναλλαγών, το κόστος της παρακολούθησης της αποδοτικότητας της επένδυσης, οι περιορισμοί από κυβερνητικές κανονιστικές διατάξεις, η φορολόγηση και η κατάτμηση της αγοράς. Σύμφωνα με ένα άλλο ορισμό, είναι ένα πακέτο που περιλαμβάνει δύο ή περισσότερα και διαφορετικά εργαλεία διαχείρισης κινδύνου τα οποία συνήθως κινούνται παράλληλα και αλληλοεπηρεάζονται

- Τέτοιες καινοτομίες κατά καιρούς υπήρξαν το ομόλογο με δικαίωμα του εκδότη να το ανακαλέσει πριν από τη λήξη (callable bond), τα ομόλογα διπλών νομισμάτων (dual currency bonds) τα οποία πληρώνουν το κεφάλαιο σε ένα νόμισμα και τα κουπόνια σε άλλο, τα ευρωομόλογα που έχουν σχεδιασθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να αποφεύγεται η καταβολή του παρακρατούμενου στην πηγή φόρου (withholding tax), οι προνομιούχες μετοχές της αγοράς χρήματος (money market preferred stock or called auction rate preferred) οι οποίες πληρώνουν ένα σταθερό μέρος και παρέχουν προνόμια έναντι των απλών μετόχων αλλά το μέρος μπορεί να μειωθεί σε περιόδους κρίσης, τα χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου που μπορεί να προσφέρουν ένα σταθερό επιτόκιο π.χ για τα δύο πρώτα χρόνια και μεταβλητό για τα επόμενα ανάλογα με την εξέλιξη ενός δείκτη (adjustable rate notes), τα ομόλογα που συνδέονται με την εξέλιξη της τιμής του πετρελαίου (oil-linked bonds) τα οποία πληρώνουν στη λήξη το κεφάλαιο και ένα επί πλέον ποσό εάν η τιμή του πετρελαίου υπερβεί π.χ τα 50 δολάρια το βαρέλι κλπ.

- Υβριδικό μέσο εξέδωσε και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος που ολοκληρώθηκε την 19.10.2004 με το κλείσιμο του βιβλίου προσφορών. Η έκδοση περιελάμβανε τίτλους χωρίς ημερομηνία λήξης (perpetuals) ενώ η Τράπεζα διατήρησε το δικαίωμα πρόωρης εξόφλησης μετά την πάροδο δεκαετίας. Εκδόθηκαν τίτλοι αξίας 350.000.000 ευρώ και τίτλοι 150 .000.000 δολαρίων ΗΠΑ. Καινοτόμος χαρακτηρίστηκε και ο τρόπος υπολογισμού της

απόδοσης που δεν στηρίχτηκε στο Libor ή στο Euribor αλλά στην απόδοση του δεκαετούς Constant-Maturity-Swap, CMS (βλέπε όρο). Ειδικά για τον πρώτο χρόνο, η απόδοση προσδιορίστηκε στο ελκυστικό επιτόκιο του 6,25% για το ευρώ και στο 6,75% για το δολάριο ΗΠΑ. Μετά τον πρώτο χρόνο, η απόδοση προκύπτει με βάση το δεκαετές swap rate του CMS πλέον 0,125% με μέγιστη απόδοση 8%. Αγοραστές των τίτλων δεν ήταν μόνο θεσμικοί επενδυτές του εξωτερικού αλλά και διεθνείς ιδιωτικές τράπεζες της Ασίας και της Ευρώπης.

- Υβριδικό μέσο, απευθυνόμενο στους θεσμικούς επενδυτές, εξέδωσε η Barclays Bank την 24.11.2004. Η Τράπεζα πώλησε προνομιούχες μετοχές της αξίας 1 δισεκατομμυρίου ευρώ έναντι έκδοσης ομολόγων χωρίς ημερομηνία λήξης (perpetuals) αλλά με δικαίωμα αυτής να τα επαναγοράσει μετά από 10 χρόνια. Τα ομόλογα έχουν απόδοση 105 basis points πάνω από το μέσο swap rate. Εάν δεν ασκηθεί το δικαίωμα επαναγοράς τα ομόλογα μετατρέπονται σε τίτλους κυμαινόμενου επιτοκίου (floating rate notes) που πληρώνουν 105 basis points πάνω από το τρίμηνο Euribor.

Hybrid fund = υβριδικό κεφάλαιο. Ένα καινοτόμο κεφάλαιο που επενδύει σε μετοχές και ομόλογα. Προτιμάται από τους επενδυτές που επιθυμούν να εξυπηρετηθούν όχι από δύο αλλά από μία εταιρία που προσφέρει ταυτόχρονα και τα δύο ανωτέρω επενδυτικά μέσα. Επειδή το κεφάλαιο αγοράζει συνήθως μετοχές blue-chips και ομόλογα υψηλής ποιότητας, η σχετική επένδυση φέρει μέτριο κίνδυνο. Έχει, όμως, και μέτρια απόδοση λόγω των μεγάλων εξόδων. Διακρίνουμε τα εγχώρια και τα διεθνή υβριδικά κεφάλαια. Τα τελευταία πρέπει να έχουν τουλάχιστον 40% των επενδύσεών τους σε ξένες μετοχές και ομόλογα. Τα υβριδικά κεφάλαια καλούνται ισορροπημένα κεφάλαια (balanced funds) όταν επενδύουν περίπου 60% σε μετοχές και 40% σε ομόλογα.

Hybrid security = υβριδικό χρεόγραφο. Είναι ένα χρεόγραφο που συνδυάζει δύο ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα. Συνήθως, συνδυάζει χαρακτηριστικά χρεωστικών και μετοχικών ομολόγων. Το πιο κοινό παράδειγμα αναφέρεται σε ένα μετατρέψιμο ομόλογο που φέρει τα χαρακτηριστικά ενός κανονικού ομολόγου αλλά επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής στην οποία είναι μετατρέψιμο. Νέοι τύποι υβριδικών χρεογράφων έχουν πρόσφατα αναπτυχθεί και διακρίνονται για την πολυπλοκότητα των συνδυασμών χρηματοοικονομικών μέσων.

Hyperinflation = υπερπληθωρισμός. Πολύ υψηλή και επίμονη αύξηση των τιμών. Σύμφωνα με ένα ορισμό, είναι η περίοδος που η αύξηση του πληθωρισμού υπερβαίνει το 50% μέχρι να πέσει κάτω από το επίπεδο αυτό για 12 μήνες.

Hyperlink = υπερσύνδεσμος (πρφ. χάϊπερλινκ). Μία εικόνα ή τμήμα κειμένου μιας ιστοσελίδας του διαδικτύου η οποία συνδέεται με άλλη ιστοσελίδα, είτε της ίδιας τοποθεσίας ή άλλης ιστοσελίδας. Εάν ο χρήστης κάνει κλικ στο σύνδεσμο, μεταφέρεται σε άλλη ιστοσελίδα ή σε άλλο τμήμα της ίδιας ιστοσελίδας. Λέξεις ή φράσεις που χρησιμεύουν σαν σύνδεσμοι υπογραμμίζονται ή εμφανίζονται με διαφορετικό χρώμα ή και τα δύο. Εικονίδια που χρησιμεύουν σαν δεσμοί φέρουν ένα πλαίσιο πέριξ αυτών ή αλλάζουν τον κέρσορα σε ένα μικρό χέρι. Οι υπερσύνδεσμοι είναι πολύ χρήσιμοι ιδιαίτερα για τους χρήστες που δεν είναι εξοικειωμένοι στην αναζήτηση παρομοίων κειμένων ή γραφικών.

Hypertext = υπερ-κείμενο. Είναι κείμενο που περιλαμβάνει συνδέσεις με shortcuts ή άλλα κείμενα και επιτρέπει στον αναγνώστη να μεταβαίνει εύκολα από το ένα κείμενο σε άλλο συναφές κείμενο και κατά συνέπεια από μία ιδέα σε άλλη. Η εφαρμογή αυτή των Η/Υ εφευρέθηκε από τον Τεντ Νέλσον το 1965.