



**Object oriented language** = γλώσσα προγραμματισμού αντικειμένων. Παριστάνει τις πληροφορίες με μονάδες που ονομάζονται αντικείμενα, καθένα από τα οποία περιέχει δεδομένα και ένα σύνολο λειτουργιών για το χειρισμό αυτών των δεδομένων. Object είναι ένα ανεξάρτητο σταθερό τμήμα του κώδικα που καθορίζει τις ιδιότητες μιας εφαρμογής πχ button objects, scrolling list objects, window objects, URL objects, definition objects, κλπ.

**Objective 1, 2 and 3 of the E.U regional policy** = στόχος 1, 2 και 3 της περιφερειακής πολιτικής της Ε.Ε. Η περιφερειακή πολιτική της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχει ως βασικό στόχο την οικονομική και κοινωνική συνοχή. Η δράση της βασίζεται στη χρηματοδοτική αλληλεγγύη η οποία επιτρέπει τη μεταφορά άνω του 35% του προϋπολογισμού της Ένωσης (213 δις ευρώ για την περίοδο 2000-2006) προς τις μειονεκτικές περιφέρειες. Έτσι, οι περιφέρειες της Ένωσης που παρουσιάζουν αναπτυξιακή καθυστέρηση, βρίσκονται στο στάδιο της μεταλλαγής ή χαρακτηρίζονται από ιδιαίτερες γεωγραφικές, οικονομικές και κοινωνικές συνθήκες είναι καλύτερα εξοπλισμένες για να αντιμετωπίσουν τις δυσκολίες τους και να επωφεληθούν πλήρως από τις ευκαιρίες που παρέχει η ενιαία αγορά. Η στήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης μέσω της περιφερειακής πολιτικής είναι συνάρτηση του επιπέδου ανάπτυξης των περιφερειών και του τύπου των δυσχερειών που αντιμετωπίζουν. Η κανονιστική ρύθμιση των Διαρθρωτικών Ταμείων για την περίοδο 2000-2006 προβλέπει ιδίως την εφαρμογή των τριών κατά προτεραιότητα στόχων:

**Στόχος 1:** προώθηση της ανάπτυξης και της διαρθρωτικής προσαρμογής των περιφερειών που παρουσιάζουν αναπτυξιακή καθυστέρηση. Ο στόχος 1 είναι διαιρεμένος σε περιφέρειες στο μέτρο που εφαρμόζεται σε οριοθετημένα εδάφη που αντιστοιχούν στο επίπεδο της στατιστικής ονοματολογίας που κατάρτισε η Eurostat. Μεταξύ αυτών των γεωγραφικών περιοχών, είναι επιλέξιμες για το στόχο 1 μόνον αυτές των οποίων το κατά κεφαλήν ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) είναι χαμηλότερο από το 75% του κοινοτικού μέσου όρου. Από την Ελλάδα, έχουν ενταχθεί στο Στόχο 1 οι εξής περιοχές: Ανατολική Μακεδονία, Θράκη, Κεντρική Μακεδονία, Δυτική Μακεδονία, Θεσσαλία, Ήπειρος, Ιόνια Νησιά, Δυτική Ελλάδα, Στερεά Ελλάδα, Πελοπόννησος, Αττική, Βόρειο Αιγαίο, Νότιο Αιγαίο, Κρήτη. Στο μέτρο, φυσικά, που ορισμένες περιοχές παύουν να πληρούν τα κριτήρια, διαγράφονται από το στόχο 1. Τέτοιες περιοχές που κινδυνεύουν να εξέλθουν από το Στόχο 1 είναι η Κρήτη, η Αττική, η Κεντρική και η Δυτική Μακεδονία. Η συμμετοχή των Διαρθρωτικών Ταμείων στο πλαίσιο του στόχου 1 υπόκειται κατά κανόνα στο ακόλουθο ανώτατο όριο: 85% κατ' ανώτατο όριο του συνολικού επιλέξιμου κόστους και, κατά γενικό κανόνα, 50% τουλάχιστον των επιλέξιμων δημοσίων δαπανών.

**Στόχος 2:** στήριξη της οικονομικής και κοινωνικής μεταλλαγής στις περιοχές που αντιμετωπίζουν διαρθρωτικά προβλήματα. Ο στόχος 2 των Διαρθρωτικών Ταμείων για την περίοδο 2000-2006 ενσωματώνει την ανασυγκρότηση βιομηχανικών περιοχών σε παρακμή και την προσαρμογή των αγροτικών περιοχών στην διαρθρωτική αλλαγή. Όπως ο στόχος 1 έτσι και ο στόχος 2 αποκαλείται "περιφερειακός" στο μέτρο που εφαρμόζεται σε οροθετημένες εκτάσεις βάσει συγκεκριμένων στατιστικών και κοινωνικο-οικονομικών κριτηρίων. Οι περιφέρειες που αφορά ο στόχος αυτός αντιμετωπίζουν διαρθρωτικά προβλήματα και η προκύπτουσα κοινοτική ενίσχυση στηρίζει την οικονομική και κοινωνική ανασυγκρότησή τους. Ο καθορισμός των επιλέξιμων περιοχών εξαρτάται: Α) από ένα ανώτατο όριο πληθυσμού το οποίο δεν μπορεί να αντιπροσωπεύει άνω του 18% του συνολικού πληθυσμού της Κοινότητας Β) από συγκεκριμένα κριτήρια για κάθε περιοχή. Είναι επομένως δυνατόν να καταρτιστεί ένας εξαντλητικός κατάλογος των επιλέξιμων περιφερειών. Κατά γενικό κανόνα, η συμμετοχή των Διαρθρωτικών Ταμείων βάσει του στόχου 2 υπόκειται στα ακόλουθα όρια: 50% κατ' ανώτατο όριο του συνολικού επιλέξιμου κόστους και τουλάχιστον 25% των επιλέξιμων δημοσίων δαπανών. Στην περίπτωση επενδύσεων σε επιχειρήσεις, η συμμετοχή των ταμείων τηρεί τα ανώτατα όρια έντασης ενίσχυσης και σώρευσης που καθορίζονται στο πλαίσιο των κρατικών ενισχύσεων. Όταν η σχετική παρέμβαση συνεπάγεται χρηματοδότηση επενδύσεων που συμβάλλουν στη δημιουργία εσόδων (π.χ.: γέφυρα, αυτοκινητόδρομος με διόδους), η συμμετοχή των ταμείων σ' αυτές τις επενδύσεις καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τη σημασία των αναμενόμενων εσόδων. Για το στόχο 2, η συμμετοχή των ταμείων υπόκειται, επομένως, στα ακόλουθα ανώτατα όρια: α) όταν πρόκειται για επενδύσεις σε υποδομές που συμβάλλουν στη δημιουργία σημαντικών εσόδων, η παρέμβαση δεν είναι δυνατόν να

υπερβαίνει τα 25% του επιλέξιμου συνολικού κόστους. Τα ποσοστά αυτά μπορούν να προσαυξηθούν, όταν πρόκειται για μορφές χρηματοδότησης πλην των άμεσων ενισχύσεων, αλλά η προσαύξηση αυτή δεν είναι δυνατόν να υπερβαίνει το 10% του επιλέξιμου συνολικού κόστους β) όταν πρόκειται για επενδύσεις που πραγματοποιούνται σε επιχειρήσεις, η παρέμβαση δεν είναι δυνατόν να υπερβαίνει το 15% του επιλέξιμου συνολικού κόστους γ) όταν πρόκειται για επενδύσεις σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ), τα ποσοστά αυτά είναι δυνατόν να προσαυξάνονται για μορφές χρηματοδότησης πλην των άμεσων ενισχύσεων, αλλά η προσαύξηση αυτή δεν είναι δυνατόν να υπερβαίνει το 10% του επιλέξιμου συνολικού κόστους.

**Στόχος 3:** στήριξη της προσαρμογής και του εκσυγχρονισμού των πολιτικών και των συστημάτων εκπαίδευσης, κατάρτισης και απασχόλησης για τις περιφέρειες εκτός του στόχου 1. Ο στόχος 3 των Διαρθρωτικών Ταμείων για την περίοδο 2000-2006 ενσωματώνει την καταπολέμηση της μακροχρόνιας ανεργίας, την επαγγελματική ένταξη των νέων και των ατόμων που απειλούνται με αποκλεισμό από την αγορά εργασίας και την προσαρμογή των εργαζομένων στις νέες μορφές οργάνωσης της εργασίας. Αποτελεί το πλαίσιο αναφοράς για το σύνολο των μέτρων που έχουν ληφθεί βάσει του νέου τίτλου για την απασχόληση της Συνθήκης του Αμστερνταμ και της ευρωπαϊκής στρατηγικής για την απασχόληση.

Ο στόχος 3 ενσωματώνει όλες τις δράσεις υπέρ της ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού. Έχει ως στόχο τον εκσυγχρονισμό των πολιτικών και των συστημάτων κατάρτισης καθώς και την προώθηση της απασχόλησης. Όλες οι περιφέρειες εκτός στόχου 1 είναι επιλέξιμες βάσει του στόχου 3. Όταν πρόκειται για περιφέρειες επιλέξιμες βάσει του στόχου 1, τα μέτρα υπέρ της κατάρτισης και της απασχόλησης περιλαμβάνονται ήδη στα προγράμματα κάλυψης της καθυστέρησης που υπάγονται στο Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο. Κατά γενικό κανόνα, η συμμετοχή των Διαρθρωτικών Ταμείων βάσει του στόχου 3 υπόκειται στα ακόλουθα ανώτατα όρια : 50% κατ' ανώτατο όριο του επιλέξιμου συνολικού κόστους και τουλάχιστον 25% των επιλέξιμων δημόσιων δαπανών. Επειδή μόνο το ΕΚΤ συμμετέχει στη χρηματοδότηση του στόχου 3, τα ποσοστά συμμετοχής μπορούν να είναι υψηλότερα στις περιοχές τις οποίες αφορά ο στόχος 2 απ' ότι στις άλλες περιοχές.

**OCR (Optical Character Reader)** = οπτικός αναγνώστης χαρακτήρων. Μονάδα που μπορεί να αναγνωρίζει χαρακτήρες μιας ειδικής τυπογραφικής οικογένειας στοιχείων, όπως για παράδειγμα σε ένα τραπεζογραμμάτιο ή σε μια τραπεζική επιταγή.

**Odd coupon** = ένα κουπόνι ομολόγου που πληρώνεται για μια περίοδο που είναι μικρότερη των έξη μηνών (short coupon) ή μεγαλύτερη των έξη μηνών (long coupon). Αποτελεί εξαίρεση του κανόνα σύμφωνα με τον οποίο τα κουπόνια έχουν μία σταθερή περίοδο πληρωμών έξη μηνών. Στην Ελλάδα, οι εκδόσεις του δημοσίου έχουν κουπόνια δώδεκα μηνών.

**Odd lot** = ένα χαρτοφυλάκιο που συνήθως περιλαμβάνει λιγότερες από 100 διαπραγματεύσιμες μετοχές. Οι αγορές και πωλήσεις πακέτου με λιγότερο από 100 μετοχές, επιβαρύνονται, σε ορισμένα χρηματιστήρια, με υψηλότερη προμήθεια από την κανονική.

**Office automation** = αυτοματισμός γραφείου. Η χρήση των νέων τεχνολογιών για την εξυπηρέτηση των γραμματειακών και επικοινωνιακών αναγκών της επιχείρησης. Η αυτοματοποίηση περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, αυτοματοποιημένα τηλεφωνικά κέντρα, προσωπικούς υπολογιστές, ηλεκτρονικά λογιστικά φύλλα, ηλεκτρονικό ταχυδρομείο, διαδίκτυο, φωτοτυπικά μηχανήματα, σαρωτές (scanners), εκτυπωτές, τηλεομοιοτυπικές συσκευές (fax), ηλεκτρονικές αριθμομηχανές, αυτόματους μετατροπείς νομισμάτων και ηλεκτρονικό σημειωματάριο.

**Office for Harmonisation in the Internal Market (OHIM), Trade Marks and Designs** = Γραφείο Εναρμόνισης στην Εσωτερική Αγορά (ΓΕΕΑ), Εμπορικά Σήματα και Σχέδια. Ιδρύθηκε το 1994 και έχει την έδρα του στο Αλικάντε της Ισπανίας. Έχει σαν αποστολή να καταχωρεί τα κοινοτικά εμπορικά σήματα και σχέδια ή πρότυπα. Το σύστημα του «κοινοτικού σήματος» διευκολύνει τη λειτουργία και μειώνει τις δαπάνες των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων. Ένας βιομήχανος ο οποίος επιθυμεί να επιτύχει την προστασία του σήματός του σε ολόκληρη την Ευρώπη δεν χρειάζεται πλέον να προβεί στην καταχώρηση πανομοιότυπων σημάτων σε κάθε χώρα της Ένωσης. Μέσω του ΓΕΕΑ, μπορεί να ζητήσει την καταχώρηση ενός μόνον «κοινοτικού» σήματος, το οποίο του δίδει το δικαίωμα να απαγορεύει τη χρησιμοποίηση πανομοιότυπων ή παρόμοιων διακριτικών από άλλες επιχειρήσεις σε ολόκληρη την Ένωση.

**Office of Federal Housing Enterprise Oversight, OFHEO** = Γραφείο Ομοσπονδιακής Εποπτείας των Στεγαστικών Επιχειρήσεων. Λειτουργεί σαν ανεξάρτητη εποπτική αρχή εντός του Υπουργείου Στέγασης και Αστικής Ανάπτυξης και διοικείται από Διευθυντή που διορίζει ο Πρόεδρος των ΗΠΑ για μια θητεία πέντε ετών. Ο πρωταρχικός του σκοπός είναι η εξασφάλιση της τήρησης των κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας και χρηματοοικονομικής ευρωστίας της Freddie Mac και της Fannie May (βλέπε λέξεις). Πραγματοποιεί stress tests προσομοίωσης επιτοκίων και σεναρίων πιστωτικού κινδύνου, εκδίδει κανονιστικές διατάξεις και αναλαμβάνει δράση σε περίπτωση μη συμμόρφωσης των ανωτέρω εταιριών.

**Office of the Comptroller of the Currency, OCC** = Γραφείο Διοίκησης Νομίσματος των ΗΠΑ. Ιδρύθηκε το 1863 σαν γραφείο του Υπουργείου των Οικονομικών και προεδρεύεται από τον Διοικητή (the Comptroller) που διορίζεται από τον Πρόεδρο των Ηνωμένων Πολιτειών μετά από πρόταση και σύμφωνη γνώμη της Γερουσίας για μια θητεία πέντε ετών. Το OCC εκδίδει τις κανονιστικές διατάξεις και εποπτεύει σήμερα 2.200 εθνικές τράπεζες των ΗΠΑ και 56 ομοσπονδιακά υποκαταστήματα ξένων τραπεζών που εδρεύουν στις ΗΠΑ. Η έδρα του είναι στην Ουάσινγκτον D.C και διαθέτει έξη περιφερειακά Γραφεία στις ΗΠΑ και ένα στο Λονδίνο. Πιο αναλυτικά, το OCC:

- α) εγκρίνει ή απορρίπτει αιτήσεις για νέα καταστατικά, υποκαταστήματα, αυξήσεις κεφαλαίου ή άλλες ουσιώδεις αλλαγές στις επιχειρησιακές ή τραπεζικές δομές
- β) ασκεί την εποπτεία μέσω επιτοπίων ελέγχων και εγγράφων των τραπεζών
- γ) λαμβάνει μέτρα κατά των παραβατών όπως την αντικατάσταση της διοίκησης και των διευθυντών και την επιβολή χρηματικών προστίμων ενώ διαπραγματεύεται την αλλαγή των τραπεζικών πρακτικών και εκδίδει ή ανακαλεί εντολές συμμόρφωσης των τραπεζών
- δ) εκδίδει κανόνες και κανονισμούς που διέπουν τις επενδύσεις των τραπεζών, το δανεισμό και άλλες τραπεζικές δραστηριότητες.

**Offshore (OS)** = υπεράκτιος, εξωχώριος. Διεθνής όρος που δεν σημαίνει μόνο εκτός της δικαιοδοσίας του κράτους υποδοχής αλλά και εκτός των φορολογικών ρυθμίσεων που ισχύουν στο κράτος του κατοίκου ή του πολίτη.

**Offshore financial centres and offshore companies** = υπεράκτια χρηματοπιστωτικά κέντρα και υπεράκτιες εταιρίες. Αναπτύχθηκαν στα τέλη της δεκαετίας του 60 σε χώρες με ελαστικό κανονιστικό και φορολογικό καθεστώς όπως απουσία συναλλαγματικών ελέγχων, μη φορολόγησης των τόκων των καταθέσεων μη μόνιμων κατοίκων και αυστηρή τήρηση του φορολογικού και τραπεζικού απορρήτου, εξ ου και ο όρος «φορολογικός παράδεισος». Κατά κανόνα, οι ξένες τράπεζες που εγκαθίστανται σε αυτά δεν συμμετέχουν σε τοπικές συναλλαγές αλλά μόνο σε διεθνείς δραστηριότητες και πράξεις όπως αποδοχή και διαχείριση καταθέσεων και παροχή δανείων σε μη μόνιμους κατοίκους. Οι καταθέτες απολαύουν υψηλότερου επιτοκίου και οι δανειζόμενοι επιβαρύνονται με χαμηλότερο επιτόκιο λόγω του μικρότερου λειτουργικού κόστους που οφείλεται στη μηδενική ή οριακή φορολόγηση των κερδών και μερισμάτων και της απουσίας δύσκαμπτων και γραφειοκρατικών μηχανισμών λόγω της απορύθμισης της τραπεζικής διαμεσολάβησης και της απουσίας ελέγχων. Οι υπεράκτιες εταιρίες έχουν την έδρα τους στα υπεράκτια χρηματοπιστωτικά κέντρα και αναπτύσσουν τη δράση τους σε άλλες χώρες προκειμένου να αποφύγουν τις δυσμενείς κανονιστικές και φορολογικές διατάξεις της χώρας καταγωγής και ανάπτυξης των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων. Υπολογίζεται ότι το 2007 στην Ελλάδα δραστηριοποιούνταν 11.000 περίπου υπεράκτιες εταιρίες με αντικείμενο τη ναυτιλία, τα ακίνητα, τα σκάφη αναψυχής και τη χρηματιστηριακή και γενικότερα την επενδυτική διαμεσολάβηση. Από αυτές 1.000 είχαν την έδρα τους στα νησιά Καϋμάν, 800 στη Λιβερία, 500 στην Κύπρο, 350 στον Παναμά, 300 στα νησιά Βέρτζιν και τις Βερμούδες, 250 στο Λιχτενστάιν και οι υπόλοιπες στην Ανδόρα, τα νησιά Μάρσαλ και το Μονακό.

**Oil price shocks** = το σοκ των τιμών του πετρελαίου. Είναι η υπερβολική αύξηση των τιμών του πετρελαίου σε δεδομένη χρονική περίοδο. Αναφέρονται τρία μεγάλα σοκ (1973-1974, 1978-1979 και 2004 και εξής) και δύο μικρότερης έντασης (1990 και 1999-2000).

- **1973 - 1974:** η πρώτη μεγάλη πετρελαϊκή κρίση άρχισε την 17.10.1973 όταν τα αραβικά κράτη του ΟPEC, κατά τη διάρκεια του πολέμου του Yom Kippur, κήρυξαν εμπάργκο πετρελαίου κατά των ΗΠΑ και των δυτικών συμμάχων τους που υποστήριζαν το Ισραήλ. Ο πόλεμος του Yom Kippur (6.10.1973 – 24.10.1973) προκλήθηκε από την επίθεση της

Αιγύπτου και της Συρίας κατά του Ισραήλ για την ανακατάληψη του Σινά και των υψωμάτων του Γκολάν που είχαν κατακτήσει οι ισραηλινοί στον πόλεμο των έξι ημερών του 1967. Η τιμή του βαρελιού από 4,6 δολάρια ΗΠΑ τον Οκτώβριο του 1973 ανήλθε στα 15,5 δολάρια τον Μάρτιο του 1974.

□ **1978 - 1979:** η δεύτερη μεγάλη πετρελαϊκή κρίση προκλήθηκε από την πολιτική και στρατιωτική σύγκρουση της Μέσης Ανατολής μετά την εισβολή του Ιράκ στο Ιράν. Η τιμή του βαρελιού από 14,4 δολάρια ΗΠΑ τον Οκτώβριο του 1978 εκτινάχτηκε στα 42 δολάρια το Νοέμβριο του 1979.

□ **1990:** η νέα κρίση προκλήθηκε από την στρατιωτική κατάληψη του Κουβέιτ από το Ιράκ τον Αύγουστο του 1990. Η τιμή spot του βαρελιού που κυμαινόταν πριν από τον πόλεμο γύρω στα 18 δολάρια το βαρέλι, ανήλθε την 6η Αυγούστου στα 28,30 δολάρια και αργότερα οι τιμές των προθεσμιακών συμβολαίων στα 36,1 δολάρια αλλά στη συνέχεια αποκλιμακώθηκαν για να επανέλθουν το Φεβρουάριο του 1991 μετά την εκδίωξη του Ιράκ από το Κουβέιτ στα προ της κρίσης επίπεδα.

□ **1999 - 2000:** ένα έτος νωρίτερα η τιμή του βαρελιού είχε πέσει μέχρι και τα 9,8 δολάρια (Δεκέμβριος 1998) λόγω της οικονομικής κρίσης στη νοτιανατολική Ασία. Στη συνέχεια και συγκεκριμένα την περίοδο μεταξύ Ιανουαρίου 1999 και Σεπτεμβρίου 2000 η τιμή τριπλασιάστηκε.

□ **2004 και εξής:** λόγω των μεγάλων ρυθμών της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και ιδιαίτερα στην Κίνα, την Ινδία, τις υπόλοιπες χώρες της νοτιανατολικής Ασίας και τις ΗΠΑ αυξήθηκε ραγδαία η ζήτηση πετρελαίου πολύ πάνω από τη δυνατότητα προσφοράς με αποτέλεσμα η τιμή του βαρελιού από 30 δολάρια τον Ιανουάριο του **2004** να φθάσει τα 56,17 δολάρια την 25.10. 2004, να κυμανθεί τους επόμενους μήνες του 2004 και τους πρώτους μήνες του **2005** μεταξύ 39 και 54 δολάρια το βαρέλι και να ξεπεράσει τα 70 δολάρια το βαρέλι τον Αύγουστο του 2005 όταν εκτός από τη μεγάλη ζήτηση και τις καταστροφές από τον τυφώνα Κατρίνα αναπτύχθηκε μεγάλη κερδοσκοπία από τα επενδυτικά κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνων (hedge funds) στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) του πετρελαίου. Το υψηλό επίπεδο των τιμών διατηρήθηκε και το **2006**. Ιδιαίτερα, ανατιμητικές τάσεις πάνω από τα 70 δολάρια καταγράφηκαν μετά την 12.4.2006 για να σημειωθεί νέο ρεκόρ την 21.4.2006 στην προθεσμιακή αγορά στα 75,35 δολάρια το βαρέλι. Στη συνέχεια οι τιμές διακυμάνθηκαν μεταξύ 65 και 72 δολάρια το βαρέλι για να σημειωθεί νέο ρεκόρ την 14.7.2006 στην προθεσμιακή αγορά Νοεμβρίου στα **80,64** δολάρια το βαρέλι λόγω των εχθροπραξιών μεταξύ α) Ισραήλ και β) της Κυβέρνησης της Χαμάς της Παλαιστίνης και ιδιαίτερα των μαχητών του κόματος του Θεού (Χεσμπολάχ) στο νότιο Λίβανο. Το **2007** οι τιμές του πετρελαίου παρουσίασαν μεταβλητότητα αλλά γενικά διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα. Από τις 4.1.2007 κατέγραψαν μεγάλη πτώση μέχρι και την 18.1.2007 οπότε σημειώθηκε η χαμηλότερη τιμή στα 49,90 δολάρια το βαρέλι για να ανακάμψουν στη συνέχεια και να σημειώσουν την υψηλότερη τιμή την 31.1 στα 57,13 δολάρια. Την 28.2.2007 έφθασαν μέχρι τα 62,16 δολάρια ενώ την 30.3.2007 μέχρι τα 69,14 δολάρια.

**Old Lady** = προσωνύμιο της Τράπεζας της Αγγλίας, της κεντρικής τράπεζας του Ηνωμένου Βασιλείου που εδρεύει στη Threadneedle Street του Λονδίνου και για το λόγο αυτό αποκαλείται και Old Lady of Threadneedle Street. Ονομάζεται «γηραιά κυρία» (old lady) διότι είναι η αρχαιότερη κεντρική τράπεζα της Ευρώπης ιδρυθείσα το 1694.

**OLED, Organic Light-Emitting Diode** = οργανική δίοδος έκδοσης φωτός. Πρόκειται για μια τεχνική που χρησιμοποιείται στις οθόνες των ηλεκτρονικών υπολογιστών, των τηλεοράσεων, των φορητών συσκευών που λειτουργούν με οθόνη, στις εφαρμογές διαφήμισης και πληροφόρησης και στα φωτιστικά σώματα. Είναι ένας ειδικός τύπος δίοδου έκδοσης φωτός (LED, Light-Emitting Diode) στην οποία το εκδοτικό υπόστρωμα περιλαμβάνει ένα λεπτό φιλμ ορισμένων οργανικών συστατικών. Το ηλεκτροφωτιστικό υπόστρωμα μπορεί να περιλαμβάνει μία πολυμερική ουσία που επιτρέπει την εναπόθεση πολύ κατάλληλων οργανικών συστατικών όπως για παράδειγμα σε γραμμές και στήλες επί ενός επιπέδου μεταφορέα με τη χρήση μιας απλής εκτυπωτικής μεθόδου. Με τον τρόπο αυτό δημιουργείται μία μήτρα pixels που μπορεί να παρέχει διαφορετικά έγχρωμα φώτα. Σήμερα, η τεχνική αυτή δέχεται τον ανταγωνισμό της επίδειξης υγρών κρυστάλλων (LCD).

**Ombudsman** = διαμεσολαβητής. Βλέπε όρους: **1)** European Ombudsman και **2)** Hellenic Ombudsman for Banking - Investment Services (H.O.B.I.S).

**One-stop shopping** = μονοθυρική πρόσβαση. Είναι το κατάστημα που προσφέρει στους πελάτες προϊόντα και υπηρεσίες σε τέτοια ευρεία έκταση ώστε να ικανοποιεί όλες τις ανάγκες τους και να μη χρειάζονται να κάνουν στάση σε άλλο κατάστημα. π.χ. ένα γιγαντιαίο πολυκατάστημα διαθέτει προϊόντα πάσης φύσης όπως τρόφιμα, είδη ένδυσης, υπόδησης, ηλεκτρικά και ηλεκτρονικά είδη, έπιπλα, σχολικά είδη και είδη γραφείου και μία ευρεία σειρά υπηρεσιών όπως γραφείο ταξιδίων, τραπεζικές θυρίδες, εισιτήρια θεάτρου και άλλων πολιτιστικών και αθλητικών εκδηλώσεων.

**Oneworld Alliance** = δίκτυο αεροπορικών εταιριών για την εξυπηρέτηση των διασυνοριακών πτήσεων σε παγκόσμιο επίπεδο και τη σύνδεση αυτών με τα τοπικά αεροδρόμια των επί μέρους κρατών. Συμμετέχουν η British Airways με έδρα το Λονδίνο, η ιρλανδική Air Lingus με έδρα το Δουβλίνο, η American Airlines με έδρα το Φορτ Γουόρθ του Ντάλλας, η Cathay Pacific Airways Limited με έδρα το Χονγκ Κονγκ, η φινλανδική Finnair με έδρα το Ελσίνκι, η ισπανική Iberia με έδρα τη Μαδρίτη, η Lan της Χιλής με έδρα το Σαντιάγκο και η αυστραλιανή Qantas (Queensland and Northern Territory Aerial Services) με έδρα το Μάσκοτ. Η Oneworld πραγματοποιεί 8.600 πτήσεις την ημέρα σε 570 προορισμούς και σε 136 χώρες.

**On line banking** = τραπεζική ανοικτής γραμμής. Ένα σύστημα που επιτρέπει σε άτομα να διεκπεραιώνουν τραπεζικές συναλλαγές μέσω του διαδικτύου από το σπίτι τους ή από οποιοδήποτε άλλο μέρος χωρίς να είναι αναγκαία η φυσική τους παρουσία σε ένα τραπεζικό υποκατάστημα. Κάποιες παραδοσιακές τράπεζες παρέχουν επιπρόσθετα και υπηρεσίες on line όπως πληροφορίες για υπόλοιπο τραπεζικού λογαριασμού, μεταφορές ποσών από λογαριασμό σε λογαριασμό, πληρωμές αξιογράφων, παροχή δανείων και έκδοση πιστωτικών καρτών. Υπάρχουν, όμως, και τράπεζες που δραστηριοποιούνται αποκλειστικά ή σχεδόν αποκλειστικά στην τραπεζική ανοικτής γραμμής (on line banks). Διακρίνουμε δύο μοντέλα:

**α)** των ΗΠΑ που περιορίζεται σε ορισμένες μόνο τραπεζικές υπηρεσίες όπως καταθέσεις και αναλήψεις χωρίς μετρητά. Το κύριο πλεονέκτημα που προσφέρουν οι τράπεζες on line των ΗΠΑ είναι το υψηλό επιτόκιο στις καταθέσεις και μικρή προμήθεια για τις αναλήψεις ποσών με επιταγή. Μειονέκτημα αποτελεί ότι δεν διαθέτουν συνήθως δίκτυο ATMs και οι πελάτες μπορούν να πληρώσουν έξοδα για κάθε επιταγή. Πάντως, η προσφορά υπηρεσιών χαμηλότερου κόστους και υψηλότερου επιτοκίου στις καταθέσεις είναι αναμφισβήτητη διότι οι τράπεζες αυτές έχουν πολύ χαμηλότερο λειτουργικό κόστος αφού δεν διαθέτουν δίκτυο υποκαταστημάτων ούτε μεγάλο αριθμό υπαλλήλων. Ο πελάτης από την πλευρά του εξοικονομεί χρόνο διότι δεν είναι υποχρεωμένος να μεταβεί στην τράπεζά του. Οι γνωστότερες on line τράπεζες στις ΗΠΑ είναι η Net Bank, η Telebank, η Compubank και η US Access Bank Online

**β)** της Ευρώπης οι on line τράπεζες της οποίας μπορεί να διαθέτουν δίκτυο υποκαταστημάτων και ATMs ενώ προσφέρουν εκτός από καταθετικά και δανειοδοτικά προϊόντα και άλλες υπηρεσίες όπως διενέργεια χρηματιστηριακών πράξεων και επενδύσεις σε τίτλους. Μερικές από αυτές παρέχουν ισχυρά κίνητρα για την προσέλκυση πελατείας όπως υψηλό επιτόκιο σε λογαριασμούς ταμειοτηρίου ή προθεσμίας ή τόκο σε λογαριασμούς όψεως, εάν το επιτρέπει η εθνική νομοθεσία, μη επιβάρυνση με μηνιαία χρέωση λόγω της κίνησης του λογαριασμού ή ειδικές προσφορές για νέους πελάτες (δωρεάν πρόσβαση στο Internet ή δωρεάν ταξίδια κλ.). Γνωστότερες τράπεζες που προσφέρουν on line υπηρεσίες είναι στη Γερμανία η Advance Bank, η Comdirect και η Deutsche Bank 24, στη Γαλλία η Banque Directe και η BNPNET, στην Ιταλία η Banco di Roma και η Banco Ambrosiano Veneto, στην Ισπανία η Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, στη Σουηδία η SEB και στη Νορβηγία, Φινλανδία και στις άλλες σκανδιναβικές χώρες η Solo, θυγατρική της Merita Nordbanken.

**OPEC (Organization of Petroleum Exporting Countries)** = Οργανισμός Πετρελαιοεξαγωγικών Κρατών. Ένας μόνιμος διακυβερνητικός οργανισμός που παράγει το 50% της παγκόσμιας παραγωγής πετρελαίου και λειτουργεί σαν καρτέλ για τον έλεγχο της παραγωγής και των τιμών του πετρελαίου.

• Συστάθηκε στη σύνοδο της Βαγδάτης στις 10-14 Σεπτεμβρίου του 1960 από πέντε ιδρυτικά μέλη: 1) Βενεζουέλα 2) Ιράκ 3) Ιράν 4) Κουβέιτ και 5) Σαουδική Αραβία. Στη συνέχεια προσχώρησαν άλλα οκτώ μέλη: 6) Κατάρ (1961) 7) Ινδονησία (1962) 8) Λιβύη (1962) 9) Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (1967) 10) Αλγερία (1969) 11) Νιγηρία (1971) 12) Εκουαδόρ (1973) και 13) Γκαμπόν (1975). Από τα μέλη αυτά το Εκουαδόρ και η Γκαμπόν αποχώρησαν τα έτη 1992 και 1994 αντίστοιχα.

- Σύμφωνα με το καταστατικό του OPEC, ο κύριος σκοπός του είναι να συντονίζει και να ενοποιεί τις πετρελαϊκές πολιτικές μεταξύ των κρατών μελών για να εξασφαλίζει α) λογικές και σταθερές τιμές για τους παραγωγούς πετρελαίου β) μία επαρκή, οικονομική και κανονική προσφορά πετρελαίου στα κράτη-καταναλωτές και γ) μία λογική απόδοση του κεφαλαίου όσων επενδύουν στην πετρελαϊκή βιομηχανία.
- Η έδρα του OPEC ήταν αρχικά στη Γενεύη, αλλά την 1.9.1965 μεταφέρθηκε στη Βιέννη. Η λειτουργία του οργανισμού χρηματοδοτείται από ίσες εισφορές των κρατών μελών.
- Η σύνοδος των Υπουργών Πετρελαίου των κρατών μελών, στην οποία προεδρεύει ένα μέλος της, συνέρχεται δύο φορές το χρόνο για να εξετάσει τις επικρατούσες συνθήκες στη διεθνή αγορά πετρελαίου και τις προβλέψεις των αναλυτών για τις μελλοντικές εξελίξεις προκειμένου να λάβει τις απαραίτητες αποφάσεις για τη σταθεροποίηση των τιμών του πετρελαίου. Συνήθως, εάν οι τιμές κινούνται σε χαμηλά επίπεδα μειώνει την ημερήσια παραγωγή πετρελαίου ώστε να αυξηθούν οι τιμές και όταν αυτές ευρίσκονται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα αυξάνει την παραγωγή ώστε να συγκρατηθούν οι τιμές.
- Η Γραμματεία του OPEC, που εδρεύει στη Βιέννη και της οποίας προϊστάται ο Γενικός Γραμματέας, είναι το εκτελεστικό όργανο των αποφάσεων του οργανισμού και ταυτόχρονα παρέχει στη σύνοδο των Υπουργών υποστηρικτικές εργασίες, έρευνες για την κατάσταση στις οικονομικές, χρηματοοικονομικές και πετρελαϊκές αγορές, αναφορές και στατιστικά στοιχεία ενώ προβαίνει σε δημοσιεύσεις σχετικές με το έργο του οργανισμού, δέχεται επισκέψεις και οργανώνει σεμινάρια και διαλέξεις.

**Open basis repos** = συμβόλαιο επαναγοράς (repo/repurchase agreement) μη καθορισμένου χρόνου. Η συμφωνία ανανεώνεται αυτόματα καθημερινά ή σε αραιότερα χρονικά διαστήματα και ο δανειστής ή ο δανειζόμενος έχει το δικαίωμα να σπάσει το συμβόλαιο όποτε το θελήσει. Το επιτόκιο που πληρώνεται είναι υψηλότερο από τα 24ωρα συμβόλαια επαναγοράς και υπόκειται σε αναπροσαρμογή ανάλογα με την κίνηση των επιτοκίων της αγοράς.

**Open market operation** = πράξη ανοικτής αγοράς. Μία πράξη εκτελούμενη με πρωτοβουλία της κεντρικής τράπεζας στις χρηματοπιστωτικές αγορές με τις ακόλουθες μορφές:

- αγορά ή πώληση στοιχείων του ενεργητικού χωρίς αναστροφή (outright) τοις μετρητοίς ή προθεσμιακά (spot or forward)
- αγορά ή πώληση στοιχείων του ενεργητικού με αναστροφή (repurchase agreement)
- παροχή ή λήψη δανείου έναντι εγγυήσεων
- έκδοση πιστοποιητικών χρέους της κεντρικής τράπεζας
- αποδοχή καταθέσεων.

Οι πράξεις ανοικτής αγοράς διαδραματίζουν ένα σημαντικό ρόλο στη νομισματική πολιτική του Ευρωσυστήματος για τη διαμόρφωση των επιτοκίων, τη διαχείριση της ρευστότητας της αγοράς και τη σηματοδότηση της κατεύθυνσης της νομισματικής πολιτικής. Το κυριότερο μέσο είναι οι αντιστρεπτές πράξεις εφαρμοζόμενες στη βάση αντίστροφων συναλλαγών ή εγγυημένων δανείων. Μία αντίστροφη συναλλαγή (repurchase agreement or repo) επιτρέπει στην κεντρική τράπεζα να αυξάνει τη ρευστότητα του πιστωτικού ιδρύματος (ΠΙ). Η διαδικασία είναι η εξής: η κεντρική τράπεζα αγοράζει τίτλους από τα ΠΙ και πιστώνει τους λογαριασμούς αυτών με ρευστό χρήμα. Σε μία προκαθορισμένη μελλοντική ημερομηνία και με προσυμφωνημένο επιτόκιο η κεντρική τράπεζα επιστρέφει τους τίτλους στο ΠΙ και πιστώνεται με το ποσό των χρημάτων που είχε δανείσει πλέον των τόκων. Αυτή η πράξη αποτελεί ένα δάνειο μετρητών που χορηγεί η κεντρική τράπεζα έναντι της εγγύησης των τίτλων. Υπάρχει και εντελώς αντίθετη συναλλαγή (reverse repo) για την απορρόφηση ρευστότητας. Στην περίπτωση αυτή η κεντρική τράπεζα δανείζεται χρήματα τοις μετρητοίς από τα ΠΙ και παραδίδει σαν εγγύηση τίτλους. Το κέρδος για τα ΠΙ είναι οι τόκοι κατά την αντιστροφή της πράξης. Το Ευρωσύστημα μπορεί, επίσης, να χρησιμοποιήσει τις άμεσες αγορές και πωλήσεις χωρίς αντιστροφή (outright transactions), την έκδοση πιστοποιητικών χρέους (debt certificates), τις πράξεις ανταλλαγής ξένων νομισμάτων (foreign exchange swaps) και την αποδοχή προθεσμιακών καταθέσεων (fixed - term deposits). Οι πράξεις ανοικτής αγοράς πραγματοποιούνται με πρωτοβουλία της ΕΚΤ, η οποία αποφασίζει για τους όρους, τις προϋποθέσεις και το μέσο που θα χρησιμοποιήσει. Μπορεί να εκτελεστούν στη βάση τυποποιημένων ή ταχέων δημοπρασιών ή με διμερείς διαδικασίες. Σχετικά με το σκοπό τους, τη συχνότητα αυτών και τις διαδικασίες διακρίνονται στις επόμενες τέσσερις κατηγορίες:

**EUROSYSTEM OPEN MARKET OPERATIONS**

► **Main refinancing operations, MROs** (πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης). Είναι αντιστρεπτές πράξεις παροχής ρευστότητας έναντι ασφάλειας (collateral), με εβδομαδιαία συχνότητα και με λήξη μίας εβδομάδας. Εκτελούνται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες στη βάση τυποποιημένων δημοπρασιών ανταγωνιστικού επιτοκίου με ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς και η κατανομή τους γίνεται με τη διαδικασία πολλαπλού επιτοκίου. Συμβάλλουν κύρια στη διαμόρφωση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων και τη μετάδοση του νομισματικού μηνύματος. Είναι οι πλέον σημαντικές πράξεις ανοικτής αγοράς. Το 2006, η κατανομή ρευστότητα μέσω των πράξεων αυτών κυμάνθηκε μεταξύ 280 και 338 δισεκατομμύρια ευρώ ενώ η ρευστότητα που χορηγήθηκε αντιστοιχούσε στο 73% της συνολικής καθαρής ρευστότητας που παρέσχε το Ευρωσύστημα μέσω των πράξεων νομισματικής πολιτικής.

► **Longer - term refinancing operations, LTROs** = πράξεις πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης. Είναι αντιστρεπτές πράξεις παροχής ρευστότητας με μηνιαία συχνότητα και με λήξη τριών μηνών. Εκτελούνται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες με τυποποιημένες δημοπρασίες ανταγωνιστικού επιτοκίου. Με αυτές τις πράξεις το Ευρωσύστημα δεν επιθυμεί να στείλει μηνύματα στην αγορά δηλαδή να σηματοδοτήσει την κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής αλλά μόνο να συμβάλει στη διαμόρφωση των επιτοκίων. Αντιπροσωπεύουν ένα μικρό ποσοστό των πράξεων αναχρηματοδότησης. Το 2006, η ρευστότητα που χορηγήθηκε μέσω αυτών αντιστοιχούσε στο 27% της συνολικής ρευστότητας που χορηγήθηκε μέσω των πράξεων ανοικτής αγοράς. Ο όγκος της χορηγηθείσας ρευστότητας για κάθε πράξη ήταν 40 δισεκατομμύρια ευρώ τον Ιανουάριο του 2006 και 50 δισεκατομμύρια ευρώ τον Ιανουάριο του 2007.

► **Fine - tuning operations** = πράξεις για την εξομάλυνση απρόσμενων και βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας. Εκτελούνται σε μια βάση ad hoc με σκοπό τη διαχείριση της ρευστότητας και ιδιαίτερα την ελάφρυνση των επιπτώσεων επί των επιτοκίων που απορρέουν από αιφνίδιες διακυμάνσεις της ρευστότητας στην αγορά. Λαμβάνουν κύρια τη μορφή αντιστρεπτέων πράξεων αλλά μπορούν επίσης να έχουν τον τύπο των άμεσων αγορών και πωλήσεων, ανταλλαγής ξένων νομισμάτων και αποδοχής προθεσμιακών καταθέσεων. Μπορούν να λάβουν τη μορφή πράξεων παροχής ή απορρόφησης ρευστότητας. Εκτελούνται, κανονικά, από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες μέσω τυποποιημένων δημοπρασιών ή διμερών διαδικασιών. Το 2006, διενεργήθηκαν συνολικά 11 πράξεις εξομάλυνσης από τις οποίες 5 ήταν πράξεις παροχής ρευστότητας) και 6 πράξεις απορρόφησης ρευστότητας.

► **Structural operations** = διαρθρωτικές πράξεις. Λαμβάνουν τη μορφή αντιστρεπτέων πράξεων, άμεσων αγορών και πωλήσεων και έκδοσης πιστοποιητικών χρέους. Είναι πράξεις παροχής ρευστότητας και στοχεύουν στην προσαρμογή της διαρθρωτικής θέσης του Ευρωσυστήματος έναντι του χρηματοπιστωτικού τομέα. Εκτελούνται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες και στην περίπτωση των αντιστρεπτέων πράξεων και της έκδοσης πιστοποιητικών χρέους εκτελούνται μέσω τυποποιημένων δημοπρασιών ενώ στις άμεσες αγορές και πωλήσεις μέσω διμερών διαδικασιών.

**Open order** = ανοικτή εντολή. Μία εντολή για την αγορά ή πώληση ενός χρεογράφου που παραμένει σε ισχύ μέχρι να εκτελεσθεί ή να ακυρωθεί. Για παράδειγμα, ένας διαπραγματευτής χρεογράφων μιας ευρωπαϊκής τράπεζας δίνει ανοικτή εντολή σε ένα διαπραγματευτή χρεογράφων μιας τράπεζας των ΗΠΑ να αγοράσει ή να πωλήσει ένα ομόλογο εάν η τιμή του προσεγγίσει την επιθυμητή τιμή μέχρι τη λήξη των συναλλαγών στις ΗΠΑ. Αυτό συνήθως γίνεται λόγω των διαφορετικών χρονικών ζωνών της Ευρώπης και των ΗΠΑ. Εάν ο διαπραγματευτής των ΗΠΑ βρει την υποδειχθείσα τιμή μέχρι το τέλος των συναλλαγών στις ΗΠΑ τότε κλείνει την πράξη, εάν όχι η ανοικτή εντολή ακυρώνεται.

**Open-outcry** = μέθοδος διαπραγμάτευσης συνήθως στα χρηματιστήρια συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) και στα χρηματιστήρια εμπορευμάτων (commodities exchanges) με αντιφώνηση και κίνηση των χεριών (through shouting and hand signals). Ο αγοραστής ή ο πωλητής εκφωνεί δυνατά την προσφορά του ώστε να είναι σε επήκοο όλων των άλλων διαπραγματευτών.

**Open position** = ανοικτή θέση. Κάθε συναλλαγή που δεν έχει διακανονισθεί με φυσική πληρωμή ή δεν έχει αντισταθμισθεί με μία ίση και αντίθετη συναλλαγή της ίδιας ημέρας αξίας.

**Open – Revolving Credit** = ανοικτή – ανακυκλούμενη πίστωση. Μία διαρκής πίστωση τράπεζας προς ένα πελάτη της με ένα σχετικά υψηλό εισόδημα ή σε μια επιχείρηση με ικανοποιητική πιστοληπτική διαβάθμιση. Στον πιστούχο εγκρίνεται ένα όριο χρηματοδότησης για ορισμένο χρονικό διάστημα και παρέχεται η δυνατότητα απεριόριστου αριθμού αναλήψεων μέσα στο χρόνο αυτό αρκεί το σύνολο της αξίας των αναλήψεων να μη υπερβαίνει το πιστωτικό όριο. Σε περίπτωση εξόφλησης αναλήψεων, το πιστωτικό όριο αποκαθίσταται. Συνήθως, ο πελάτης επιλέγει το ποσοστό ελάχιστης καταβολής που επιθυμεί επί του εκάστοτε χρεωστικού υπολοίπου ενώ τίθεται και ένα μηνιαίο ελάχιστο όριο καταβολής (π.χ 50 ευρώ). Ο πελάτης έχει επίσης τη δυνατότητα ολικής ή μερικής αποπληρωμής. Το επιτόκιο της δανειακής αυτής κατηγορίας καθορίζεται περίπου στο ύψος των επιτοκίων των καταναλωτικών δανείων.

**Operating expenses** = λειτουργικές δαπάνες. Περιλαμβάνεται, μεταξύ άλλων, το εργατικό κόστος, το κόστος των υλικών και υπηρεσιών, οι αποσβέσεις και οι κάτω του αρτίου αποτιμήσεις χρεωγράφων και άλλων περιουσιακών στοιχείων, οι φόροι, τα τέλη και οι συνδρομές.

**Operating System, OS** = λειτουργικό σύστημα Η/Υ. Ένα σύνολο προγραμμάτων που χρησιμοποιούνται για να ελέγχουν, βοηθούν και επιβλέπουν όλα τα άλλα προγράμματα που τρέχουν σε ένα ηλεκτρονικό υπολογιστή. Λειτουργικά συστήματα είναι π.χ TO MS-DOS, το Linux, τα Microsoft Windows (3.x, 9x, NT, 2000, Me και XP), το Macintosh (Mac-OS X) της εταιρίας Apple, το VMS (Virtual Memory System) της εταιρίας Digital Equipment Corporation και τα λειτουργικά συστήματα της IBM OS/400, AIX και z/OS.

**Operational risk** = λειτουργικός κίνδυνος. Είναι ο κίνδυνος της ζημίας που μπορεί να υποστεί ο αντισυμβαλλόμενος λόγω βλάβης των πληροφορικών και επικοινωνιακών συστημάτων που δεν διεκπεραίωσαν έγκαιρα ή καθόλου την εντολή πληρωμής, ανεπαρκών ή αναποτελεσματικών εσωτερικών διαδικασιών, διαχειριστικών αδυναμιών ή εξωτερικών γεγονότων όπως φυσικών καταστροφών και τρομοκρατικών επιθέσεων που θέτουν εκτός λειτουργίας τα συστήματα διακανονισμού των συναλλαγών ή μειώνουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων που αποτελούν αντικείμενα της συναλλαγής.

**Opere citato (op.cit)** = λατινική φράση χρησιμοποιούμενη ευρύτατα στη βιβλιογραφική παράθεση. Σημαίνει «στο αναφερθέν έργο ή σύγγραμμα». Ακολουθεί ο αριθμός παραπομπής. Αυτό γίνεται για να μην επαναλαμβάνεται συνέχεια ο τίτλος του συγγράμματος που χρησιμοποιείται στη βιβλιογραφία.

**Opportunity cost** = κόστος ευκαιρίας. Το κόστος από την πραγματοποίηση μιας συναλλαγής ή μιας επένδυσης σε σχέση με το διαφυγόν κέρδος που θα προέκυπτε από μία άλλη όσο το δυνατόν πιο συμφέρουσα συναλλαγή ή επένδυση. Άλλως, η διαφορά στην απόδοση μεταξύ μιας πραγματικής επένδυσης και μιας επιθυμητής επένδυσης προσαρμοζόμενης ως προς το σταθερό κόστος και το κόστος εκτέλεσης. Η διαφορά της απόδοσης είναι μία συνέπεια της έλλειψης δυνατότητας πραγματοποίησης όλων των επιθυμητών πράξεων.

**Opportunity portfolio** = χαρτοφυλάκιο ευκαιρίας. Είναι τμήμα του συνολικού χαρτοφυλακίου ενός δυναμικού επενδυτικού κεφαλαίου που επενδύει στις διεθνείς αγορές. Οι επενδύσεις, συνήθως, πραγματοποιούνται σε ομόλογα και μετοχές σε ξένο νόμισμα.

**Optical networks** = οπτικά δίκτυα. Αποτελούνται από αρκετά συστατικά, συμπεριλαμβανομένων των οπτικών ψηφιακών καλωδίων, δρομολογητών (routers) και λέιζερ, που λειτουργούν ταυτόχρονα για να μεταδίδουν με υψηλές ταχύτητες μεγάλη ποσότητα πληροφοριών σε μακρινές αποστάσεις. Αποτελούν επαρκή εναλλακτική επιλογή έναντι των παραδοσιακών χάλκινων καλωδίων ή των ασύρματων δικτύων. Μπορούν να στέλνουν πολυάριθμα μηνύματα ταυτόχρονα ενώ τα χάλκινα σύρματα μόνο ένα και με πολύ μικρότερη ταχύτητα.

**Opting out** = οι ρήτρες παρέκκλισης που περιλαμβάνονται σε πρωτόκολλα συνημμένα στη Συνθήκη του Μάαστριχ και επιτρέπουν στο Ηνωμένο Βασίλειο και τη Δανία να μη συμμετάσχουν στην ΟΝΕ εάν το θελήσουν. Γενικά, η ρήτρα opt out επιτρέπει στο δικαιούχο να εξαιρεθεί από μία συγκεκριμένη υποχρέωση.



**Option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης. Είναι ένα παράγωγο μέσο (derivative) που συνίσταται στο δικαίωμα - αλλά όχι στην υποχρέωση - του αντισυμβαλλόμενου να αγοράσει ένα συγκεκριμένο υποκείμενο μέσο (underlying instrument) σε μια προκαθορισμένη τιμή και σε προσδιορισμένη ημερομηνία στο μέλλον ή πριν από αυτή. Τα υποκείμενα μέσα μπορεί να είναι νομίσματα, επιτόκια, χρηματιστηριακοί δείκτες, μετοχές, χρεόγραφα και τίτλοι της χρηματαγοράς. Η χρήση τους αποσκοπεί στην αντιστάθμιση του κινδύνου ή/και σε κερδοσκοπία. Σε αντίθεση με τα futures ο αγοραστής έχει την ευχέρεια (option) αλλά όχι την υποχρέωση να τιμήσει το συμβόλαιό του στο μέλλον ή όχι. Ο πωλητής, όμως, έχει πάντα την υποχρέωση να εκτελέσει τη σύμβαση αν του ζητηθεί. Φυσικά, αυτή η δυνατότητα επιλογής του αγοραστή έχει το κόστος της, δηλαδή την τιμή του δικαιώματος. Ας υποθέσουμε ότι ο αγοραστής αναμένει μια αύξηση της τιμής μιας συγκεκριμένης μετοχής στο μέλλον. Δεν θέλει, όμως, να επενδύσει ένα μεγάλο ποσό σε μετοχές. Αποφασίζει να αγοράσει ένα δικαίωμα αγοράς στη σημερινή τιμή των 14,67 ευρώ. Το δικαίωμα αυτό κοστίζει 0,59 ευρώ ανά μετοχή. Στην περίπτωση που η τιμή της μετοχής αυξηθεί π.χ. στα 15,99 ευρώ ο αγοραστής θα εξασκήσει το δικαίωμά του, δηλαδή θα αγοράσει τη μετοχή στα 14,67 ευρώ την οποία αμέσως μετά θα πωλήσει στο χρηματιστήριο παραγώγων προς 15,99 ευρώ. Θα κερδίσει  $15,99 - 14,67 - 0,59 = 0,73$  ευρώ. Αν η τιμή της μετοχής πέσει κάτω από τα 14,67 ευρώ π.χ. στα 13,21 ευρώ τότε ο αγοραστής δεν θα ασκήσει το δικαίωμά του και θα επιβαρυνθεί μόνο με την τιμή του δικαιώματος δηλαδή τα 0,59 ευρώ. Διακρίνουμε τα εξής είδη options:

● **American option** = αμερικανικό συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης. Είναι το συμβόλαιο που το δικαίωμα μπορεί να ασκηθεί οποτεδήποτε μεταξύ της ημέρας αγοράς και της ημέρας της λήξης.

● **Basket option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης καλαθιού υποκειμένων μέσων. Είναι το συμβόλαιο που πληρώνει με βάση τη συνολική αξία ενός καλαθιού χρηματοοικονομικών στοιχείων (underlying basket).

● **Bermuda option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης τύπου Βερμούδες. Είναι το συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης το οποίο μπορεί να ασκηθεί πριν από τη λήξη του αλλά μόνο σε καθορισμένες ημερομηνίες.

● **Call option** = δικαίωμα προαίρεσης **αγοράς** ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον.

● **Currency option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης επί νομίσματος. Είναι το συμβόλαιο που παρέχει στον δικαιούχο την ευχέρεια, αλλά όχι την υποχρέωση, να αγοράσει ή να πωλήσει ένα συγκεκριμένο νόμισμα, σε συγκεκριμένη τιμή κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Επιτρέπει την κάλυψη έναντι του συναλλαγματικού κινδύνου.

● **Double option** = διπλό συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης. Παρέχει την ευχέρεια είτε της αγοράς ή της πώλησης ενός μέσου ή νομίσματος σε μια καθορισμένη τιμή. Η άσκηση του δικαιώματος πώλησης προκαλεί την εκπνοή (expiration) του δικαιώματος αγοράς και η άσκηση του δικαιώματος αγοράς προκαλεί την εκπνοή του δικαιώματος πώλησης.

● **Dual currency option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης δύο νομισμάτων. Παρέχει την ευχέρεια διακανονισμού σε ένα από τα δύο συμφωνηθέντα νομίσματα ανάλογα με την προτίμηση του αγοραστή του συμβολαίου.

● **Equity basket option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης καλαθιού μετοχών ή χρηματιστηριακών δεικτών. Πρόκειται για ένα option επί ενός χαρτοφυλακίου που αποτελείται από περισσότερες από μία μετοχές ή δείκτες της χρηματιστηριακής αγοράς. Τα χαρτοφυλάκια ή τα καλάθια των μετοχών μπορεί να περιέχουν μετοχές από μία ή περισσότερες βιομηχανίες, ή ενδέχεται να είναι σχεδιασμένα ώστε να αντιγράφουν ευρύτατους δείκτες της αγοράς. Στην τελευταία περίπτωση, μπορεί να χρησιμοποιείται μόνο ένα καλάθι παρά ολόκληρος ο δείκτης, διότι ορισμένα συστατικά του δείκτη δεν διαπραγματεύονται ενεργά ή δεν υπόκεινται σε ουσιώδεις επιδράσεις της αγοράς. Η εφαρμογή ενός καλαθιού συνδυάζει αρκετούς δείκτες που συνθέτουν ένα καλάθι από δείκτες.

● **European option** = ευρωπαϊκό συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης. Είναι το συμβόλαιο που η άσκηση του δικαιώματος μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο στη λήξη.

● **Index option** = δεικτοποιημένο option. Ένα συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης που έχει

σαν υποκείμενο μέσο ένα χρηματιστηριακό δείκτη. Άλλως, μία συμφωνία που παρέχει σε ένα επενδυτή το δικαίωμα να αγοράσει ή να πωλήσει το καλάθι των μετοχών που αντιπροσωπεύει ένας χρηματιστηριακός δείκτης σε καθορισμένη τιμή και σε συγκεκριμένη ημέρα ή πριν από αυτή. Το index option επιτρέπει στον επενδυτή να διαπραγματεύεται σε μία χρηματιστηριακή αγορά ή με μία ομάδα βιομηχανιών χωρίς να είναι υποχρεωμένος να αγοράσει ατομικά όλες τις μετοχές της αγοράς ή του δείκτη.

• **Interest rate floor** = κατώτερο όριο επιτοκίου. Είναι η στρατηγική συμβολαίου δικαιώματος προαίρεσης η οποία θέτει ένα κατώτερο όριο στην έκθεση στον κίνδυνο του αγοραστή του υποκειμένου μέσου. Σε αντιστάθμιση του αντιπίμου της αγοράς (premium) ενός interest rate floor, ο πωλητής συμφωνεί να καταβάλει στον αγοραστή τη θετική διαφορά μεταξύ της συμφωνηθείσας τιμής άσκησης του δικαιώματος και του τρέχοντος επιτοκίου σε όλη τη διάρκεια ισχύος της συμφωνίας.

• **Naked option** = γυμνό συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης. Είναι το option στο οποίο ο αγοραστής ή ο πωλητής δεν κατέχει κανένα από τα υποκείμενα χρηματοπιστωτικά μέσα.

• **Netted option** = συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης καθαρού διακανονισμού. Προϋποθέτει τη σύναψη μεταξύ ενός βασικού μεσολαβητή της αγοράς (primary broker) και ενός διαπραγματευτή (dealer) δύο options: α) το ένα πωλείται από τον primary broker στον dealer προκειμένου να καθορισθεί το καθαρό ποσό που διακανονίζεται σε ημερήσια βάση και η καθαρή ανοικτή θέση β) το άλλο πωλείται από τον dealer στον primary broker. Και τα δύο options πρέπει να φέρουν τα εξής χαρακτηριστικά: 1) να είναι στο ίδιο νόμισμα στο οποίο υφίσταται δικαίωμα πώλησης στο μέλλον (put currency) και δικαίωμα αγοράς στο μέλλον (call currency) 2) να έχουν την ίδια ημερομηνία λήξης 3) να είναι του ίδιου τύπου π.χ ευρωπαϊκού ή αμερικανικού τύπου 4) να έχουν την ίδια τιμή εξάσκησης του δικαιώματος 5) το δικαίωμα να μην εξασκείται με παράδοση κατόπιν προειδοποίησης 6) να έχουν τους ίδιους όρους με εξαίρεση τα νομισματικά ποσά που δεν απαιτείται να είναι τα ίδια σε περίπτωση μερικής απαλλαγής και λήξης. Το netted option στην πράξη ενδέχεται να εμφανίζονται και με παραλλαγές αρκεί αυτές να περιγράφονται ρητά στο συμβόλαιο.

• **Put option** = δικαίωμα προαίρεσης πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον.

☞ Για τα εξωτικά συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης βλέπε τον όρο «**Exotic options**».

**Order book system** = σύστημα εντολών βιβλίου. Καθιερώθηκε τον Οκτώβριο του 1998 από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Οι μετοχές των εισηγμένων εταιριών εγγράφονταν σε ένα ηλεκτρονικό κατάλογο που ονομαζόταν SETS (Stock Exchange Electronic Trading Service). Το σύστημα αυτό συνταίριαζε αυτόματα τις εντολές αγοράς και πώλησης που δίδονταν από τους επενδυτές ανάλογα με τον όγκο των μετοχών και την προσφερόμενη τιμή. Παρόμοια συστήματα έχουν υιοθετηθεί ήδη από όλα σχεδόν τα χρηματιστήρια.

**Order flow** = ροή εντολών. Εντολές πολλών ομολόγων μικρής αξίας τις οποίες οι διαμεσολαβητές (brokers) διαβιβάζουν στους διαπραγματευτές συνήθως έναντι καταβολής μετρητών από τα οποία πληρώνονται οι κάτοχοι των ομολόγων. Πρόκειται για ένα κίνητρο που παρέχεται στους brokers προκειμένου να αναθέτουν την διαπραγμάτευση των ομολόγων σε ένα εξειδικευμένο διαμορφωτή της αγοράς (market maker).

**Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)** = Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) με έδρα το Παρίσι.

• Ο πρόδρομος του ΟΟΣΑ ήταν ο Οργανισμός για την Ευρωπαϊκή Οικονομική Συνεργασία (OEEC) που συστάθηκε για να διαχειρισθεί την ανοικοδόμηση της Ευρώπης μετά το δεύτερο παγκόσμιο πόλεμο στα πλαίσια του Σχεδίου Μάρσαλ και της Καναδικής βοήθειας. Το 1961 ο ΟΟΣΑ υποκατέστησε τον ΟΕΕC και οι σκοποί του είναι το κτίσιμο ισχυρών οικονομιών στα κράτη μέλη του, η βελτίωση της αποτελεσματικότητας, η ανάπτυξη της οικονομίας της αγοράς, η επέκταση του διεθνούς εμπορίου και η συμβολή στην ανάπτυξη των βιομηχανικών και των υπό ανάπτυξη κρατών. Σήμερα, ο ΟΟΣΑ υπερβαίνει τους καταστατικούς σκοπούς του και θέτει τις υπηρεσίες του στη διάθεση των αναδυόμενων οικονομιών της αγοράς και ιδιαίτερα των χωρών που ευρίσκονται στο στάδιο της μετάβασης από μια κεντρικά

σχεδιαζόμενη οικονομία στην οικονομία της ελεύθερης αγοράς. Επιπρόσθετα, εξετάζει πως η πολιτική που εφαρμόζεται από ένα κράτος ή μία ομάδα κρατών επηρεάζει άλλες περιοχές και πέραν των κρατών μελών του ΟΟΣΑ ή πως η παγκοσμιοποίηση αλλάζει την παγκόσμια οικονομία.

- Ο ΟΟΣΑ διοικείται από το Συμβούλιο και την Εκτελεστική Επιτροπή ενώ διαθέτει υποεπιτροπές και μονάδες για 1) την οικονομική πολιτική 2) το περιβάλλον, 3) την ανάπτυξη, 4) τη δημόσια διαχείριση, 5) το εμπόριο, 6) τις χρηματοοικονομικές, φορολογικές και επιχειρηματικές υποθέσεις, 7) την επιστήμη, την τεχνολογία και τη βιομηχανία, 8) την εκπαίδευση, απασχόληση, τις εργατικές και κοινωνικές υποθέσεις, 9) τα τρόφιμα, τη γεωργία και την αλιεία, 10) την υπηρεσία περιφερειακής ανάπτυξης, 11) το διεθνές πρακτορείο ενεργειακών πόρων και 12) το πρακτορείο πυρηνικής ενέργειας. Αναπτύσσει τις σχέσεις μεταξύ κυβερνήσεων και ενθαρρύνει τις επαφές μεταξύ εμπειρογνομόνων και μέσων μαζικής επικοινωνίας. Πέραν της εξέτασης και ανάλυσης των οικονομιών των κρατών μελών και της παγκόσμιας οικονομίας διακρίνεται για μία ευρεία δημοσίευση στοιχείων και ερευνών για το σύγχρονο τρόπο οικονομικής σκέψης και των προκλήσεων που αντιμετωπίζουν τα κράτη μέλη και μη μέλη. Εκδίδει το περιοδικό "παρατηρητής" μαζί με τις σειρές "Σύντομα Νέα Πολιτικής". Εκδίδει επίσης 500 βιβλία το χρόνο και παρέχει υλικό σε δισκέτες και σε προϊόντα πολυμέσων. Το ανωτέρω υλικό είναι διαθέσιμο εκτός από την κεντρική έδρα στο Παρίσι και στα Γραφεία του ΟΟΣΑ στη Βόννη, το Τόκιο, την Πόλη του Μεξικού και την Ουάσινγκτον.
- Εκτός από έρευνες που σχετίζονται με το έργο των ανωτέρω υποεπιτροπών ο ΟΟΣΑ εργάζεται πάνω στα ακόλουθα θέματα: 1) τη γηράσκουσα κοινωνία, 2) τη βιοτεχνολογία, 3) την υγεία, 4) την κοινωνία της πληροφορικής, 5) την ασφάλεια και τις συντάξεις, 6) τον ανταγωνισμό, 7) το διεθνές κανονιστικό πλαίσιο και το ξέπλυμα του βρώμικου χρήματος, 8) τη διεθνή μετανάστευση και τη διεθνή ανάπτυξη, 9) τους επιστημονικούς νεωτερισμούς, 10) το ηλεκτρονικό εμπόριο, 11) τις αναδυόμενες και υπό μετάβαση οικονομίες, 12) τη φορολογία και 13) τις μεταφορές. Η Διεύθυνση Οικονομικών του ΟΟΣΑ παρακολουθεί και αναλύει τις μακροοικονομικές εξελίξεις και τα διαρθρωτικά και μικροοικονομικά θέματα. Τον Ιούνιο και Δεκέμβριο κάθε έτους δημοσιεύει το Economic Outlook που αξιολογεί τις τάσεις του προηγούμενου έτους και περιέχει προβλέψεις για τα δύο επόμενα έτη.

**Originator** = ο πρωτεργάτης της έκδοσης νέας σειράς ομολόγων. Είναι η πρώτη επενδυτική τράπεζα που προωθεί μια νέα έκδοση ομολόγων και η οποία συνήθως καθίσταται ο κατ'εξοχήν ανάδοχος (underwriter) της έκδοσης.

**OSI, Open Systems Interconnection** = διασύνδεση ανοικτών συστημάτων. Είναι όρος των δικτύων του Internet. Αποτελείται από μία κάθετη σειρά επτά στρωμάτων (layers). Τα ανώτερα στρώματα είναι λογισμικό που εγκαθιστά υπηρεσίες δικτύων όπως την κρυπτογράφηση και τη διαχείριση της σύνδεσης. Τα κατώτερα στρώματα εγκαθιστούν λειτουργικότητες υλικού (hardware) όπως δρομολόγηση (routing), διευθύνσεις και έλεγχο των ροών.

**Other Financial Intermediaries, OFIs** = λοιπά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Σύμφωνα με τον ορισμό της ΕΚΤ, είναι επιχειρήσεις, με ή χωρίς αυτοτελή νομική προσωπικότητα, εξαιρουμένων των ασφαλιστικών εταιριών και των ταμείων συντάξεων, που ασχολούνται κύρια με την χρηματοπιστωτική διαμεσολάβηση αναλαμβάνοντας υποχρεώσεις με άλλη μορφή εκτός από το νόμισμα, καταθέσεις ή/και στενά υποκατάστατα καταθέσεων έναντι οικονομικών μονάδων που δεν είναι νομισματικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (NXI, βλέπε όρο Monetary Financial Institution, MFI). Ιδιαίτερα, παρέχουν μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση όπως π.χ είναι οι εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης (financial leasing), οι εταιρίες είσπραξης επιχειρηματικών απαιτήσεων (factoring), φορείς ειδικού σκοπού που δημιουργούνται για τη διακράτηση τιτλοποιημένων απαιτήσεων (securitised asset holdings), άλλων χρηματοοικονομικών συμμετοχών (other financial holdings), οι διαπραγματευτές κινητών αξιών και παραγώγων (securities and derivatives dealing) με την προϋπόθεση ότι συναλλάσσονται για δικό τους λογαριασμό και καινοτομικών και αναπτυξιακών κεφαλαίων (venture capital and development capital).

**Ounce (oz) and troy ounce** = ουγκιά. Μονάδα μέτρησης βάρους των πολυτίμων μετάλλων και ιδιαίτερα του χρυσού. Σύμφωνα με το σύστημα μέτρησης βάρους ανοιρduois, μία ουγκιά (ounce) είναι ίση με το ένα δέκατο έκτο της λίβρας (round) ή ίση με 7.000 κόκκους (grains).

Σύμφωνα με το σύστημα μέτρησης βάρους troy, μία ουγκιά (troy ounce) είναι ίση με το ένα δωδέκατο της λίβρας ή ίση με 5.760 κόκκους (grains).

**Out-of-the-money** = ένα συμβόλαιο προαίρεσης με δικαίωμα αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου (call option) είναι out-of-the-money όταν η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος είναι μεγαλύτερη της τιμής αγοράς του υποκείμενου μέσου (underlying instrument). Ένα συμβόλαιο προαίρεσης με δικαίωμα πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου (put option) είναι out-of-the-money όταν η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος είναι μικρότερη της τιμής αγοράς του υποκείμενου μέσου.

**Output gap** = παραγωγικό κενό. Η διαφορά μεταξύ του πραγματικού και του δυνητικού επιπέδου του προϊόντος μιας οικονομίας σαν ποσοστό του δυνητικού προϊόντος. Είναι το επίπεδο του προϊόντος που είναι δυνατόν να παραχθεί όταν οι συντελεστές της παραγωγής χρησιμοποιούνται σε μη πληθωριστικά επίπεδα. Το δυνητικό προϊόν υπολογίζεται με βάση την τάση του ρυθμού ανάπτυξης της οικονομίας. Θετικό παραγωγικό κενό (positive output gap) σημαίνει ότι το πραγματικό προϊόν είναι πάνω από το δυνητικό προϊόν ή πάνω από το ρυθμό της τάσης που αναπτύσσεται η οικονομία και υποδηλώνει την πιθανή εμφάνιση πληθωριστικών πιέσεων. Αρνητικό παραγωγικό κενό (negative output gap) σημαίνει ότι το πραγματικό προϊόν είναι κάτω από το δυνητικό προϊόν ή κάτω από το ρυθμό της τάσης που αναπτύσσεται η οικονομία και υποδηλώνει την πιθανή απουσία πληθωριστικών πιέσεων.

**Outright transactions** = οριστικές αγορές ή οριστικές πωλήσεις συναλλάγματος και χρεογράφων οι οποίες επάγονται την πλήρη μεταφορά της κυριότητας από τον πωλητή στον αγοραστή χωρίς η μεταφορά να συνδέεται με οποιαδήποτε πράξη αντιστροφής στο μέλλον. Το Ευρωσύστημα εκτελεί τέτοιες πράξεις μόνο για την εξομάλυνση απρόσμενων διακυμάνσεων της ρευστότητας στην αγορά (fine tuning operations) ή για την προσαρμογή της διαρθρωτικής του θέσης έναντι του χρηματοπιστωτικού τομέα (structural reverse operations). Φέρουν τα εξής κύρια χαρακτηριστικά:

–Έχουν τη μορφή της παροχής ρευστότητας (οριστικές αγορές) ή της απορρόφησης ρευστότητας (οριστικές πωλήσεις)

–Η συχνότητα αυτών δεν είναι τυποποιημένη

–Εκτελούνται μέσω διμερών διαδικασιών

–Αφορούν πράξεις με υψηλή ασφάλεια και διεξάγονται αποκεντρωμένα από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες. Μόνο σε εξαιρετικές περιπτώσεις διενεργούνται από την ΕΚΤ.

**Outsourcing** = ο όρος προέρχεται από τις Αγγλικές λέξεις **outside**, **resources** and **using** και σημαίνει την ανάθεση διαφόρων έργων ή εργασιών μιας επιχείρησης σε εξωτερικές εταιρίες ή παροχείς υπηρεσιών. Για παράδειγμα, η ανάθεση της προσαρμογής ή του εκσυγχρονισμού των πληροφορικών συστημάτων σε ιδιωτική εταιρία ή η ανάθεση της καθαριότητας ή της ασφάλειας των κτιρίων ή των χρηματοπιστωτικών μιας τράπεζας σε άτομα ή εταιρία που δεν έχουν σχέση με την τράπεζα, η χρήση εταιριών που διαθέτουν call centres για την παροχή υπηρεσιών σε πελάτες και την προώθηση προϊόντων, η ανάθεση σε τρίτους της διαχείρισης εγγράφων και των εκτυπώσεων ή η διαχείριση της μισθοδοσίας του προσωπικού μιας επιχείρησης από μία τράπεζα. Η επιλογή αυτή πραγματοποιείται σε προσωρινή ή μόνιμη βάση λόγω εξειδικευμένων γνώσεων ή λόγω μικρότερου κόστους ενώ ενίοτε συντρέχουν και οι δύο αιτίες.

**Overbought and oversold** = **Overbought** (υπεραγορασμένος) είναι ένας όρος που περιγράφει μία αγορά όπου οι επενδυτές έχουν την πεποίθηση ότι οι τιμές έχουν αυξηθεί σε τόσο υψηλό επίπεδο ώστε αναμένεται μία προς τα κάτω διόρθωση αυτών. Ο όρος **oversold** (υπερπωλημένος) περιγράφει μια αγορά όπου οι επενδυτές έχουν την άποψη ότι οι τιμές έχουν μειωθεί τόσο πολύ ώστε αναμένεται μία προς τα πάνω διόρθωση αυτών.

**Overdraft** = υπερανάληση. Μία πιστωτική διευκόλυνση που παρέχεται από ένα πιστωτικό ίδρυμα σε πελάτες του επί ενός καταθετικού λογαριασμού. Ο πελάτης μπορεί να πραγματοποιήσει ανάληψη και πέραν του ποσού της κατάθεσης και στην περίπτωση αυτή επιβαρύνεται με χρεωστικούς τόκους. Συνήθως, τίθεται ένα όριο ανάληψης και ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα άσκησης της πιστωτικής διευκόλυνσης.

**Overnight market** = αγορά για συναλλαγές με λήξη μιας ημέρας. Μία αγορά στην οποία οι συμμετέχοντες που έχουν προσωρινό πλεόνασμα ή έλλειμμα ρευστών διαθεσίμων στο τέλος της ημέρας μπορούν να δανείσουν ή να δανεισθούν μέχρι την επόμενη ημέρα. Οι πιο γνωστές από τις αγορές αυτές είναι η διατραπεζική αγορά στην οποία η μία τράπεζα δανείζει την άλλη και η αγορά των κεντρικών τραπεζών όπου οι τράπεζες καταθέτουν για μία ημέρα τα πλεονάσματα αυτών ή δανείζονται για να ισοσκελίσουν τη θέση τους στο τέλος της εργάσιμης ημέρας.

**Overshooting** = υπερβολική εκτίμηση των δυνατοτήτων της αγοράς ή της δυναμικότητας ενός νομίσματος να υπερβεί σημαντικά το ιστορικά υψηλό της ισοτιμίας του σε σχέση με άλλα νομίσματα ή γενικά υπεραισιόδοξη πρόβλεψη για την εξέλιξη ενός οικονομικού ή χρηματοοικονομικού μεγέθους που δεν ανταποκρίνεται στη λογική και στα συμπεράσματα της επιστημονικής ανάλυσης.

**Oversight of payment systems** = επίβλεψη συστημάτων πληρωμών. Ασκείται από τις κεντρικές τράπεζες που είναι υποχρεωμένες να εξασφαλίζουν την ομαλή λειτουργία των συστημάτων πληρωμών και ιδιαίτερα την αναγκαία ρευστότητα και την άρτια εκτέλεση των διακανονισμών ενώ ταυτόχρονα αξιολογούν τα διάφορα συστήματα πληρωμών από την άποψη της επάρκειας και της συμμόρφωσης αυτών με τα πρότυπα που θέτουν οι εποπτικές αρχές. Πιο αναλυτικά, ελέγχεται εάν το σύστημα πληρωμών έχει ισχυρή νομική βάση, κατανοεί τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, διαθέτει λειτουργική αξιοπιστία και ασφάλεια και ιδιαίτερα σύστημα ανάκτησης δεδομένων (DRS), αποδοτικότητα, ανοικτή πρόσβαση σε όλους εφόσον πληρούν τα κριτήρια συμμετοχής και αποτελεσματική και διάφανη διοικητική οργάνωση. Επιπρόσθετα, για τα συστημικά σημαντικά συστήματα πληρωμών (βλέπε όρο Systematically important payment systems) απαιτείται και η ύπαρξη συστημάτων διαχείρισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων και κύρια του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας, ο άμεσος οριστικός διακανονισμός την ημερομηνία αξίας, ο έγκαιρος διακανονισμός στα συστήματα πολυμερούς συμψηφισμού στην περίπτωση αδυναμίας μέλους με τη μεγαλύτερη χρεωστική θέση και χρήση περιουσιακών στοιχείων διακανονισμού που ενέχουν μηδενικό ή μικρό πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας και κατά προτίμηση χρήμα κεντρικής τράπεζας (central bank money).

Η έλλειψη επαρκούς επίβλεψης των συστημάτων πληρωμών μπορεί να έχει σαν συνέπεια την εμφάνιση συστημικού κινδύνου στα συστήματα πληρωμών και τελικά να αποσταθεροποιήσει και το χρηματοπιστωτικό σύστημα.

**Over-The-Counter-market, OTC** = η μη οργανωμένη αγορά στην οποία μετέχουν διαπραγματευτές συναλλάγματος, χρεογράφων ή εμπορευμάτων που συνδέονται ηλεκτρονικά με Η/Υ και τηλεφωνικές γραμμές. Οι συναλλαγές στην περίπτωση αυτή δεν λαμβάνουν χώρα σε μία φυσική τοποθεσία όπως στις οργανωμένες δευτερογενείς αγορές τίτλων και τις χρηματιστηριακές αγορές. Οι συναλλαγές μεταξύ των διαπραγματευστών (dealers) των τραπεζών και ευρύτερα των χρηματοπιστωτικών ή επενδυτικών ιδρυμάτων είναι η συνήθης μορφή αυτού του είδους της αγοράς.