

# 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 μετατρέψιμο και αποδεκτό στις βιομηχανικές χώρες.

**Hard landing** = ανώμαλη προσγείωση. Στην οικονομική σημαίνει την απότομη μετάβαση, μετά από μία περίοδο έντονης ανάπτυξης της οικονομίας, στην οικονομική επιβράδυνση. Για παράδειγμα, μία οικονομία αναπτύσσεται για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα με ρυθμούς πάνω από 4%. Hard landing έχουμε όταν οι ρυθμοί αύξησης του ΑΕΠ περιορισθούν στο 1% με 2%. Η απότομη προσγείωση μπορεί να οφείλεται και σε αδέξιους χειρισμούς της δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής που στόχευαν στη συγκράτηση των πληθωριστικών πιέσεων. Το αντίθετο οικονομικό φαινόμενο είναι η ομαλή προσγείωση (βλέπε όρο Soft landing).

**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).

**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 τη Γενική Διεύθυνση 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. Ο HICP της ζώνης του ευρώ είναι το μεσοσταθμικό μέγεθος των HICP των κρατών μελών που έχουν υιοθετήσει το κοινό νόμισμα. Κάθε μήνα, συλλέγονται στα κράτη μέλη της ζώνης του ευρώ περίπου 1.700.000 τιμές από περισσότερα από 180.000 σημεία πώλησης σε 1.000 πόλεις της ζώνης. Σε κάθε κράτος μέλος συλλέγονται τιμές κατά μέσο όρο για 700 αντιπροσωπευτικά προϊόντα και υπηρεσίες. HICP καταρτίζεται και για τα εκτός της ζώνης του ευρώ κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (E.E) προκειμένου να εξαχθεί ο πληθωρισμός όλης της E.E.

**Hawkish or dovish** = επιθετικός ή φιλειρηνιστής.

Hawkish είναι ο γερακίσιος, 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 μετριοπαθής, 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 διοχτευόμενες 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 ή κατά την ελληνική έκδοση της Ετήσιας Έκθεσης της ΕΚΤ για το έτος 2008 «αμοιβαία κεφάλαια υψηλής μόχλευσης». 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 επενδυόμενου κεφαλαίου και 15% έως 30% επί των καθαρών κερδών. Το ποσοστό της προμήθειας επί των κερδών καθορίζεται ανάλογα με το μέγεθος απόδοσης κάθε hedge fund. 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 κινδύνου προσέφευγαν αρχικά μόνο άμεσοι επενδυτές δηλαδή μεγάλα επενδυτικά σχήματα που αναλάμβαναν σημαντικό κίνδυνο με τις τοποθετήσεις τους. Αργότερα, διευρύνθηκε ο κύκλος των πελατών τους με κυριότερη παρουσία τους θεσμικούς επενδυτές (επενδυτικές τράπεζες, επενδυτικές εταιρίες, αμοιβαία κεφάλαια, διαμεσολαβητές της αγοράς (brokers), ασφαλιστικές εταιρίες, κρατικά κεφάλαια διαχείρισης πλούτου 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 υπολογίζεται ότι ανέρχεται μεταξύ 20% και 30% των κεφαλαίων των hedge funds. Σε 30% εκτιμάται ότι ανέρχεται η συμμετοχή των έμμεσων επενδυτών.

► Τα hedge funds ταυτίστηκαν με την αχαλίνωτη κερδοσκοπία στις δεκαετίες του 80 και του 90 η οποία συνεχίστηκε σε μικρότερη κλίμακα και στις αρχές της νέας χιλιετίας.

• 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 δισεκατομμύριο δολάρια ΗΠΑ με πώληση λιρών Αγγλίας με αποτέλεσμα την υποτίμηση του ανωτέρω νομίσματος και την έξοδό του από το Μηχανισμό Συναλλαγματικών Ισοτιμιών. Όμως την 14.2.94 το Quantum Fund έχασε 600.000.000 δολάρια ΗΠΑ διότι ατύχησε στο στοίχημα της πτώσης του γεν έναντι του δολαρίου ενώ τελικά το γεν ανατιμήθηκε.

• Μεγαλύτερη καταστροφή υπέστη το Long-Term Capital Management (LTCM) το 1998. Το LTCM ιδρύθηκε το 1994 από τον Τζον Μεριγιουέδερ 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 οικονομολόγοι 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 repos. 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 (βλέπε και όρο LTCM crisis).

- 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 πληρωμές του για την περίοδο από 30.9 μέχρι 31.10.2006. Η κατέρρευση 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 Μπράιαν 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.

- Τον Ιούνιο του 2007, κατέρρευσε το ένα από τα δύο hedge funds του ομίλου **Bear Stearns**, το **High Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Fund** που είχε συγκεντρώσει μέχρι το τέλος Μαρτίου 2007 επενδυτικά κεφάλαια 600.000.000 δολαρίων κύρια μοχλευμένα δηλαδή μέσω τραπεζικού δανεισμού και αποτελούμενα και από τα υψηλού κινδύνου ενυπόθηκα ομόλογα CDOs. Έχοντας απολέσει το 23% της αξίας του δήλωσε ότι αδυνατεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του. Μικρότερες απώλειες παρουσίαζε το άλλο hedge fund του ομίλου, το High Grade Structured Credit Strategies Fund, το οποίο διασώθηκε από την ίδια τη Bear Stearns η οποία διέθεσε για το σκοπό αυτό 3,2 δισεκατομμύρια δολάρια από τα ίδια της κεφάλαια. Αντίθετα, οι πιστώτριες τράπεζες της Bear Stearns δεν έδειξαν κανένα ενδιαφέρον να συνδράμουν στη διάσωση των δύο hedge funds. Από αυτές οι Merrill Lynch και Deutsche Bank κατάσχεσαν ομόλογα αξίας 1 δισεκ. δολαρίων με τη Merrill Lynch να προσπαθεί να πωλήσει στην αγορά το μερίδιο των κατασχεθέντων δηλαδή ομόλογα αξίας 850.000.000 δολαρίων. Το τρίτο δεκάημερο του ίδιου μήνα έγινε γνωστό ότι κατέρρευσαν **δύο hedge funds στην Ιρλανδία της Ritchie Capital Management L.L.C.** (επενδυτικός όμιλος των ΗΠΑ με έδρα το Λισλ του Ιλλινόις) μετά από ζημιές 700.000.000 δολαρίων.

- ▶ Ο κύκλος εργασιών των hedge funds ανερχόταν το 2000 σε 490 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ και το ενεργητικό τους σε 450 δισεκατομμύρια δολάρια. Το 2008 λειτουργούσαν 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 κατέρρευσης 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 κατέρρευσης ενός ή περισσοτέρων hedge funds με την απειλή από μια πανδημία της γρίπης των πτηνών.

- ▶ Η εταιρία πιστοληπτικής διαβάθμισης Fitch Ratings δημοσίευσε τον Ιούνιο του 2007 μία έρευνα για τα κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου όπου επισήμανε: 1) παράγον σχεδόν το 60% του όγκου των συναλλαγών στην αγορά των Credit Default Swaps, CDS's (βλέπετε όρο

Swap). Τα υπό διαχείριση κεφάλαια του κλάδου αυτού έχουν φθάσει τα 15 με 18 τρισεκατομμύρια δολάρια και ο αριθμός αυτός είναι ενδεικτικός της μεγάλης μόχλευσης των hedge funds και της μεγάλης ρευστότητας που προκύπτει. Η μόχλευση πραγματοποιείται με δανεισμό από τις τράπεζες 5 με 6 φορές περισσότερο από τα υπό διαχείριση κεφάλαια που διαθέτουν 2) τα hedge funds πιέζουν τους διαχειριστές των χαρτοφυλακίων τους στις επενδυτικές τράπεζες να τους παρέχουν συνεχώς όλο και πιο ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης και ασφαλισμένα δάνεια για τις θέσεις τους που είναι λιγότερο ρευστοποιήσιμες. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές κινδυνεύουν να ευρεθούν αντιμέτωποι με σοβαρά προβλήματα ρευστότητας καθώς σε περίπτωση κρίσης όλοι θα προσπαθήσουν να ρευστοποιήσουν τις θέσεις τους με αποτέλεσμα να υποχωρήσει δραματικά η αξία των επενδυμένων κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια μιας περιόδου έντονης πίεσης στην αγορά, οιαδήποτε βεβαιωμένη ρευστοποίηση θέσεων θα λάβει ακόμα μεγαλύτερες διαστάσεις λόγω της υπερβολικής μόχλευσης 3) με τα hedge funds είναι πολύ πιο δύσκολο να προβλεφθεί ο τρόπος με τον οποίο θα λειτουργήσουν οι χρηματοπιστωτικές αγορές εάν ανατραπούν οι ευνοϊκές συνθήκες 4) η αβεβαιότητα αυτή είναι σημαντική επειδή ακόμα και μια προσωρινή κρίση μπορεί να οδηγήσει σε πτώχευση πλήθους (και ιδιαίτερα των μεσαίων) επιχειρήσεων που έχουν εκδώσει ομόλογα που πλησιάζουν στη λήξη τους.

► Ο πρόεδρος της ΕΚΤ Ζαν-Κλωντ Τρισέ σε συνέντευξη προς τους δημοσιογράφους την 6.6.2007, απαντώντας σε σχετική ερώτηση επ' ευκαιρία της Συνόδου του G8 στην ημερήσια διάταξη του οποίου είχε γραφεί το ζήτημα των κινδύνων από τη δράση των hedge funds, τόνισε: 1) οι εποπτικές αρχές πρέπει να εξασφαλίσουν ότι οι βασικοί διαμεσολαβητές και ιδιαίτερα οι μεγάλες εμπορικές και επενδυτικές τράπεζες, που ευρίσκονται σε άμεση σχέση με τα hedge funds, χρησιμοποιούν τις καλύτερες πρακτικές διαχείρισης κινδύνου και να αποκτούν άμεση πληροφόρηση για τη δραστηριότητα των εταιριών αυτών 2) είναι αναγκαίο όπως οι κύριοι διαμεσολαβητές διεξάγουν δοκιμές προσομείωσης καταστάσεων κρίσης (stress tests) ώστε να βεβαιωθούν ότι σε περίπτωση κρίσης των hedge funds, που έχουν χρηματοδοτηθεί από αυτούς, θα μπορέσουν να αντεπεξέλθουν και δεν θα τους δημιουργηθούν προβλήματα φερεγγυότητας και έλλειψης ρευστότητας 3) οι κύριοι διαμεσολαβητές να ενισχύσουν τη διαφάνεια (transparency) απέναντι στα hedge funds – πελάτες τους 4) τα hedge funds να υιοθετήσουν δείκτες αναφοράς (benchmarks) αναφορικά με την άριστη συμπεριφορά διαφάνειας έναντι των κύριων διαμεσολαβητών και των ιδίων πελατών 5) η εφαρμογή των benchmarks να είναι σε εθελοντική βάση και να ανήκουν στη σφαίρα της πρωτοβουλίας της χρηματοπιστωτικής βιομηχανίας 6) η ΕΚΤ δεν υποστήριξε ποτέ την αναγκαστική εισαγωγή νέων διοικητικών κωδίκων και κανονισμών, έχει ταχθεί, όμως, υπέρ της ενεργητικής δράσης στις διάφορες πλευρές του προβλήματος οι οποίες προηγούμενα αναφέρθηκαν.

► Τα ίδια τα hedge funds υποστήριζαν ότι 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 οδηγεί σε χαλάρωση της πολιτικής ελέγχου των κινδύνων. Καταβαλλοταν, 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.

► Στη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής αναταραχής και της οικονομικής ύφεσης που εντάθηκε μετά το Σεπτέμβριο του 2008 και στις αρχές του 2009 σαν επακόλουθο της κατάρρευσης της ενυπόθηκης στεγαστικής αγοράς (subprime mortgage market) των ΗΠΑ, πολλά hedge funds, και ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, κατέρρευσαν ή άλλα βρέθηκαν σε πολύ δύσκολη θέση λόγω της έλλειψης ρευστότητας. Προκειμένου να αποκτήσουν ρευστότητα άρχισαν να πωλούν μαζικά μετοχές των χαρτοφυλακίων τους με αποτέλεσμα να συμβάλλουν στην κατάρρευση των τιμών των μετοχών.

**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 υποκειμένου μέσου (underlying instrument) ούτως ώστε ένα κέρδος ή ζημία στην τιμή του υποκειμένου 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** = βλέπετε 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) Α.Β.Ν. 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 τεχνολογίας, 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 Επίθεωρησης 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 Deposit and Investment Guarantee Fund** = Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων και Επενδύσεων (**ΤΕΚΕ**). Είναι το ταμείο που ασφαλίζει ένα ποσό των καταθέσεων και επενδύσεων των πελατών πιστωτικών ιδρυμάτων σε περίπτωση που ένα από τα πιστωτικά ιδρύματα, που μετέχει στο σχήμα, αδυνατεί να επιστρέψει το κοινό τις καταθέσεις του ή το αντικείμενο των επενδύσεων ή οριστικά πτωχεύσει. Κάθε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι υποχρεωμένο από την Οδηγία 94/19/30.5.94/EC να έχει τουλάχιστον ένα σύστημα εγγύησης καταθέσεων.

• Αρχικά λειτούργησε σαν Ταμείο Εγγύησης Καταθέσεων, **ΤΕΚ** (Hellenic Deposit Guarantee Fund). Το ΤΕΚ είχε ιδρυθεί με το Νόμο 2324/1995 (ΦΕΚ 146 Α') που τροποποιήθηκε και κωδικοποιήθηκε με το Νόμο 2823/2000 (ΦΕΚ 141 Α'). Τελικά, με το Νόμο 3746/2009 (ΦΕΚ 27/16.2.2009) ιδρύθηκε το ΤΕΚΕ σαν καθολικός διάδοχος του ΤΕΚ. Οι καινοτομίες που εισήγαγε ο νέος νόμος αφορούν κύρια τα εξής: α) στο σκέλος κάλυψης καταθέσεων προστέθηκε και το διακριτό σκέλος κάλυψης επενδύσεων β) στο σκέλος κάλυψης

καταθέσεων λειτουργεί και το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων γ) αυξήθηκε το ανώτατο όριο αποζημίωσης των καταθετών από κάθε πιστωτικό ίδρυμα από 20.000 σε 100.000 ευρώ που είχε μεν καθιερώσει το άρθρο 6 του Νόμου 3714/7.11.2008 αλλά μόνο μέχρι 31.12.2011 και δ) ορίσθηκε αντίστοιχο όριο κάλυψης των επενδύσεων στα 30.000 ευρώ.

❶ Το ΤΕΚΕ είναι νομικό πρόσωπο ιδιωτικού δικαίου και εποπτεύεται από το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών. Δεν αποτελεί δημόσιο οργανισμό ή δημόσιο νομικό πρόσωπο και ευρίσκεται εκτός δημόσιου τομέα. Διοικείται από εννεαμελές Διοικητικό Συμβούλιο, με Πρόεδρο ένα Υποδιοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), τρία άλλα μέλη από την ΤτΕ, ένα από το ΥΠΕΘΟ, τρία από την Ελληνική Ένωση Τραπεζών (ΕΕΤ) και ένα από την Ένωση Συνεταιριστικών Τραπεζών Ελλάδος. Τα μέλη διορίζονται με απόφαση του υπουργού ΥΠΕΘΟ ενώ ο Αντιπρόεδρος εκλέγεται από τα μέλη του Δ.Σ. Η θητεία των μελών του Δ.Σ. είναι πενταετής και μπορεί να ανανεωθεί για μία ακόμη πενταετία. Η ειδική πλειοψηφία του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ επιτυγχάνεται με τη σύμφωνη ψήφο 7 τουλάχιστον μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Τράπεζα της Ελλάδος ασκεί τον έλεγχο των στοιχείων που υποβάλλουν στο ΤΕΚΕ τα πιστωτικά ιδρύματα και αποτελούν τη βάση υπολογισμού των εισφορών τους είτε αυτόβουλα στο πλαίσιο της εποπτικής της αρμοδιότητας είτε κατόπιν αιτήματος του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ.

❷ Το **ιδρυτικό κεφάλαιο** του ΤΕΚΕ ανέρχεται στο ποσό των 8.804.109 ευρώ και καλύπτεται κατά τα **6/10 από την ΤτΕ** και κατά τα **4/10 από πιστωτικά ιδρύματα** μέλη της ΕΕΤ.

❸ α) Στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ μετέχουν υποχρεωτικά όλα τα πιστωτικά ιδρύματα (ΠΙ) κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του Νόμου 3601/2007 (ΦΕΚ 178 Α') που έχουν λάβει άδεια ίδρυσης και λειτουργίας στην Ελλάδα. Πιστωτικά ιδρύματα δεν επιτρέπεται να δέχονται καταθέσεις εάν δεν συμμετέχουν στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ. Προαιρετικά, ύστερα από αίτησή τους, μετέχουν για συμπληρωματική ασφάλιση του αντίστοιχου συστήματος της έδρας τους ως προς το ποσό ή και ως προς τις κατηγορίες των καλυπτόμενων καταθέσεων τα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων των οποίων η έδρα ευρίσκεται σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Συμμετέχουν, τέλος, υποχρεωτικά τα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων των οποίων η έδρα ευρίσκεται σε τρίτες χώρες εφόσον τα τελευταία δεν καλύπτονται από ισοδύναμο σύστημα εγγύησης καταθέσεων.

Το 2009, συμμετείχαν στο ΤΕΚ 42 ιδρύματα από τα οποία 22 ήσαν ελληνικές εμπορικές τράπεζες, 16 ελληνικές συνεταιριστικές τράπεζες και 4 υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων από χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης:

#### **A. Ελληνικές εμπορικές και επενδυτικές τράπεζες**

1. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
2. AEGEAN BALTIC BANK
3. ALPHA BANK
4. ASPIS BANK
5. ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
6. ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
7. ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
8. ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
9. ΕΜΠΟΡΙΚΗ CREDICOM
10. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ
11. EFG EUROBANK ERGASIAS
12. MARFIN BANK
13. NOVABANK
14. ΠΑΝΕΛΛΗΝΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ
15. ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
16. PROTON ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
17. PROBANK
18. FBB ΠΡΩΤΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
19. ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟ ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ

#### **B. Συνεταιριστικές τράπεζες**

20. ΑΧΑΪΚΗ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΣΥΝ.Π.Ε.
21. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΡΑΜΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
22. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ ΣΥΝ.Π.Ε.
23. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Ν. ΕΒΡΟΥ ΣΥΝ.Π.Ε.
24. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Ν. ΕΥΒΟΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.

25. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ «Ο ΣΤΟΧΟΣ» ΣΥΝ.Π.Ε.
26. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Ν. ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
27. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΟΖΑΝΗΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
28. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
29. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΑΜΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
30. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΛΕΣΒΟΥ-ΛΗΜΝΟΥ ΣΥΝ.Π.Ε.
31. ΠΑΓΚΡΗΤΙΑ ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΣΥΝ.Π.Ε.
32. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΕΡΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε.
33. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Ν.ΣΕΡΡΩΝ ΣΥΝ.Π.Ε. «ΣΕΡΡΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ»
34. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ ΣΥΝ.Π.Ε
35. ΣΥΝΕΤΑΙΡΙΣΤΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΧΑΝΙΩΝ ΣΥΝ.Π.Ε.

#### **Υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων χωρών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης**

36. AMERICAN EXPRESS BANK Ltd.
37. AMERICAN BANK OF ALBANIA-GREEK BRANCH
38. BANK OF AMERICA N.A.
39. BANK SADERAT IRAN
40. KEDR BANK ATHENS

**β) Στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ μετέχουν** υποχρεωτικά όλα τα πιστωτικά ιδρύματα (ΠΙ) κατά την έννοια της παραγράφου 1 του άρθρου 2 του Νόμου 3601/2007 (ΦΕΚ 178 Α') που έχουν λάβει άδεια ίδρυσης και λειτουργίας στην Ελλάδα εκτός του Ταμείου Παρακαταθηκών και Δανείων, εφόσον παρέχουν μία τουλάχιστον από τις καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες που αναφέρονται στο άρθρο 4 του Νόμου 3606/2007 (ΦΕΚ 195 Α') παράγραφοι 1 α-δ, στ, ζ και της παρεπόμενης υπηρεσίας της παραγράφου 2 α του ίδιου άρθρου, δηλαδή: **1)** η λήψη και διαβίβαση εντολών, η οποία συνίσταται στη λήψη και διαβίβαση εντολών για λογαριασμό πελατών, για κατάρτιση συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα **2)** η εκτέλεση εντολών για λογαριασμό πελατών, η οποία συνίσταται στην κατάρτιση συμβάσεων αγοράς ή πώλησης ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών **3)** η διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό, η οποία συνίσταται στη διαπραγμάτευση από ΕΠΕΥ με κεφάλαιά της ενός ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών μέσων προς κατάρτιση συναλλαγών επ' αυτών **4)** η διαχείριση χαρτοφυλακίων, η οποία συνίσταται στη διαχείριση, κατά τη διακριτική ευχέρεια της ΕΠΕΥ, χαρτοφυλακίων πελατών, στο πλαίσιο εντολής τους, που περιλαμβάνουν ένα ή περισσότερα χρηματοπιστωτικά μέσα **5)** η αναδοχή χρηματοπιστωτικών μέσων ή η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων με δέσμευση ανάληψης **6)** Η τοποθέτηση χρηματοπιστωτικών μέσων χωρίς δέσμευση ανάληψης **7)** η φύλαξη και διοικητική διαχείριση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών, περιλαμβανομένης της παροχής υπηρεσιών θεματοφύλακα και παροχής συναφών υπηρεσιών όπως η διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων ή παρεχόμενων ασφαλειών.

Πιστωτικά ιδρύματα τα οποία κατά την έναρξη ισχύος του Νόμου 3746/2009 συμμετέχουν στο Συνεγγητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών του Νόμου 2533/1997 εξακολουθούν να συμμετέχουν σε αυτό και δεν υπέχουν υποχρέωση συμμετοχής στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ. Σε περίπτωση που πιστωτικό ίδρυμα που συμμετέχει στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ απορροφήσει μέλος του Συνεγγητικού, το πιστωτικό ίδρυμα συμμετέχει εφεξής μόνο στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ. Αν μέλος του Συνεγγητικού απορροφήσει πιστωτικό ίδρυμα που συμμετέχει στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, η απορροφούσα εταιρεία συμμετέχει αποκλειστικά στο Συνεγγητικό.

#### **❶ Πόροι του ΤΕΚΕ.**

##### **Α) Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ**

**1.** το ενεργητικό αυτό προορίζεται αποκλειστικά για την ικανοποίηση απαιτήσεων των καταθετών των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων. Όλο το κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος νόμου ενεργητικό του Ταμείου Εγγύησης Καταθέσεων (ΤΕΚ) περιέρχεται στο Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων.

**2.** Οι πόροι του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ προέρχονται από:

**α) Ετήσιες τακτικές εισφορές** που καταβάλλουν τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία συμμετέχουν στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ. Οι ετήσιες εισφορές υπολογίζονται επί του μέσου υπολοίπου του μηνός Ιουνίου κάθε έτους του συνόλου των καταθέσεών τους σε ευρώ και συνάλλαγμα, με εξαίρεση: i) το ποσό του προς παρακράτηση



αναλογούντος φόρου, ii) τα υπόλοιπα κατηγοριών καταθέσεων iii) τα υπόλοιπα καταθέσεων των υποκαταστημάτων των πιστωτικών ιδρυμάτων σε τρίτες χώρες, εφόσον οι καταθέσεις αυτές κριθεί ότι καλύπτονται από ισοδύναμο σύστημα εγγύησης καταθέσεων στις χώρες υποδοχής και iv) τις καταθέσεις του ΤΕΚΕ. Για την εξεύρεση του μέσου υπολοίπου καταθέσεων σε συνάλλαγμα, τα ημερήσια υπόλοιπα θα μετατρέπονται σε ευρώ κάθε ημέρα του Ιουνίου με την αντίστοιχη μέση τιμή (fixing). Εφόσον δεν υπάρχει μέση τιμή (fixing), λαμβάνεται υπόψη η εκάστοτε ισχύουσα τιμή αναφοράς. Πιστωτικό ίδρυμα το οποίο εντάσσεται στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ οφείλει τακτική εισφορά για το ημερολογιακό έτος ένταξης κατ' αναλογία του χρόνου συμμετοχής του σε αυτό.

**β) Συμπληρωματική εισφορά**, πέραν της ετήσιας τακτικής, εφόσον οι πόροι του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ δεν επαρκούν για την αποζημίωση. Η εισφορά αυτή καθορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ μέχρι το τριπλάσιο της ετήσιας τακτικής εισφοράς του τελευταίου πριν από τη λήψη της απόφασης έτους, καταβάλλεται υποχρεωτικά από τα συμμετέχοντα στο εν λόγω Σκέλος του ΤΕΚΕ πιστωτικά ιδρύματα και συμψηφίζεται με τις τακτικές εισφορές των επόμενων ετών.

**γ) Δωρεές.**

**δ) Έσοδα από ρευστοποίηση απαιτήσεων, καθώς και έσοδα που προκύπτουν από τη διαχείριση** του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ.

**3.** Σε περίπτωση που τα διαθέσιμα του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ, που προκύπτουν από τους ανωτέρω πόρους **δεν επαρκούν** για την καταβολή αποζημιώσεων καταθετών, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του, το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ **δανείζεται τα απαιτούμενα κεφάλαια από τα συμμετέχοντα σε αυτό πιστωτικά ιδρύματα ή/και από άλλες πηγές.**

**4.** α) Το ύψος της ετήσιας τακτικής εισφοράς καθορίζεται στα ακόλουθα, κατά κλιμάκιο καταθέσεων, ποσοστά:

Κλιμάκιο καταθέσεων. Ποσοστιαία εισφορά (σε εκατομμύρια ευρώ, επί τοις χιλίοις)

0 – 600 = 6,25

600,01 – 2.990 = 6

2.990,01 – 8.843 = 5,875

8.843,01 – 20.940 = 1,025

20.940,01 και άνω = 0,125

β) Τα κλιμάκια καταθέσεων αναπροσαρμόζονται ετησίως από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ με ειδική πλειοψηφία, ώστε να διατηρείται σταθερή η ανωτέρω αναλογία. Σε περίπτωση που δεν επιτευχθεί η ως άνω ειδική πλειοψηφία, η αναπροσαρμογή των κλιμακίων θα γίνεται αναλογικά ώστε να διασφαλίζεται η ανωτέρω αναλογία. Η κατά τα ανωτέρω προκύπτουσα εισφορά ανά πιστωτικό ίδρυμα προσαρμόζεται, από 1.1.2009 και εφεξής, με συντελεστή που κυμαίνεται στο εύρος από 0,90 έως 1,10 με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ, αναλόγως της βαθμίδας στην οποία αυτό κατατάσσεται.

γ) Όταν επιτευχθεί εύλογη σχέση μεταξύ των διαθεσίμων του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ και του συνόλου των καλυπτόμενων καταθέσεων, οι εισφορές αναπροσαρμόζονται, ώστε να αντιστοιχούν μόνο στη μεταβολή των υπολοίπων των καταθέσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ αποφασίζει με ειδική πλειοψηφία για την ως άνω εύλογη σχέση, την αύξηση ή μείωση της μέσης εισφοράς, τη διακοπή και εκ νέου καταβολή της ετήσιας εισφοράς, καθώς και την τυχόν επιστροφή εισφορών που προκύπτουν από λάθος υπολογισμό των εισφορών αυτών, στα πιστωτικά ιδρύματα που τις έχουν καταβάλει. δ) Τα πιστωτικά ιδρύματα υποχρεούνται να καταβάλλουν την πρώτη εργάσιμη ημέρα του Οκτωβρίου εκάστου ημερολογιακού έτους το μισό (1/2) της ετήσιας τακτικής εισφοράς που τους αναλογεί μετά από προηγούμενη έγγραφη γνωστοποίηση προς το ΤΕΚΕ της καταθετικής βάσης της εισφοράς τους. Το υπόλοιπο μισό (1/2) της ετήσιας τακτικής εισφοράς καταβάλλεται την πρώτη εργάσιμη ημέρα του Απριλίου του αμέσως επόμενου ημερολογιακού έτους. Η διαδικασία και το περιεχόμενο της γνωστοποίησης καθορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ. ε) Η καταβολή των αναλογουσών κατά πιστωτικό ίδρυμα εισφορών πραγματοποιείται με πίστωση των αναφερόμενων κατωτέρω λογαριασμών του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ, ως εξής:

**ι)** Ποσοστό **20%** της εισφοράς καταβάλλεται στο ΤΕΚΕ με πίστωση του ειδικού λογαριασμού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ που τηρείται στην **Τράπεζα της Ελλάδος**. Το ποσό που αντιστοιχεί στο ποσοστό αυτό, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, επενδύεται εν όλω ή εν μέρει σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου σε ευρώ ή συνάλλαγμα, καθώς και σε ισοδύναμους τίτλους της αλλοδαπής, εναπομένουσας διάρκειας μέχρι και δώδεκα (12) μηνών ή παραμένει στο λογαριασμό του εν όλω ή εν μέρει για κάλυψη άμεσων

και λειτουργικών αναγκών του που βαρύνουν το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων ii) Το υπολειπόμενο **80%** της ως άνω εισφοράς κατατίθεται σε λογαριασμό **τρίμηνης προθεσμιακής κατάθεσης** του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ που τηρείται στο **πιστωτικό ίδρυμα** που καταβάλλει την αντίστοιχη εισφορά, με επιτόκιο ίσο με αυτό που ισχύει για τοποθετήσεις κεφαλαίων σε Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου (Ε.Γ.Ε.Δ) τρίμηνης διάρκειας της τελευταίας πριν την ως άνω ημερομηνία έκδοσης. Το επιτόκιο των καταθέσεων αυτών αναπροσαρμόζεται ανά τρίμηνο με βάση το ισχύον κατά την αναπροσαρμογή επιτόκιο Ε.Γ.Ε.Δ. τρίμηνης διάρκειας, οι δε προκύπτοντες τόκοι κεφαλαιοποιούνται. Αν δεν εκδίδονται πλέον Ε.Γ.Ε.Δ. τρίμηνης διάρκειας ή δεν ανακοινώνεται αρμοδίως επιτόκιο για τους τίτλους αυτούς, εφαρμόζεται το ισχύον επιτόκιο αναφοράς τρίμηνης διάρκειας της διαπραπειακής αγοράς σε ευρώ. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ τμήμα του ως άνω ποσού μπορεί να τηρείται σε κατάθεση στα ίδια πιστωτικά ιδρύματα σε συνάλλαγμα με επιτόκιο που ισχύει για τοποθετήσεις αντίστοιχης διάρκειας και ισοδύναμης ρευστότητας και ασφάλειας με τις ανωτέρω.

#### **Β) Το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ**

Το ποσό της διαφοράς της ετήσιας τακτικής εισφοράς των πιστωτικών ιδρυμάτων που προκύπτει από την εφαρμογή της παραγράφου 2 του άρθρου 6 του Νόμου 3714/2008 (ΦΕΚ 231 Α'), που προέκυψε από την αύξηση του ορίου κάλυψης από 20.000 σε 100.000 ευρώ με βάση τα ποσοστά υπολογισμού της εισφοράς, περιέρχεται σε **ειδική ομάδα περιουσίας** η οποία καλείται «Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων») και προορίζεται αποκλειστικά για την ικανοποίηση απαιτήσεων των καταθετών των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων. Το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων είναι ομάδα περιουσίας, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αιδιαιρέτου στα συμμετέχοντα σε αυτό πιστωτικά ιδρύματα, κατά το λόγο συμμετοχής τους σε αυτό και αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης από το ΤΕΚΕ. Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ αποφασίζει για την καταβολή των εισφορών, την τοποθέτηση των διαθεσίμων και, εν γένει, για τη διαχείριση του εκάστοτε ενεργητικού του Πρόσθετου Κεφαλαίου Κάλυψης Καταθέσεων. Τυχόν πρόσδοδοι του ενεργητικού του αυξάνουν το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων. Οι εισφορές των πιστωτικών ιδρυμάτων στο Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων, πλέον των τυχόν προσόδων που αναλογούν σε αυτές, συνιστούν τις ατομικές τους μερίδες σε αυτό. Κάθε πιστωτικό ίδρυμα που συμμετέχει στο Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων έχει μία ατομική μερίδα σε αυτό. Οι ατομικές μερίδες αντιστοιχούν στο ποσοστό συμμετοχής του κάθε συμμετέχοντος στο Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων. Για λόγους διευκόλυνσης του λογιστικού προσδιορισμού της αξίας των ατομικών μερίδων, το ενεργητικό του Πρόσθετου Κεφαλαίου Κάλυψης Καταθέσεων δύναται να υποδιαιρείται σε ισάξια μερίδια ή κλάσματα μεριδίου, από τα οποία συγκροτούνται οι ατομικές μερίδες των συμμετεχόντων σε αυτό πιστωτικών ιδρυμάτων. Οι ατομικές μερίδες των πιστωτικών ιδρυμάτων που απαρτίζουν το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων είναι ακατάσχετες έναντι του ΤΕΚΕ. Σε περίπτωση καταβολής αποζημίωσης σε καταθέτες χρησιμοποιείται αρχικώς, μέχρι την εξάντλησή της, η ατομική μερίδα του συμμετέχοντος πιστωτικού ιδρύματος στο Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων. Αν η μερίδα αυτή δεν επαρκεί, για το υπόλοιπο καταβλητέο ποσό, χρήση των κεφαλαίων του Πρόσθετου Κεφαλαίου Κάλυψης Καταθέσεων θα γίνεται κατά τα οριζόμενα από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ και αφού έχουν διατεθεί ποσά ίσα με ποσοστό τουλάχιστον 5% του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ, όπως αυτό προέκυψε την ημέρα του τελευταίου εγκριθέντος ισολογισμού του. Το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ αποκτά αυτοδικαίως απαιτήσεις κατά του περιελθόντος σε αδυναμία πιστωτικού ιδρύματος για ποσά που καταβάλλονται σε καταθέτες-πελάτες του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος από το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ, καθώς και από το Πρόσθετο Κεφάλαιο Κάλυψης Καταθέσεων πέραν της ατομικής μερίδας του περιελθόντος σε αδυναμία πιστωτικού ιδρύματος, καθώς και για κάθε άλλη δαπάνη ή ποσό, που βαρύνουν το Σκέλος Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ και συνδέονται με τη διαδικασία καταβολής αποζημιώσεων. Τυχόν εισπραττόμενα από το ΤΕΚΕ κατά τα ανωτέρω ποσά κατανέμονται μεταξύ του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων του ΤΕΚΕ.

#### **Γ) Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ**

1. Το ενεργητικό του ΤΕΚΕ που τίθεται προς εξυπηρέτηση του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων προορίζεται αποκλειστικά για την ικανοποίηση απαιτήσεων των επενδυτών-πελατών των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων. 2. Το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων είναι **διακριτή**

**ομάδα περιουσίας**, της οποίας τα επί μέρους στοιχεία ανήκουν εξ αδιαιρέτου στα συμμετέχοντα σε αυτό πιστωτικά ιδρύματα, κατά το λόγο συμμετοχής τους σε αυτό και αποτελεί αντικείμενο διαχείρισης από το ΤΕΚΕ. 3. Το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων συνιστάται και διαμορφώνεται με βάση τις εισφορές των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων πιστωτικών ιδρυμάτων και τους λοιπούς πόρους αυτού. 4. Οι εισφορές των πιστωτικών ιδρυμάτων που συμμετέχουν στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, πλέον των προσόδων που αναλογούν σε αυτές και λοιπών τυχόν πόρων του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων, συνιστούν τις **ατομικές τους μερίδες** σε αυτό. Κάθε πιστωτικό ίδρυμα που συμμετέχει στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ έχει μία ατομική μερίδα σε αυτό. Οι ατομικές μερίδες αντιστοιχούν στο ποσοστό συμμετοχής του κάθε συμμετέχοντος στο Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων πιστωτικού ιδρύματος. Για λόγους διευκόλυνσης του λογιστικού προσδιορισμού της αξίας των ατομικών μερίδων, το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων δύναται να υποδιαιρείται σε ισάξια μερίδια ή κλάσματα μεριδίου, από τα οποία συγκροτούνται οι ατομικές μερίδες των συμμετεχόντων σε αυτό πιστωτικών ιδρυμάτων. 5. Οι ατομικές μερίδες των πιστωτικών ιδρυμάτων που απαρτίζουν το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ είναι ακατάσχετες έναντι του ΤΕΚΕ.

Οι πόροι του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ προορίζονται αποκλειστικά για την ικανοποίηση απαιτήσεων των επενδυτών-πελατών κατά των συμμετεχόντων σε αυτό πιστωτικών ιδρυμάτων, οι οποίες προκύπτουν από την παροχή από μέρους τους καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών και προέρχονται από:

- α)** την αρχική εισφορά των συμμετεχόντων πιστωτικών ιδρυμάτων
- β)** την τακτική εισφορά των συμμετεχόντων πιστωτικών ιδρυμάτων,
- γ)** τη συμπληρωματική εισφορά
- δ)** τις προσόδους και τα έσοδα που προκύπτουν από τη διαχείριση της περιουσίας του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ και
- ε)** τα έσοδα από τη ρευστοποίηση απαιτήσεων του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ.

Το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων βαρύνουν τα πάσης φύσεως λειτουργικά έξοδα του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, όπως καθορίζεται ειδικότερα με απόφαση του Διοικητικού του Συμβουλίου. Τα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία παρέχουν καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες κατά τη συμμετοχή τους για πρώτη φορά στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ καταβάλλουν **εφάπαξ αρχική εισφορά ύψους 500.000 ευρώ**. Τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας στην Ελλάδα, καθώς και τα υποκαταστήματα στην Ελλάδα πιστωτικών ιδρυμάτων που έχουν την καταστατική έδρα τους σε χώρα εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης και συμμετέχουν υποχρεωτικά στο ΤΕΚΕ τα οποία θα συμμετάσχουν στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ μετά την πρώτη δημοσίευση ισολογισμού του ΤΕΚΕ που θα περιλαμβάνει τα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού που αφορούν το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων, καταβάλλουν, πέραν της εκάστοτε αναλογούσας σε αυτά τακτικής εισφοράς, αρχική εισφορά ίση με το ποσό που προκύπτει από το γινόμενο του ύψους των συσσωρευμένων πόρων του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ επί το λόγο των ιδίων κεφαλαίων τους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων που συμμετέχουν ήδη στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ. **Πιστωτικά ιδρύματα με τη μορφή πιστωτικού συνεταιρισμού** του ν. 1667/1986 καταβάλλουν αρχική εισφορά ίση με ποσοστό **50%** επί του ποσού. Τα πιστωτικά ιδρύματα που συμμετέχουν στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ καταβάλλουν επίσης **ετήσια τακτική εισφορά**, το ύψος της οποίας προσδιορίζεται κάθε χρόνο με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ, η οποία εκδίδεται εντός του μηνός Ιουνίου. Τα κριτήρια προσδιορισμού του τρόπου υπολογισμού και επιμερισμού της ετήσιας τακτικής εισφοράς, καθώς και, εν γένει, του ύψους αυτής, καθορίζονται με απόφαση του Υπουργού Οικονομίας και Οικονομικών, η οποία εκδίδεται κατόπιν εισήγησης της Τράπεζας της Ελλάδος και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με την απόφαση αυτή μπορεί επίσης να ρυθμίζεται οποιοδήποτε άλλο ειδικό θέμα ή τεχνική λεπτομέρεια ως προς τον προσδιορισμό και επιμερισμό της ετήσιας τακτικής εισφοράς. **Κριτήρια** προσδιορισμού της ετήσιας τακτικής εισφοράς αποτελούν, ιδίως, ο αριθμός των επενδυτών-πελατών κάθε συμμετέχοντος στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων πιστωτικού ιδρύματος, η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων τα οποία κατέχει αυτό κατά το αμέσως προηγούμενο έτος στις καθορισμένες ημερομηνίες αναφοράς για λογαριασμό των επενδυτών-πελατών του στο πλαίσιο παροχής καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Αν το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ κρίνει ότι έχει επιτευχθεί εύλογη σχέση μεταξύ των διαθεσίμων του Σκέλους Κάλυψης

Επενδύσεων του ΤΕΚΕ και του συνόλου των εκτιμώμενων συνολικών υποχρεώσεων από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, δύναται να εισηγηθεί στον Υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών την αναπροσαρμογή του ύψους και του τρόπου υπολογισμού της τακτικής εισφοράς. Η απόφαση για την εισηγήση του προηγούμενου εδαφίου λαμβάνεται με ειδική πλειοψηφία. Η καταβολή των αναλογουσών σε κάθε πιστωτικό ίδρυμα αρχικών και ετήσιων εισφορών στο Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων πραγματοποιείται με πίστωση ειδικών λογαριασμών του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ στην Τράπεζα της Ελλάδος και στα συμμετέχοντα πιστωτικά ιδρύματα, οι οποίοι είναι **απολύτως διακριτοί** από τους αντίστοιχους λογαριασμούς του Σκέλους Κάλυψης Καταθέσεων, ως εξής:

I) Ποσοστό **20%** των εισφορών κατατίθεται σε ειδικό λογαριασμό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ που τηρείται στην **Τράπεζα της Ελλάδος**.

II) Το υπολειπόμενο **80%** των εισφορών κατατίθεται σε ειδικό λογαριασμό **τρίμηνης προθεσμιακής κατάθεσης** του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ που τηρείται στο **πιστωτικό ίδρυμα** που καταβάλλει την αντίστοιχη εισφορά. Οι προθεσμιακές καταθέσεις υπολογίζονται ανά ημερολογιακό τρίμηνο. Τυχόν έσοδα από ρευστοποίηση απαιτήσεων του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ διατίθενται με την ακόλουθη σειρά: α) αποπληρωμή δανείων του β) κατάθεση στους ειδικούς λογαριασμούς του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ στην Τράπεζα της Ελλάδος σε ποσοστό 20% και στα συμμετέχοντα στο Σκέλος πιστωτικά ιδρύματα 80%, αναλογικά προς τις καταβαλλόμενες από αυτά ετήσιες τακτικές εισφορές στο σύνολο των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων πιστωτικών ιδρυμάτων.

#### Έκτακτες συμπληρωματικές εισφορές στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων

Σε περίπτωση κατά την οποία το ΤΕΚΕ υποχρεωθεί να καταβάλει αποζημίωση για την ικανοποίηση απαιτήσεων επενδυτών-πελατών που προκύπτουν από την παροχή καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών από συμμετέχον στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα, χρησιμοποιεί αρχικά, μέχρι την εξάντλησή της, την ατομική μερίδα του συμμετέχοντος πιστωτικού ιδρύματος. Αν αυτή δεν επαρκεί για την ικανοποίηση των απαιτήσεων των επενδυτών, χρησιμοποιείται και το υπόλοιπο του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, που ανήκει στους λοιπούς συμμετέχοντες στο Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων ανάλογα με την αξία της ατομικής μερίδας εκάστου σε σχέση με το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων. Το Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ αποκτά αυτοδικαίως απαιτήσεις κατά του περιελθόντος σε αδυναμία πιστωτικού ιδρύματος για ποσά που καταβάλλονται σε επενδυτές-πελάτες του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος από το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πέραν της ατομικής μερίδας του περιελθόντος σε αδυναμία πιστωτικού ιδρύματος, καθώς και για κάθε άλλη δαπάνη ή ποσό, που βαρύνουν το Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ και συνδέονται με τη διαδικασία καταβολής αποζημιώσεων συμπεριλαμβανομένων των δαπανών ορισμού εμπειρογνομόνων και εν γένει συμβούλων για την αξιολόγηση των αιτήσεων των επενδυτών και την εξακρίβωση του καταβλητέου στον καθέναν από αυτούς χρηματικό ποσό. Εφόσον οι καταβλητέες αποζημιώσεις υπερβαίνουν ποσοστό της αξίας του Ενεργητικού του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, που καθορίζεται με απόφαση του Διοικητικού του Συμβουλίου, τα πιστωτικά ιδρύματα που συμμετέχουν στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ καλούνται να καταβάλλουν **έκτακτες συμπληρωματικές εισφορές**. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ καθορίζεται το ποσό από το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ που θα χρησιμοποιηθεί για την ικανοποίηση των επενδυτών-πελατών, καθώς και το ύψος και η προθεσμία καταβολής των έκτακτων συμπληρωματικών εισφορών. Οι εισφορές αυτές δεν είναι δυνατόν, σε κάθε περίπτωση, να υπερβαίνουν το τριπλάσιο της τακτικής εισφοράς του τελευταίου πριν από τη λήψη της απόφασης έτους. Τα ποσά των έκτακτων συμπληρωματικών εισφορών καταβάλλονται σε ειδικό λογαριασμό αποζημίωσης επενδυτών, ο οποίος ανοίγεται για το σκοπό αυτόν στην Τράπεζα της Ελλάδος, επιτρεπομένης και της χρηματοδότησης του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ από πιστωτικά ιδρύματα ή και από άλλες πηγές, με απόφαση του Διοικητικού του Συμβουλίου, ιδίως προς διασφάλιση της ρευστότητας που απαιτείται για την καταβολή οφειλόμενων αποζημιώσεων. Για τα ποσά των δανείων αυτών ισχύει εκ του νόμου εγγύηση των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων, ανάλογα με την αξία της ατομικής μερίδας εκάστου σε σχέση με το Ενεργητικό του Σκέλους Κάλυψης Επενδύσεων κατά το χρόνο παροχής της εγγύησης, μη λαμβανομένης υπόψη της ατομικής μερίδας του πιστωτικού ιδρύματος που περιήλθε σε αδυναμία. Οι όροι των εν λόγω δανείων και εγγυήσεων καθορίζονται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του ΤΕΚΕ, που καθορίζει τις αναλογούσες σε κάθε συμμετέχον

πιστωτικό ίδρυμα καταβλητέες εισφορές και το ακριβές ποσό της εγγύησης εκάστου. Προκειμένου περί υποκαταστημάτων στην Ελλάδα πιστωτικών ιδρυμάτων που εδρεύουν σε άλλο κράτος-μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τα οποία καλύπτονται συμπληρωματικά από το Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ, τα σχετικά με το ύψος των τακτικών και των αρχικών εισφορών, καθώς και τα της καταβολής των αποζημιώσεων καθορίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ και το αντίστοιχο σύστημα της χώρας έδρας του πιστωτικού ιδρύματος κατά περίπτωση, με βάση το ύψος και την έκταση της συμπληρωματικής κάλυψης. Οι συμφωνίες αυτές γνωστοποιούνται στην Τράπεζα της Ελλάδος, στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών, στην Ελληνική Ένωση Τραπεζών και στην Ένωση Συνεταιριστικών Τραπεζών Ελλάδος.

5 Το ΤΕΚΕ ενεργοποιείται εάν μία τράπεζα δεν είναι σε θέση να αποδώσει τις καταθέσεις ή το αντικείμενο των επενδύσεων πελατών. Η κατάσταση αυτή διαπιστώνεται είτε με δικαστική απόφαση είτε με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος. Στο παρελθόν, το ΤΕΚ χρειάστηκε να ενεργοποιήσει μια φορά μέχρι τώρα τη διαδικασία καταβολής αποζημίωσης. Πρόκειται για τους καταθέτες της Αραβοελληνικής τράπεζας η οποία τέθηκε σε εκκαθάριση το 1994.

#### 6 Καλυπτόμενες καταθέσεις – Όριο κάλυψης

Σαν καταθέσεις ορίζονται τα πιστωτικά υπόλοιπα των κατατεθειμένων σε λογαριασμούς κεφαλαίων ή τα πιστωτικά υπόλοιπα προσωρινού χαρακτήρα που προκύπτουν κατά τις συνήθεις τραπεζικές συναλλαγές και τα οποία το πιστωτικό ίδρυμα οφείλει να επιστρέψει με βάση τους εφαρμοζόμενους νόμιμους και συμβατικούς όρους, καθώς και οι υποχρεώσεις για τις οποίες το πιστωτικό ίδρυμα έχει εκδώσει παραστατικούς τίτλους. Στην έννοια των καταθέσεων δεν εμπίπτουν οι συμφωνίες πώλησης με σύμφωνο επαναγοράς (repos) οι απαιτήσεις των οποίων καλύπτονται από το σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ.

Η αποζημίωση για το σύνολο των καλυπτόμενων καταθέσεων του ίδιου καταθέτη σε πιστωτικό ίδρυμα που καλύπτεται από το ΤΕΚΕ ανέρχεται κατ' ανώτατο όριο σε **100.000 ευρώ**. Η αποζημίωση καταβάλλεται σε ευρώ και ισχύει **για το σύνολο των καταθέσεων κάθε καταθέτη που τηρούνται στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα**, ανεξάρτητα από τον αριθμό των λογαριασμών, το νόμισμα ή τη χώρα λειτουργίας του υποκαταστήματος του πιστωτικού ιδρύματος στο οποίο τηρείται η κατάθεση. Για τη μετατροπή από τους καταθέτες των καταβαλλόμενων αποζημιώσεων που αφορούν τις καταθέσεις σε ξένα νομίσματα που τηρούνται στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό στα αντίστοιχα νομίσματα, εφαρμόζονται οι εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις περί συναλλάγματος και κίνησης κεφαλαίων. Στο ως άνω όριο συμπεριλαμβάνονται και οι δεδουλευμένοι τόκοι μέχρι την ημέρα που η κατάθεση κατέστη μη διαθέσιμη. Αν το ποσό της κάλυψης αυξηθεί συνεπεία διάταξης νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ αποφασίζει με ειδική πλειοψηφία για τον τρόπο αναπροσαρμογής των τακτικών ετήσιων εισφορών. Για τον υπολογισμό της καταβλητέας αποζημίωσης τα πιστωτικά υπόλοιπα των λογαριασμών καταθέσεων **συμψηφίζονται με τις πάσης φύσεως ανταπαιτήσεις του πιστωτικού ιδρύματος** κατά του δικαιούχου καταθέτη σύμφωνα με τα στοιχεία που παρέχει στο ΤΕΚΕ ο εκκαθαριστής του πιστωτικού ιδρύματος. Στις περιπτώσεις λογαριασμών που έχουν ανοιχθεί στο όνομα δύο ή περισσότερων προσώπων από κοινού (**joint accounts**), το τμήμα που αναλογεί σε κάθε καταθέτη του κοινού λογαριασμού θεωρείται σαν χωριστή κατάθεση του κάθε δικαιούχου του λογαριασμού και, συνυπολογιζομένων και των λοιπών καταθέσεων του, καλύπτεται μέχρι το ανωτέρω όριο. Εάν δεν προκύπτει το τμήμα κατάθεσης που αναλογεί σε κάθε δικαιούχο, θεωρείται για τους σκοπούς της αποζημίωσης ότι η κατάθεση ανήκει στους δικαιούχους κατά ίσα μέρη. Η κατάθεση ένωσης προσώπων χωρίς νομική προσωπικότητα θεωρείται σαν κατάθεση ενός δικαιούχου για τον υπολογισμό του ορίου. Από την εγγύηση καλύπτεται ο πραγματικός δικαιούχος, εφόσον το πρόσωπο αυτό ορίζεται ή δύναται να οριστεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία μια κατάθεση καθίσταται μη διαθέσιμη. Εάν υπάρχουν πολλοί πραγματικοί δικαιούχοι, για την εφαρμογή του ορίου λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα με βάση τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των κατατεθέντων ποσών.

Από την κάλυψη του συστήματος **εξαιρούνται οι ακόλουθες κατηγορίες καταθέσεων**:

α) καταθέσεις άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων στο όνομά τους και για ίδιο λογαριασμό β) τίτλοι που αποτελούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων των πιστωτικών ιδρυμάτων γ) καταθέσεις που προέρχονται από συναλλαγές για τις οποίες εκδόθηκε καταδικαστική ποινική απόφαση για νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας δ) καταθέσεις για ίδιο λογαριασμό των Εταιριών Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών (ΕΠΕΥ) ε) καταθέσεις των χρηματοδοτικών ιδρυμάτων, των ασφαλιστικών

εταιριών και των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες ζ) καταθέσεις της κεντρικής διοίκησης, όπως των Υπουργείων και των αποκεντρωμένων υπηρεσιών των Υπουργείων και επιπρόσθετα των υπερεθνικών οργανισμών, των ομοσπονδιακών, ομόσπονδων, επαρχιακών και τοπικών διοικητικών αρχών και των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ) η) καταθέσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, περιλαμβανομένων των κατά νόμο δύο τουλάχιστον υπεύθυνων για τον προσανατολισμό δράσης του προσώπων, του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών του θ) καταθέσεις των μετόχων του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος που περιέρχεται σε αδυναμία, των οποίων η συμμετοχή άμεσα ή έμμεσα στο κεφάλαιό του ανέρχεται σε ποσοστό τουλάχιστον ίσο με 5% του μετοχικού του κεφαλαίου ή των δικαιωμάτων ψήφου, καθώς και των προσώπων που είναι υπεύθυνα για τη διενέργεια του προβλεπόμενου στη νομοθεσία ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων του εν λόγω πιστωτικού ιδρύματος ι) καταθέσεις των νομικών προσώπων που είναι συνδεδεμένα με το συμμετέχον στο ΤΕΚΕ πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει περιέλθει σε αδυναμία και καταθέσεις φυσικών προσώπων που κατέχουν σε συνδεδεμένες εταιρίες θέσεις ή ιδιότητες αντίστοιχες με τις αναφερόμενες ανωτέρω υπ' αριθ. η και θ. κ) καταθέσεις των συγγενών μέχρι δεύτερου βαθμού και των συζύγων των προσώπων που αναφέρονται ανωτέρω (η, θ και ι) καθώς και των τρίτων που τυχόν ενεργούν για λογαριασμό των προσώπων αυτών λ) ομολογίες και ομόλογα εκδοθέντα από πιστωτικό ίδρυμα που ευρίσκεται σε αδυναμία και υποχρεώσεις από αποδοχές συναλλαγματικών και από υποσχετικές επιστολές ή γραμμάτια έκδοσής του μ) διαπραγματεύσιμα πιστοποιητικά καταθέσεων.

#### **7 Καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες - Όριο κάλυψης**

Το ΤΕΚΕ καλύπτει επίσης όλους τους επενδυτές-πελάτες των συμμετεχόντων στο Σκέλος Κάλυψης Επενδύσεων του ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων για τις καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, έως το ποσό των **30.000 ευρώ, για το σύνολο των απαιτήσεων επενδυτή-πελάτη έναντι ορισμένου συμμετέχοντος πιστωτικού ιδρύματος**, ανεξαρτήτως καλυπτόμενων επενδυτικών υπηρεσιών, αριθμού λογαριασμών, νομίματος και τόπου παροχής της υπηρεσίας. Αν το ποσό της κάλυψης αυξηθεί συνεπεία διάταξης νόμου, το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΕΚΕ αποφασίζει με ειδική πλειοψηφία για ανάλογη αναπροσαρμογή των τακτικών εισφορών. Προκειμένου περί επενδυτών-πελατών των συμμετεχόντων στο ΤΕΚΕ πιστωτικών ιδρυμάτων που είναι συνδικαιούχοι της ίδιας απαίτησης (**joint investment**) από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε επενδυτή-πελάτη νοείται σαν χωριστή απαίτηση έναντι του πιστωτικού ιδρύματος, και, συνυπολογιζόμενων των λοιπών απαιτήσεων του έναντι του ίδιου πιστωτικού ιδρύματος από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες, αποζημιώνεται μέχρι του ποσού του ανωτέρω ορίου. Εάν το τμήμα της απαίτησης που αναλογεί σε κάθε συνδικαιούχο δεν προκύπτει από τη μεταξύ των συνδικαιούχων και του συμμετέχοντος στο ΤΕΚΕ πιστωτικού ιδρύματος σύμβαση, για τους σκοπούς της αποζημίωσης η απαίτηση νοείται ότι ανήκει στους συνδικαιούχους κατά ίσα μέρη. Απαίτηση ένωσης προσώπων χωρίς νομική προσωπικότητα νοείται, για τους σκοπούς της αποζημίωσης, σαν απαίτηση απορρέουσα από επένδυση ενός και του αυτού επενδυτή. Η αποζημίωση καταβάλλεται στον πραγματικό δικαιούχο των κεφαλαίων ή χρηματοπιστωτικών μέσων, εφόσον η ταυτότητά του διαπιστώνεται ή δύναται να διαπιστωθεί πριν από την ημερομηνία κατά την οποία διαπιστώνεται αδυναμία του συμμετέχοντος πιστωτικού ιδρύματος σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 του παρόντος νόμου. Σε περίπτωση περισσότερων πραγματικών δικαιούχων, για τον υπολογισμό του ορίου της κάλυψης που προβλέπεται στην παράγραφο 1 ανωτέρω, λαμβάνεται υπόψη το μερίδιο που αναλογεί στον καθένα, σύμφωνα με τις νόμιμες ή συμβατικές ρυθμίσεις που διέπουν τη διαχείριση των ως άνω κεφαλαίων ή χρηματοπιστωτικών μέσων.

Από την κάλυψη του συστήματος εξαιρούνται οι ακόλουθες απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες: οι απαιτήσεις από καλυπτόμενες επενδυτικές υπηρεσίες που αναφέρονται ανωτέρω σαν εξαιρούμενες κατηγορίες καταθέσεων οι οποίες εφαρμόζονται αναλόγως και για τις επενδύσεις με εξαίρεση τους τίτλους που αποτελούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων, τις ομολογίες και τα ομόλογα και τις υποχρεώσεις από αποδοχές συναλλαγματικών και από υποσχετικές επιστολές ή γραμμάτια και τα διαπραγματεύσιμα πιστοποιητικά καταθέσεων.

**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<sup>η</sup> 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 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 αυτεπάγγελτα 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 συμβιβαστική λύση. Για τις τηλεφωνικές κλήσεις (telephon calls), το 44,5% αφορούσε δάνεια ενώ το 40% μέσα πληρωμής. Για τα παράπονα που υποβλήθηκαν εγγράφως (written complaints), το 51% αφορούσε μέσα πληρωμής ιδιαίτερα κάρτες και το 33% δάνεια.

**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.

**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 περισσότερη 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. Χρηματοπιστωτική εταιρεία συμμετοχών (financial holding company) είναι η εταιρία οι θυγατρικές της οποίας είναι αποκλειστικά ή κύρια πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτικές εταιρείες ή άλλα χρηματοδοτικά ιδρύματα από τα οποία ένα τουλάχιστον είναι πιστωτικό ίδρυμα ή επενδυτική εταιρεία. Η σύσταση μιας εταιρίας συμμετοχών αποβλέπει στην αύξηση της εξουσίας των μεγάλων μετόχων που με τον τρόπο αυτό μπορούν να ελέγχουν μία σειρά συνήθως ομοειδούς αντικειμένου επιχειρήσεων.



**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 αντιστραμμένου 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 χρηματοδοτήσει 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. Με τον τρόπο αυτό ο δανειολήπτης έχει άμεση πρόσβαση σε μετρητά και απαλλάσσεται από το επί πλέον κόστος της προσημείωσης υποθήκης για κάθε δανειοδότηση αυτού. 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 κατηγορία αυτή δανεισμού είναι σημαντική για το Ελληνικό τραπεζικό σύστημα διότι α) 80% των Ελληνικών νοικοκυριών διαθέτει ιδιόκτητη οικία και β) η αξία της ιδιόκτητης αξίας των νοικοκυριών ανέρχεται στο 650% του ΑΕΠ.

Η τεχνική του home equity είχε αναπτυχθεί 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 ρυθμίστηκαν 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, αφού του 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 issues** = εκδόσεις χρεογράφων με δημόσια προσφορά η οποία υπερκαλύπτεται λόγω της μεγάλης ζήτησης. Τα χρεόγραφα αυτά πωλούνται στη συνέχεια στη δευτερογενή αγορά σε τιμή ανωτέρα της ονομαστικής τους αξίας (above par).

**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<sup>η</sup> 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 μέρισμα και παρέχουν προνόμια έναντι των απλών μετόχων αλλά το μέρισμα 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 προσφοράς. 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 χαρακτηρισήθηκε 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 ήσαν 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.