

# M

**MAC (Media Access Control and address)** = Έλεγχος και διεύθυνση της πρόσβασης στα μέσα επικοινωνίας. Πρόκειται για μια δικτυακή τεχνολογία που παρέχει έλεγχο πρόσβασης (access control) για τους Η/Υ σε ένα δίκτυο IP (Internet Protocol). Στην ασύρματη δικτύωση, το MAC είναι το πρωτόκολλο ραδιοελέγχου στον δικτυακό προσαρμοστή. Λειτουργεί στο κατώτατο υπόστρωμα του Layer 2 του μοντέλου OSI (βλέπε όρο). Το MAC απονέμει ένα αποκλειστικό αριθμό σε κάθε δικτυακό προσαρμοστή IP που ονομάζεται MAC address. Η διεύθυνση αυτή προσφέρει ταχύτητα μετάδοσης δεδομένων 48 μπιτς και γράφεται σε μια ακολουθία 12 ψηφίων π.χ ως εξής: 48-3F-0A-91-00-BC. Τα πρώτα έξι ψηφία ταυτοποιούν τον κατασκευαστή ενώ τα τελευταία έξι ψηφία ανταποκρίνονται στον σειριακό αριθμό των μηχανημάτων. Μερικοί παροχείς υπηρεσιών διαδικτύου (Internet Service Providers) χρησιμοποιούν τη διεύθυνση MAC του οικιακού δρομολογητή (router) για λόγους ασφαλείας. Αυτό επιτρέπει στους χρήστες του διαδικτύου να αλλάζουν μόνοι τους το δρομολογητή και τη διεύθυνση MAC χωρίς να ειδοποιούν τον παροχέα υπηρεσιών Ίντερνετ.

**Macro** = ένα μικρό λογισμικό (script) που προωθεί μια ομάδα εντολών για να εκτελέσει μία λειτουργία. Χρησιμοποιείται για να αυτοματοποιήσει επαναλαμβανόμενες εργασίες.

**Macroeconomics** = μακροοικονομική. Κλάδος της οικονομικής επιστήμης που ασχολείται με τις σχέσεις μεταξύ των ευρύτερων συνολικών οικονομικών μεγεθών όπως το εθνικό εισόδημα, η βιομηχανία, το εμπόριο, ο δημόσιος και ο ιδιωτικός τομέας της οικονομίας, η οικονομική ανάπτυξη, η αποταμίευση, η επένδυση, η κατανάλωση, η απασχόληση, η ανεργία, η προσφορά χρήματος, το μέσο επίπεδο των τιμών, το ισοζύγιο πληρωμών.

**Mainframe** = η κεντρική μονάδα επεξεργασίας ενός συστήματος πληροφορικής που συνήθως δέχεται εισροή στοιχείων από ένα αριθμό τερματικών ή αντίστροφα παρέχει αποθηκευμένα στοιχεία.

**Management buy-out, MBO** = απόκτηση της πλειοψηφίας του μετοχικού κεφαλαίου από τη διοίκηση της ίδιας της επιχείρησης. Εάν η διοίκηση (management) μιας επιχείρησης κατέχει π.χ το 27% του μετοχικού κεφαλαίου αυτής, MBO είναι η πράξη απόκτησης από αυτή ποσοστού που να υπερβαίνει το 23% ώστε να ελέγξει την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου. Συνήθως, αιτείται η συνδρομή μιας χρηματοδοτικής εταιρίας (venture capital ή private equity fund) που αποκτά ένα τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου και στη συνέχεια το μεταβιβάζει σταδιακά στους managers έναντι των προμηθειών και επιτοκίων που έχουν συμφωνηθεί.

**Management Information System, MIS** = σύστημα παροχής διοικητικών πληροφοριών. Η χρησιμοποίηση βάσης δεδομένων Η/Υ όπου καταγράφονται η περιγραφή και αξιολόγηση των εργασιακών θέσεων, τα προσόντα και η επίδοση των υπαλλήλων, οι ανάγκες και οι στόχοι κάθε υπηρεσιακής μονάδας. Το σύστημα στοχεύει στην κατάλληλη στελέχωση της επιχείρησης και την εφαρμογή προηγμένων μεθόδων διοίκησης και διαχείρισης για την αύξηση της παραγωγικότητας. Στα στελέχη των επιχειρήσεων διατίθενται, μεταξύ άλλων τα εξής προγράμματα Η/Υ:

- Experts Systems, ES = συστήματα για την υποβοήθηση των εμπειρογνομόνων στη λήψη της σωστής απόφασης. Χρησιμοποιείται μία βάση δεδομένων από την οποία αντλούνται χρήσιμα στοιχεία καθώς και μέθοδοι επίλυσης προβλημάτων.
- Executive Information Systems, EIS = πληροφοριακά συστήματα για στελέχη επιχειρήσεων, φιλικά στον χρήστη για αναζήτηση και ανάλυση δεδομένων χωρίς τη χρήση ειδικών εντολών.
- Decision Support Systems, DSS = πληροφοριακά συστήματα για την υποστήριξη της διαδικασίας λήψης αποφάσεων. Παρουσιάζουν σενάρια, παραμέτρους και εναλλακτικές συνοδευόμενες από στατιστικά στοιχεία που διευκολύνουν τα στελέχη στη λήψη της σωστής απόφασης.

**MAN (Metro (or Metropolitan) Area Network)** = ένα κεντρικό δίκτυο οπτικών ινών (backbone optical network) ή μία σειρά δικτύων που συνδέει τους χρήστες ηλεκτρονικών υπολογιστών σε μία περιοχή ευρύτερη από αυτή που καλύπτει το δίκτυο τοπικής περιοχής

(Local Area Network, LAN) και μικρότερη από αυτή που εξυπηρετεί το δίκτυο ευρείας περιοχής (Wide Area Network, WAN). Σαν περιοχή του MAN είναι όπως υποδηλοί το όνομά του μία πόλη ή η πόλη με τα προάστια αυτής (metropolitan area). Παραδείγματα τέτοιων περιοχών που έχει εγκατασταθεί MAN είναι η μητροπολιτική περιοχή του Λονδίνου (Greater London), το Λοτζ της Πολωνίας και η Γενεύη της Ελβετίας. Επιπρόσθετα, ένα MAN μπορεί να συνδέει διακομιστές (servers) και Η/Υ (PCs) σε μία μικρότερη περιοχή όπως σε ένα συγκρότημα κτιρίων ή/και σε μία πανεπιστημιακή περιοχή ή σε μία μεγαλύτερη όπως τη Βόρεια Σκωτία. Το MAN μπορεί επίσης να συνδέει επιχειρήσεις μεταξύ τους (businesses to businesses) και επιχειρήσεις με δίκτυα ευρείας περιοχής (WANs) αλλά και το Ίντερνετ. Το MAN συνήθως ανήκει είτε σε μία κοινοπραξία χρηστών ή σε ένα παροχέα δικτύου που πωλεί τις υπηρεσίες του στους χρήστες.

**Marginal cost** = οριακό κόστος. Αφορά την επί πλέον δαπάνη που απαιτείται για να παραχθούν περισσότερες μονάδες δεδομένου προϊόντος. Γενικά, το οριακό κόστος μειώνεται όσοι περισσότερες μονάδες παράγονται.

**Marginal interest rate** = οριακό επιτόκιο. Είναι το επιτόκιο στο οποίο εξαντλείται το συνολικό ποσό ρευστότητας που κατανέμεται σε μία δημοπρασία.

**Margin call** = απαίτηση πρόσθετου περιθωρίου. Εάν η αξία της αρχικής ασφάλειας για τις πράξεις αναχρηματοδότησης πέσει, μετά την αποτίμηση, κάτω από ένα ορισμένο επίπεδο, οι κεντρικές τράπεζες ζητούν πρόσθετα περιουσιακά στοιχεία. Εάν ανατιμηθεί τότε υποχρεούνται να επιστρέψουν στον αντισυμβαλλόμενο στοιχεία αξίας ίσης με τη διαφορά.

**Market capitalization** = κεφαλοποίηση αγοράς. Η χρηματιστηριακή αξία μιας επιχείρησης που προκύπτει εάν πολλαπλασιάσουμε τον αριθμό των μετοχών της επί την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της μετοχής. Για να υπολογίσουμε τη συνολική κεφαλοποίηση ενός χρηματιστηρίου μια δεδομένη χρονική στιγμή, προσθέτουμε τις χρηματιστηριακές αξίες των μετοχών όλων των εισηγμένων επιχειρήσεων.

**Market makers** = διαμορφωτές της αγοράς. Είναι οι μεγάλες τράπεζες και επενδυτικές εταιρίες οι οποίες υποχρεούνται α) να παρέχουν τιμές για νομίσματα, καταθέσεις, ομόλογα, παράγωγα κλ. και β) να κλείνουν αναγκαστικά συναλλαγές στις τιμές αυτές μη έχοντας το δικαίωμα να αρνηθούν στον αντισυμβαλλόμενο την προτεινόμενη συναλλαγή. Με τον τρόπο αυτό και τη βοήθεια των μεσολαβητών της αγοράς (brokers) δημιουργούν τη δευτερογενή αγορά που με τη σειρά της δημιουργεί ρευστότητα. Οι market makers διαπραγματεύονται για λογαριασμό των πελατών τους αλλά και ίδιο λογαριασμό. Λόγω των τεράστιων ποσών που διακινούν καθημερινά στις διεθνείς αγορές, διαμορφώνουν σε μεγάλο βαθμό τις ισοτιμίες, τις τιμές και τα επιτόκια.

**Market neutral** = ουδέτερος ως προς τις κινήσεις των τιμών της αγοράς. Η επενδυτική αυτή επιλογή υλοποιείται με την ανάληψη ταυτόχρονα long και short positions με στόχο την αποφυγή του κινδύνου. Αναζητείται ένα περιουσιακό στοιχείο που θα έχει μεγαλύτερη απόδοση (outperform) σε σύγκριση με ένα άλλο στοιχείο του οποίου η τιμή συσχετίζεται με αυτή του πρώτου, ανεξάρτητα προς ποία κατεύθυνση. Αφού επιλεγούν τα δύο ανωτέρω περιουσιακά στοιχεία, λαμβάνεται θέση long για το πρώτο και short για το δεύτερο. Προκειμένου να επιτευχθεί η ουδετεροποίηση ως προς τον κίνδυνο, το ίδιο χρηματικό ποσό επενδύεται και στις δύο θέσεις.

**Market participants** = οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές. Είναι οι εκδότες μετοχών και χρεογράφων που αναζητούν κεφάλαια, οι επενδυτές που αναζητούν τοποθετήσεις και αναμένουν απόδοση, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι μεσολαβητές που φέρνουν σε επαφή αγοραστές και πωλητές ή επενδύουν για ίδιο λογαριασμό και οι ρυθμιστές όπως το κράτος και οι κεντρικές τράπεζες που θέτουν το κανονιστικό πλαίσιο και εποπτεύουν την τήρηση αυτού.

**Market place** = η τοποθεσία της αγοράς. Είναι ο χώρος, πραγματικός ή μεταφορικός, όπου λειτουργεί η αγορά. Ο όρος χρησιμοποιείται επίσης στο εμπορικό δίκαιο όπου σημαίνει το πραγματικό καταναλωτικό περιβάλλον δηλαδή το μέρος όπου προσφέρονται προϊόντα και υπηρεσίες για κατανάλωση. Στον κόσμο του διαδικτύου, ο όρος είναι συνδεδεμένος με το

ηλεκτρονικό εμπόριο. Είναι το σύνολο των καταστημάτων που διαθέτουν ιστοσελίδα στο internet όπου μπορεί κανείς να αγοράσει προϊόντα και υπηρεσίες με χρέωση της πιστωτικής του κάρτας ή με άλλο ηλεκτρονικό τρόπο.

**Market price** = τιμή αγοράς. Η τιμή που διαπραγματεύεται σε μία οργανωμένη αγορά (π.χ ένα χρηματιστήριο) ή σε μία μη οργανωμένη αγορά όπως στην over-the-counter market (βλέπε όρο) και αφορά εμπορεύματα, χρεόγραφα, συνάλλαγμα, χρυσό συνήθως εξαιρουμένων των δεδουλευμένων τόκων ή του επιστρεφόμενου τμήματος του τόκου στην περίπτωση του short selling.

**Market risks** = κίνδυνοι αγοράς. Οφείλονται στη δυσμενή εξέλιξη της marking-to-market αποτίμησης συναλλαγών σε συνάλλαγμα και του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και μετοχών κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Επειδή το χαρτοφυλάκιο έχει σαν βασικές παραμέτρους τα επιτόκια, τις συναλλαγματικές ισοτιμίες και την καθαρή επενδυτική θέση διακρίνονται σε:

α) interest rate risk = κίνδυνος επιτοκίου. Ο κίνδυνος να μειωθούν τα έσοδα μιας τράπεζας ή γενικότερα ενός επενδυτή από τη μεταβολή των ονομαστικών επιτοκίων

β) foreign exchange risk = κίνδυνος συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος μείωσης της αξίας του κεφαλαίου ή των τόκων μιας επένδυσης σε ξένο νόμισμα που οφείλεται στη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών

γ) investment risk = επενδυτικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος να μειωθεί η καθαρή θέση ενός επενδυτή από την απότομη μεταβολή των τιμών και των επιτοκίων.

**Market value** = η αξία που μετράται με βάση τις τρέχουσες τιμές της αγοράς. Για παράδειγμα, η τιμή στην οποία ένα ομόλογο διαπραγματεύεται και μπορεί να αγορασθεί ή να πωληθεί ή η αξία μιας επιχείρησης που υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας τον αριθμό των μετοχών της με την τρέχουσα τιμή αυτών στο χρηματιστήριο.

**Marking to market** = η πρακτική της αποτίμησης της αξίας των χρεογράφων, άλλων χρηματοοικονομικών μέσων, των χαρτοφυλακίων ή λογαριασμών που χρησιμοποιεί τις τιμές της αγοράς και όχι τη λογιστική αξία αυτών. Για παράδειγμα, η αποτίμηση των συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) ή της αξίας του υποκείμενου μέσου (underlying instrument) στα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options) γίνεται καθημερινά με τις τιμές κλεισίματος της αγοράς προκειμένου να προσδιορισθεί το κέρδος ή η ζημία.

**Mark-to-market (MTM) and Net Interest Income (NII)** = MTM είναι η αποτίμηση σε καθημερινή βάση σε τιμές αγοράς της αξίας ενός χρεογράφου, χαρτοφυλακίου ή λογαριασμού για τον υπολογισμό των κερδών και ζημιών ή για την επιβεβαίωση της πληρότητας ή μη των περιθωρίων (margins) στις πράξεις αναχρηματοδότησης. NII ή accrual-accounting method είναι η αποτίμηση των χαρτοφυλακίων που λαμβάνει υπόψη το παραγόμενο από τα κουπόνια εισόδημα με βάση το χρονοδιάγραμμα των προπληρωμών και αποπληρωμών και με την προϋπόθεση ότι έχει αφαιρεθεί το κόστος χρηματοδότησης. Τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια μπορεί να αποτιμηθούν με μία από τις ανωτέρω δύο μεθόδους.

**MasterCard International** = μετοχική εταιρία καρτών με έδρα το Πέρτσιζ της Νέας Υόρκης. Ιδρύθηκε το 1966 σαν Interbank Card Association που μετονομάστηκε σε Master Charge. Το 1969 εξαγοράστηκε από την California Bank Association και το 1979 μετονομάστηκε σε MasterCard. Οργανώνεται στις εξής γεωγραφικές περιοχές: 1) Ασία-Ειρηνικός 2) Ευρώπη 3) Καναδάς 4) Λατινική Αμερική και Καραϊβική 5) ΗΠΑ και 6) Νότιος Ασία, Μέση Ανατολή και Αφρική. Ανήκει στα κύρια μέλη της και σε ορισμένους πελάτες της. Διαχειρίζεται τις κάρτες MasterCard, Maestro και Cirrus και εξυπηρετεί πιστωτικά ιδρύματα, επιχειρηματίες και καταναλωτές σε περισσότερες από 210 χώρες. Οι ανωτέρω κάρτες είναι αποδεκτές από 23.000.000 εταιρίες σε παγκόσμιο επίπεδο ενώ τα συνεργαζόμενα πιστωτικά ιδρύματα ανέρχονται σε 25.000. Ο ετήσιος τζίρος της εκτιμάται σε 1,5 τρισεκατομμύρια ευρώ. Η κάρτα MasterCard μπορεί να είναι πιστωτική ή χρεωστική κάρτα και είναι η πλέον διαδεδομένη κάρτα αγορών και ανάληψης μετρητών. Η Maestro είναι κάρτα ανάληψης μετρητών και αγορών ενώ σαν χρεωστική κάρτα φέρει PIN κατάλληλο για ηλεκτρονικές συναλλαγές και για χρήση στα ATMs. Η Cirrus έχει πρόσβαση στο παγκόσμιο δίκτυο των 1.000.000 ATMs της MasterCard/Cirrus.

**MATIF ET MONEP** = MATIF (Marché à Terme International de France) είναι η αγορά των μακροπρόθεσμων συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) της Γαλλίας. MONEP (Marché des Options négociables de Paris) είναι η αγορά των συμβολαίων δικαιωμάτων προαίρεσης (options) των Παρισίων. Οι συναλλαγές στο MATIF και το MONEP εκκαθαρίζονται πολυμερώς από τα γραφεία συμψηφισμού MATIF SA et SCMC (Société de Compensation des marchés conditionnels) αντίστοιχα.

**Maturity** = ημερομηνία λήξης ενός γραμματίου, ομολόγου, προθεσμιακής κατάθεσης ή οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου κατά την οποία πρέπει να καταβληθεί και το κεφάλαιο. Διακρίνουμε:

■ **average effective maturity** είναι η μέση πραγματική λήξη που μπορεί να σημαίνει: α) μία σταθμισμένη μέση λήξη των ομολόγων ενός χαρτοφυλακίου λαμβανομένων υπόψη όλων των προπληρωμών και των κουπονιών β) μία μέτρηση της λήξης ενός ομολόγου που λαμβάνει υπόψη την πιθανότητα ότι ο εκδότης μπορεί να ανακαλέσει το ομόλογο πριν από τη λήξη του στην περίπτωση των ανακλητών ομολόγων (callable bonds).

■ **average weighted maturity** είναι η μέση σταθμισμένη λήξη που σημαίνει τη διάρκεια του χρόνου μέχρι το μέσο ομόλογο ενός κεφαλαίου να λήξει ή να αποπληρωθεί από τον εκδότη του. Δείχνει την ευαισθησία ενός κεφαλαίου σταθερού εισοδήματος στις αλλαγές των επιτοκίων. Η μακρά μέση σταθμισμένη λήξη υπονοεί ότι υπάρχει μεγαλύτερη μεταβλητότητα σε απάντηση των αλλαγών των τιμών.

■ **average nominal maturity** είναι η μέση ονομαστική λήξη που μετρά τη λήξη ενός ομολόγου, το οποίο, παρά τη μέση πραγματική του λήξη, δεν λαμβάνει υπόψη τις αποπληρωμές ή τα κουπόνια με αναπροσαρμοζόμενη τιμή.

**Maturity spread** = η διαφορά στις αποδόσεις ομολόγων που έχουν διαφορετική λήξη. Εάν π.χ ένα δίχρονο ομόλογο έχει απόδοση 2,5% και ένα δεκάχρονο 4,5%, η maturity spread είναι  $4,5\% - 2,5\% = 2\%$  ή 200 basis points. Τυπικά απεικονίζεται σε χρονικά διαστήματα λήξης (time buckets or maturity brackets) όπως μέχρι 1 έτος, από 1 έως δύο έτη, από 2 έως 5 έτη, από 5 έως 10 έτη και από 10 έως 30 έτη.

**Mayday = 1)** κωδικός για επείγουσα βοήθεια που χρησιμοποιείται διεθνώς ιδιαίτερα από τους χειριστές αεροσκαφών τα οποία ευρίσκονται σε μεγάλο κίνδυνο. Λέγεται ότι ο όρος προήλθε από τη Γαλλική φράση «Venez m'aider» (ελάτε να με βοηθήσετε) **2)** May 1, 1975. Η ημέρα που οι σταθερές ελάχιστες προμήθειες των εταιριών διαμεσολάβησης έπαψαν να ισχύουν στις ΗΠΑ με αποτέλεσμα να απογειωθεί η βιομηχανία των διαμεσολαβητών χρήματος (discount broker industry).

**Measures with a temporary effect** = μέτρα με προσωρινή επίδραση. Περιλαμβάνονται όλες οι επιδράσεις επί των δημοσιονομικών μεταβλητών οι οποίες δεν είναι κυκλικής φύσης και που α) μειώνουν ή αυξάνουν το έλλειμμα ή το ακαθάριστο χρέος του ευρύτερου κυβερνητικού τομέα (λόγος ελλείμματος, λόγος χρέους) μόνο για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα (one-off effects = εφάπαξ επιδράσεις) ή β) βελτιώνουν ή χειροτερεύουν τη δημοσιονομική κατάσταση για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και οδηγούν σε επιβάρυνση (ή βελτίωση) των δημόσιων οικονομικών στο μέλλον (self-reversing effects = αυτοαναστρεφόμενες επιδράσεις). Οι επιδράσεις που βελτίωναν προσωρινά τη δημοσιονομική κατάσταση (έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις ή από εφάπαξ έκτακτες φορολογικές επιβαρύνσεις) συζητήθηκαν έντονα ενόψει της πλήρωσης των δημοσιονομικών κριτηρίων σύγκλισης. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ήταν αντίθετη με τον υπολογισμό των επιδράσεων αυτών στους λόγους ελλείμματος/ΑΕΠ και χρέους ΑΕΠ. Τελικά, κατά την εξέταση των κρατών της Ε.Ε που αποτέλεσαν το πρώτο κύμα της ONE (Μάρτιος 1998), επικράτησε η άποψη ότι τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις και έκτακτη φορολογία δεν υπολογίζονται στο δημοσιονομικό έλλειμμα αλλά μόνο στη μείωση του δημοσίου χρέους.

**Medium Term Note, MTN** = μεσοπρόθεσμο χρεόγραφο που προσφέρεται συνεχώς στους επενδυτές από τους διαμεσολαβητές που ενεργούν με εξουσιοδότηση του εκδότη. Έχει συνήθως διάρκεια λήξης από 9 μήνες μέχρι 5 χρόνια.

**Memory** = μνήμη ηλεκτρονικού υπολογιστή. Διακρίνουμε:

• Την κύρια μνήμη που είναι η μεγαλύτερη ποσότητα μνήμης εγκατεστημένη στη μητρική κάρτα του Η/Υ. Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται ή που απαιτείται να είναι ταχύτατα

προσπελάσιμα από συγκεκριμένα εξαρτήματα, όπως από την κεντρική μονάδα επεξεργασίας (CPU, Central Processing Unit), φορτώνονται στην κύρια μνήμη.

- Την κρυφή μνήμη. Είναι ένας τύπος μνήμης μικρής χωρητικότητας ενός Η/Υ ο οποίος χρησιμοποιείται για την ταχεία και εύκολη πρόσβαση σε δεδομένα που είναι αναγκαία με μεγάλη συχνότητα στον χρήστη (για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε όρο Cache).
- Την προσωρινή ή πτητική μνήμη (volatile memory) όταν τα στοιχεία της χάνονται με το κλείσιμο του Η/Υ.
- Τη μόνιμη μνήμη (non- volatile memory) που είναι αυτή που διατηρεί αποθηκευμένα τα δεδομένα.
- Η RAM ενός Η/Υ είναι προσωρινή ή πτητική μνήμη εκτός από την περίπτωση της συγχρονισμένης δυναμικής μνήμης τυχαίας προσπέλασης (SDRAM, Synchronous Dynamic RAM) που χρησιμοποιείται συνήθως σαν κύρια μνήμη των Η/Υ και σε κάρτες γραφικών (βλέπε όρο RAM). Η ROM (βλέπε όρο), οι σκληροί δίσκοι (hard disks), οι δισκέτες, οι μονάδες zip και τα CD-ROM είναι παραδείγματα κύριας μόνιμης μνήμης.

**Merchant bank** = ένας βρετανικός όρος για μια τράπεζα που εξειδικεύεται όχι στο δανεισμό των κεφαλαίων της αλλά στην προσφορά διαφόρων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών όπως η αποδοχή συναλλαγματικών που προκύπτουν από το διεθνές εμπόριο, η αναδοχή νέων εκδόσεων εταιρικών ομολόγων ή δανείων ((underwriting) και η παροχή συμβουλών για το συνάλλαγμα, τη διαχείριση χαρτοφυλακίου και τις εξαγορές και συγχωνεύσεις.

**Metadata** = μεταδεδομένα ή στοιχεία που αφορούν στοιχεία. Είναι δεδομένα που περιγράφουν το περιεχόμενο, την ποιότητα, την πηγή προέλευσης, την αξιολόγηση, την τροποποίηση και την ενημέρωση μιας σειράς δεδομένων όπως πχ στοιχείων, πινάκων και δεικτών για την εξέλιξη οικονομικών και χρηματοπιστωτικών μεγεθών. Είναι απαραίτητα για να κρίνουμε την αξιοπιστία αυτών και την αναγκαιότητα της δαπάνης για τη συλλογή και επεξεργασία τους. Αναλυτικά, η σχετική πληροφόρηση μπορεί να περιλαμβάνει τα επόμενα: α) ποιο είναι ακριβώς το στοιχείο που αναζητούμε, από ποιον, πως και πότε έχει συλλεγεί και για ποιο σκοπό β) που θα το βρούμε γ) ποιος είναι αυτός που το χρειάζεται δ) πόσο κοστίζει ε) ποιος μπορεί να το αξιολογήσει ζ) με ποια μορφή είναι διαθέσιμο (σε έντυπη ή ηλεκτρονική μορφή) η) ποια είναι η ποιότητα των στοιχείων για ένα συγκεκριμένο σκοπό θ) ποια γεωγραφική περιοχή καλύπτουν και για ποιο χρονικό διάστημα.

**Microbank** = μικροτράπεζα. Είναι ο τρόπος ανάπτυξης μιας τράπεζας με μικρά υποκαταστήματα χωρίς υπαλλήλους. Χρησιμοποιούν την τεχνολογία των ATMs και του PC banking. Προσφέρουν μία σειρά εργασιών όπως ανάληψη μετρητών, εμβάσματα, μεταφορά ποσών, αίτηση δανείου, πληροφορίες χρηματοοικονομικού περιεχομένου, εντολές αγοραπωλησιές μετοχών και επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια.

**Microcomputer** = ένας υπολογιστής γραφείου ή φορητός Η/Υ που βασίζεται σε μικροεπεξεργαστή και προορίζεται για ένα χρήστη. Συχνά ονομάζεται προσωπικός υπολογιστής.

**Microeconomics** = μακροοικονομική. Κλάδος της οικονομικής επιστήμης που ασχολείται κύρια με τη μελέτη α) της συμπεριφοράς των ατόμων συμπεριλαμβανομένων των καταναλωτών, των επιχειρηματιών και των εταιριών β) του τρόπου με τον οποίο οι αποφάσεις τους επηρεάζουν τις τιμές των αγαθών, τους συντελεστές της παραγωγής και τις αγοραζόμενες και πωλούμενες ποσότητες.

**Microprocessor** = μικροεπεξεργαστής. Ένα πλακίδιο ολοκληρωμένου κυκλώματος (chip) που περιέχει μία κεντρική μονάδα επεξεργασίας (CPU) που ελέγχει τον εγκέφαλο του μικροϋπολογιστή. Σε όλους τους προσωπικούς υπολογιστές και τους περισσότερους σταθμούς εργασίας υπάρχει ένας μικροεπεξεργαστής. Οι μικροεπεξεργαστές, επίσης, ελέγχουν τη λογική όλων σχεδόν των ψηφιακών συσκευών. Διαφέρουν ανάλογα με τρία χαρακτηριστικά: α) η ομάδα εντολών (instruction set). Είναι ο αριθμός της ομάδας των εντολών που μπορεί να εκτελέσει ένας μικροεπεξεργαστής β) εύρος χωρητικότητας (bandwidth). Ο αριθμός των δυαδικών ψηφίων (bits) που μπορεί να επεξεργασθεί σε μία εντολή γ) η ταχύτητα του ωρολογίου (clock speed) μετρούμενη σε megahertz (MHz). Καθορίζει πόσες εντολές ανά δευτερόλεπτο είναι σε θέση να εκτελέσει.

**Mid market price** = μέση τιμή αγοράς. Ειδικότερα, ο μέσος όρος της τιμής αγοράς και της τιμής πώλησης που προσφέρονται από τους διαμορφωτές της αγοράς στις διεθνείς αγορές συναλλάγματος και χρεογράφων. Χρησιμοποιείται, μεταξύ άλλων, για την αποτίμηση των επενδυτικών θέσεων στο τέλος του έτους.

**MIGA (Multilateral Investment Guarantee Agency)** = Οργανισμός Εγγυήσεων Πολύπλευρων Επενδύσεων. Αποτελεί μέλος της Παγκόσμιας Τράπεζας (World Bank). Ιδρύθηκε τον Απρίλιο του 1988 για να ενθαρρύνει τη ροή ιδιωτικών ξένων επενδύσεων στις αναπτυσσόμενες χώρες μέσω της παροχής α) εγγυήσεων έναντι μη εμπορικών κινδύνων και β) αναπτυξιακών και συμβουλευτικών υπηρεσιών. Το πρόγραμμα εγγυήσεων της MIGA προστατεύει τους επενδυτές έναντι απωλειών από μεταφορές χρημάτων, απαλλοτριώσεις, πολέμους, εμφύλιες διαμάχες και παραβιάσεις των συμφωνιών από τις κυβερνήσεις των κρατών που φιλοξενούν τις επενδύσεις. Η MIGA δρα σε στενή συνεργασία με την Παγκόσμια Τράπεζα και άλλα μέλη αυτής όπως τη Διεθνή Αναπτυξιακή Ένωση (International Development Association) και τον Οργανισμό Διεθνούς Χρηματοδότησης (International Finance Corporation, IFC) με στόχο να δημιουργήσει ελκυστικό περιβάλλον για την πραγματοποίηση ιδιωτικών επενδύσεων κύρια με τη μορφή ξένων άμεσων επενδύσεων (foreign direct investments) στις αναπτυσσόμενες χώρες που είναι μέλη της Παγκόσμιας Τράπεζας.

**Migration** = η μετάπτωση από ένα μηχανογραφικό σύστημα σε ένα άλλο πιο προηγμένης τεχνολογίας ή από μία έκδοση (version) ενός λογισμικού ή υλικού σε μία νεότερη έκδοση. Πρέπει να πραγματοποιείται με ιδιαίτερη προσοχή ώστε να εξασφαλίζεται η συνέχεια της μηχανογραφικής υποστήριξης των συναλλαγών. Για το λόγο αυτό προτιμάται η μέθοδος της παράλληλης παραγωγής (parallel production) του νέου και του προηγούμενου συστήματος. Οι χρήστες κατά τη διάρκεια αυτής, που μπορεί να διαρκέσει ολίγες ημέρες ή εβδομάδες, καταχωρούν τις συναλλαγές και στις δύο εφαρμογές. Εφόσον διορθωθούν οι ατέλειες της νέας εφαρμογής, τότε διακόπτεται η παραγωγή στην παλαιά εφαρμογή και η νέα είναι η μόνη που τρέχει σε ζωντανή παραγωγή (live production).

**Miles and More Card** = κάρτα αεροπορικής εταιρίας η οποία εκδίδεται σε συνεργασία με μία τράπεζα. Προσφέρει δωρεάν ταξίδια εφόσον ο κάτοχος έχει συμπληρώσει ένα ορισμένο αριθμό μιλίων πτήσης με την αεροπορική εταιρία ή συμμετοχή σε διανομή δώρων. Στους καλούς πελάτες παρέχεται μειωμένο επιτόκιο αγορών με πίστωση και έκπτωση στις προμήθειες των τραπεζών εφόσον ο κάτοχος έχει τραπεζικό λογαριασμό και χρησιμοποιεί τα ATMs της τράπεζας για τη διεκπεραίωση των συναλλαγών του.

**Minicomputer** = υπολογιστής μεσαίου μεγέθους με πολύ μεγαλύτερη μνήμη από τον μικροϋπολογιστή.

**Minimum bid rate** = το κατώτατο όριο του επιτοκίου που μπορούν να αναφέρουν στις προσφορές τους τα αντισυμβαλλόμενα πιστωτικά ιδρύματα στις δημοπρασίες ανταγωνιστικού επιτοκίου για τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος. Πρόκειται για ένα από τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ που υποδηλώνει την κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής.

**Minimum reserves (reserve requirements) of the Eurosystem** = υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά του Ευρωσυστήματος. Δεσμεύονται σε λογαριασμούς στην κεντρική τράπεζα και συμβάλλουν:

α) στη σταθεροποίηση των επιτοκίων της αγοράς χρήματος και ιδιαίτερα του επιτοκίου μίας ημέρας (overnight interest rate) στη διάρκεια της περιόδου τήρησης και

β) στη δημιουργία ή διεύρυνση διαρθρωτικού ελλείμματος ρευστότητας που διευκολύνει το Ευρωσύστημα να λειτουργεί αποτελεσματικά ως προμηθευτής ρευστότητας. Ο Κανονισμός 1745/2003/9 της 12.9.2003 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) κωδικοποίησε, τροποποίησε και συμπλήρωσε τις υφιστάμενες διατάξεις για τα ελάχιστα αποθεματικά. Προβλέπει τα εξής:

► Στην υποχρέωση τήρησης ελάχιστων αποθεματικών υπόκεινται τα ακόλουθα ιδρύματα:

1) πιστωτικά ιδρύματα (Π.Ι)

2) υποκαταστήματα Π.Ι που είναι εγκατεστημένα στη ζώνη του ευρώ με εξαίρεση τα υποκαταστήματα των εθνικών κεντρικών τραπεζών (ΕθνΚΤ). Στην υποχρέωση

περιλαμβάνονται τα υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων που δεν έχουν την έδρα τους ούτε το κεντρικό τους κατάστημα στην επικράτεια κράτους μέλους που έχει υιοθετήσει το ευρώ. Δεν υπόκεινται στην υποχρέωση υποκαταστήματα πιστωτικών ιδρυμάτων εγκατεστημένων στη ζώνη του ευρώ, που ευρίσκονται εκτός της ζώνης

► Ένα Π.Ι απαλλάσσεται της υποχρέωσης τήρησης ελάχιστων αποθεματικών, χωρίς καν να υποβάλει σχετικό αίτημα, από την έναρξη της περιόδου τήρησης εντός της οποίας λαμβάνει χώρα ανάκληση της άδειας λειτουργίας του ή παραίτηση από αυτή ή εντός της οποίας δικαστική ή άλλη αρμόδια αρχή συμμετέχοντος κράτους μέλους αποφασίσει να κινήσει τη διαδικασία εκκαθάρισης του ιδρύματος. Η ΕΚΤ μπορεί να απαλλάξει από την υποχρέωση τήρησης ελάχιστων αποθεματικών Π.Ι τα οποία υπόκεινται σε μέτρα αναδιοργάνωσης και Π.Ι για τα οποία ο σκοπός της υποχρέωσης δεν θα επιτυγχανόταν με την επιβολή σε αυτά της υποχρέωσης τήρησης ελάχιστων αποθεματικών. Η ΕΚΤ λαμβάνει υπόψη ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα κριτήρια: α) το Π.Ι επιδιώκει ειδικούς σκοπούς β) το Π.Ι δεν ασκεί ενεργό τραπεζική δράση ανταγωνιζόμενο άλλα Π.Ι γ) το Π.Ι προορίζει όλες τις καταθέσεις του για σκοπούς που συνδέονται με την ενίσχυση της περιφερειακής ή/και διεθνούς ανάπτυξης.

► Η βάση των αποθεματικών ενός Π.Ι περιλαμβάνει μόνο δύο κατηγορίες στοιχείων παθητικού:

1) καταθέσεις

2) εκδοθέντα χρεόγραφα.

Εάν κάποιο Π.Ι έχει υποχρεώσεις έναντι υποκαταστήματος του ίδιου φορέα ή έναντι του κεντρικού καταστήματος ή της έδρας του ίδιου φορέα που ευρίσκονται εκτός της επικράτειας των συμμετεχόντων κρατών μελών, το εν λόγω ίδρυμα περιλαμβάνει τις υποχρεώσεις αυτές στη βάση των αποθεματικών.

Οι ακόλουθες υποχρεώσεις εξαιρούνται από τη βάση των αποθεματικών: α) υποχρεώσεις έναντι οποιουδήποτε άλλου Π.Ι το οποίο δεν περιλαμβάνεται στον κατάλογο των Π.Ι που απαλλάσσονται από το σύστημα τήρησης ελάχιστων αποθεματικών της ΕΚΤ β) υποχρεώσεις έναντι της ΕΚΤ ή έναντι συμμετέχουσας ΕθνΚΤ. Για την εφαρμογή αυτής της διάταξης, το Π.Ι παρέχει στην οικεία ΕθνΚΤ στοιχεία ώστε να προκύπτει το πραγματικό ύψος των υποχρεώσεων του. Εάν δεν είναι δυνατόν να παρασχεθούν στοιχεία για τα εκδοθέντα χρεόγραφα με συμφωνημένη διάρκεια μέχρι δύο ετών, το Π.Ι δύναται να εφαρμόσει μια πάγια έκπτωση από τη βάση αποθεματικών επί του ανεξόφλητου υπολοίπου των εκδοθέντων χρεογράφων με συμφωνημένη διάρκεια έως δύο έτη. Το ίδρυμα υπολογίζει τη βάση των αποθεματικών όσον αφορά μια συγκεκριμένη περίοδο τήρησης με βάση στοιχεία για το μήνα που προηγείται κατά δύο μήνες του μήνα εντός του οποίου αρχίζει η περίοδος τήρησης.

► Επί της βάσης των αποθεματικών εφαρμόζονται οι ακόλουθοι συντελεστές ελάχιστων υποχρεωτικών αποθεματικών:

**1) Συντελεστής 0%:** α) καταθέσεις προθεσμίας διάρκειας άνω των δύο ετών β) καταθέσεις υπό προειδοποίηση άνω των δύο ετών γ) συμφωνίες επαναγοράς δ) εκδοθέντα χρεόγραφα με διάρκεια άνω των δύο ετών. Δηλαδή στις ανωτέρω περιπτώσεις δεν επιβάλλεται καμία δέσμευση.

**2) Συντελεστής 2%** σήμερα, ο οποίος όμως μπορεί να αλλάξει με νεότερη απόφαση του Δ.Σ, εφαρμόζεται στις άλλες περιπτώσεις.

Αναλυτικότερα θετικός συντελεστής δέσμευσης επιβάλλεται στις ακόλουθες περιπτώσεις στοιχείων παθητικού:

- Καταθέσεις διάρκειας μίας ημέρας (overnight deposits)
- Καταθέσεις με συμφωνημένη διάρκεια έως δύο έτη (deposits with agreed maturity up to two years)
- Καταθέσεις υπό προειδοποίηση έως δύο ετών (deposits redeemable at notice up to two years)
- Χρεόγραφα με προθεσμία λήξης έως δύο έτη (debt securities with agreed maturity up to two years). Τα χρεόγραφα αυτά υπολογίζονται με πάγια έκπτωση 30%, ποσό που αφαιρείται από τη βάση υπολογισμού των δεσμεύσεων.

► Το ύψος των υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών αποτελεί τη βάση για τον υπολογισμό των τόκων επ' αυτών και για την αξιολόγηση της συμμόρφωσης ενός Π.Ι προς την υποχρέωσή του τήρησης του απαιτούμενου ποσού.

► Σε κάθε Π.Ι παρέχεται απαλλαγή ύψους 100.000 ευρώ, η οποία εκπίπτει από το ποσό των υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών.

► Οι διαδικασίες για την κοινοποίηση των επιμέρους υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών των Π.Ι καθορίζονται από την ΕθνΚΤ. Το Π.Ι ή η ΕθνΚΤ υπολογίζει τα

υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά και τα κοινοποιεί στο άλλο μέρος το αργότερο 3 εργάσιμες ημέρες πριν από την έναρξη της περιόδου τήρησης. Το μέρος προς το οποίο απευθύνεται η κοινοποίηση προβαίνει σε αναγνώριση αυτών το αργότερο την τελευταία εργάσιμη ημέρα πριν από την έναρξη της περιόδου τήρησης. Σε περίπτωση παράλειψης κάποιου Π.Ι να υποβάλει τις σχετικές στατιστικές πληροφορίες στην ΕθνΚΤ, η τελευταία ανακοινώνει αυτή το ύψος των υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών του Π.Ι.

► Κάθε Π.Ι τηρεί τα ελάχιστα αποθεματικά σε ευρώ στην ΕθνΚΤ κράτους της ζώνης του ευρώ που έχει κατάστημα. Ως λογαριασμοί αποθεματικών μπορούν να χρησιμοποιούνται και οι λογαριασμοί διακανονισμού των Π.Ι στις ΕθνΚΤ. Εάν ένα ίδρυμα έχει εγκατάσταση σε περισσότερα κράτη μέλη, υποχρεούται να τηρεί ελάχιστα αποθεματικά στην ΕθνΚΤ κάθε κράτους μέλους στο οποίο έχει εγκατάσταση, σύμφωνα με τη βάση ελάχιστων αποθεματικών του στο αντίστοιχο κράτος μέλος.

► Ένα Π.Ι θεωρείται ότι έχει συμμορφωθεί προς την υποχρέωση τήρησης ελάχιστων αποθεματικών, εάν το μέσο υπόλοιπο του τέλους της ημέρας κατά τη διάρκεια της περιόδου τήρησης δεν είναι χαμηλότερο του υπολογισθέντος υποχρεωτικού ποσού (averaging provision).

► Η περίοδος τήρησης αρχίζει την ημέρα διακανονισμού της πράξης κύριας αναχρηματοδότησης που έπεται της συνεδρίασης του Δ.Σ της ΕΚΤ κατά την οποία έχει προγραμματισθεί να διεξαχθεί η μηνιαία αξιολόγηση της κατεύθυνσης της νομισματικής πολιτικής και τελειώνει την ημέρα που προηγείται της αντίστοιχης ημέρας διακανονισμού τον επόμενο μήνα.

► Επί των τηρούμενων υποχρεωτικών αποθεματικών οι ΕθνΚΤ καταβάλλουν στα Π.Ι τόκο υπολογιζόμενο με το σταθμικό μέσο όρο (με βάση τις ημέρες) του οριακού επιτοκίου των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης του Ευρωσυστήματος. Τα υπερβάλλοντα υπόλοιπα καταθέσεων είναι άτοκα.

► Ένα Π.Ι μπορεί να ζητήσει να του επιτραπεί να τηρεί τα ελάχιστα υποχρεωτικά αποθεματικά μέσω ενδιάμεσου φορέα, κατοίκου στο ίδιο κράτος μέλος. Ως ενδιάμεσος φορέας νοείται Π.Ι που υπόκειται στην υποχρέωση τήρησης ελάχιστων αποθεματικών. Τα Π.Ι τα οποία επιτρέπεται να υποβάλουν στατιστικά στοιχεία ως όμιλος σε ενοποιημένη βάση, πρέπει να τηρούν ελάχιστα αποθεματικά μέσω ενός από τα ιδρύματα του ομίλου, το οποίο ενεργεί ως ενδιάμεσος φορέας αποκλειστικά γι' αυτά τα Π.Ι.

**Minimum standards of the Lamfalussy report (Lamfalussy standards)** = οι έξη ελάχιστες αρχές που πρέπει να διέπουν το σχεδιασμό και τη λειτουργία των διασυνοριακών και πολυνομισματικών συστημάτων καθαρού διακανονισμού (Netting Systems, NS):

- 1) Τα N.S. πρέπει να έχουν μία σαφή νομική βάση.
- 2) Οι συμμετέχοντες σε N.S. πρέπει να έχουν μία ακριβή εικόνα του χρηματοδοτικού κινδύνου που επάγεται το συγκεκριμένο σύστημα.
- 3) Τα πολυμερή N.S. πρέπει να διαθέτουν σαφώς καθορισμένη διαδικασία διαχείρισης του πιστωτικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας.
- 4) Τα πολυμερή N.S. οφείλουν τουλάχιστον να εξασφαλίζουν την ολοκλήρωση των καθημερινών διακανονισμών στην περίπτωση αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων συμμετόχου με τη μεγαλύτερη χρεωστική θέση.
- 5) Τα πολυμερή N.S. θα έχουν αντικειμενικά και δημοσιευμένα κριτήρια συμμετοχής νέων μελών ώστε η είσοδος να είναι ανοικτή σε όλους που πληρούν τα κριτήρια χωρίς διακρίσεις.
- 6) Όλα τα N.S. θα εξασφαλίζουν τη λειτουργική αξιοπιστία των τεχνικών συστημάτων και τη διαθεσιμότητα υποστήριξης προκειμένου να επιτυγχάνεται η ομαλή ολοκλήρωση της καθημερινής διαδικασίας.

**Mirroring** = αντικατοπτρισμός. Μία διαδικασία που αντιγράφει στοιχεία από μία μηχανογραφική εφαρμογή και τα αντικατοπτρίζει (μεταφέρει) σε πραγματικό χρόνο ή με ελάχιστη καθυστέρηση σε ένα άλλο δίκτυο ηλεκτρονικών υπολογιστών για αξιοποίηση. Χρησιμοποιείται, επίσης, και στα προηγμένα συστήματα ανάκτησης δεδομένων σε περίπτωση βλάβης των Η/Υ ή καταστροφής, οπότε δεν απαιτείται η χειροκίνητη προσθήκη στο back up της προηγούμενης ημέρας των πράξεων της τρέχουσας ημέρας. Με τον αντικατοπτρισμό σε πραγματικό χρόνο έχουν διασωθεί αυτόματα και τα στοιχεία της κρίσιμης ημέρας. Τεχνικά, ο αντικατοπτρισμός πραγματοποιείται: α) με αντιγραφή (backup) και μεταφορά αυτού σε ένα εφεδρικό διακομιστή (backup server) β) με την εγγραφή ταυτόχρονα σε δύο δίσκους.



**Mismatch** = η μη σύμπτωση του χρόνου λήξης αντίθετων θέσεων στις αγορές χρήματος, συναλλάγματος, χρεογράφων και εμπορευμάτων.

**Misstatement risk** = η αποτυχία του λογιστικού συστήματος και των σχετικών ελέγχων να καταγράψουν με ορθό τρόπο τις συναλλαγές και τις λογιστικές προσαρμογές. Αποκαλείται και χρηματοπιστωτικό λάθος (financial error).

**M0, M1, M2, M3, M3N, M4, M4N** = δείκτες μέτρησης της αύξησης του χρήματος.

- Στην Ελλάδα πριν την ένταξη στη ζώνη του ευρώ, το M0 ταυτιζόταν με τη νομισματική κυκλοφορία, δηλαδή τα κυκλοφορούντα τραπεζογραμμάτια και κέρματα. Ο δείκτης M1 περιελάμβανε το M0 και τις καταθέσεις όψεως ιδιωτών. Το M2 προέκυπτε αν στο M1 προσθέταμε τις καταθέσεις ταμειευτηρίου αλλά από τη δεκαετία του '80 δεν χρησιμοποιείτο σαν δείκτης. Το M3 περιελάμβανε τη νομισματική κυκλοφορία, τις ιδιωτικές καταθέσεις σε δραχμές, τα γeros και τα τραπεζικά ομόλογα. Το M3N προέκυπτε αν στο M3 προσθέταμε τις καταθέσεις κατοίκων σε συνάλλαγμα και τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων διαχείρισης διαθεσίμων. Το ευρύτερο νομισματικό μέγεθος M4 περιελάμβανε το M3 και τις τοποθετήσεις ιδιωτών σε τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου διάρκειας μέχρι ενός έτους. Το M4N προέκυπτε αν στο M3N προσθέταμε και τις τοποθετήσεις των ιδιωτών σε τίτλους του Ελληνικού δημοσίου διάρκειας μέχρι ενός έτους. Η σύνθεση των ανωτέρω δεικτών μπορεί να είναι διαφορετική από χώρα σε χώρα.

- Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα χρησιμοποιεί σαν ένα από τους πυλώνες της στρατηγικής της για τη νομισματική πολιτική το M3 ενώ έχει προσδιορίσει και δύο άλλα μεγέθη, ένα στενό μέγεθος, το M1 και ένα μεσαίο, το M2.

- Η ποσότητα χρήματος με τη στενή έννοια **M1** περιλαμβάνει τη νομισματική κυκλοφορία, δηλαδή τα τραπεζογραμμάτια και τα κέρματα καθώς και τα υπόλοιπα των λογαριασμών που μπορούν είτε άμεσα να μετατραπούν σε νόμισμα είτε να χρησιμοποιηθούν σε πληρωμές χωρίς τη χρήση μετρητών όπως οι καταθέσεις μίας ημέρας των νομισματικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και της κεντρικής κυβέρνησης δηλαδή του Υπουργείου Οικονομικών και του Ταχυδρομικού Ταμειευτηρίου.

- Το ενδιάμεσο νομισματικό μέγεθος **M2** περιλαμβάνει το M1 και τις καταθέσεις υπό προειδοποίηση μέχρι και 3 μηνών καθώς και τις καταθέσεις προθεσμίας μέχρι και 2 ετών.

- Η ποσότητα χρήματος με την ευρεία έννοια **M3** αποτελείται από το M2 και τα εμπορεύσιμα χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδει ο τομέας των νομισματικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων όπως τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, οι χρεωστικοί τίτλοι και οι συμφωνίες επαναγοράς (repos).

**Model risk** = ο κίνδυνος απώλειας εισοδήματος που οφείλεται στην αδυναμία των χρηματοοικονομικών μοντέλων, τα οποία χρησιμοποιεί μία επιχείρηση για την τιμολόγηση του αποθέματος και τη διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου, να συμβάλουν σε ορθές προβλέψεις για την εξέλιξη των επιτοκίων και συνεπώς στην ορθή διαχείριση των διαθεσίμων.

**Modem** = διαμορφωτής (**modulator**) – αποδιαμορφωτής (**demodulator**). Συσκευή που επιτρέπει τη μεταβίβαση δεδομένων μεταξύ υπολογιστών, συνήθως μέσω των τηλεφωνικών γραμμών αλλά επίσης μέσω καλωδίων οπτικών ινών ή μέσω ραδιοσυχνότητας. Μετατρέπει τα στοιχεία μεταξύ της αναλογικής μορφής που χρησιμοποιείται στις τηλεφωνικές γραμμές και της ψηφιακής μορφής που χρησιμοποιείται στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές (H/Y) με στόχο την επικοινωνία μεταξύ αυτών. Δηλαδή μετατρέπει το σήμα από αναλογικό σε ψηφιακό και από ψηφιακό σε αναλογικό. Οι πρότυποι διαμορφωτές – αποδιαμορφωτές μπορούν να μεταδίδουν στοιχεία με μία ανώτατη ταχύτητα 56.000 bits ανά δευτερόλεπτο. Εν τούτοις, εγγενείς αδυναμίες των τηλεφωνικών συστημάτων περιορίζουν την ταχύτητα στα 33,6 bits ανά δευτερόλεπτο.

**Modified duration** = βλέπε όρο Duration.

**Monetary Financial Institution (MFI)** = Νομισματικό Χρηματοπιστωτικό Ίδρυμα (NXI). Ένα πιστωτικό ή χρηματοδοτικό ίδρυμα που δραστηριοποιείται στην αποδοχή καταθέσεων ή στενών υποκατάστατων αυτών από το κοινό και για ίδιο λογαριασμό παρέχει πιστώσεις ή πραγματοποιεί επενδύσεις σε χρεόγραφα.

**Monetary gold** = νομισματικός χρυσός. Χρυσός που ανήκει στην κυβέρνηση ή στην κεντρική τράπεζα ενός κράτους και τηρείται σαν χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

**Monetary income of the Eurosystem** = το νομισματικό εισόδημα του Ευρωσυστήματος. Το εισόδημα που συγκεντρώνουν οι εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ) του Ευρωσυστήματος στα πλαίσια της εφαρμογής της νομισματικής πολιτικής. Το ποσό του νομισματικού εισοδήματος κάθε ΕθνΚΤ ισούται με το ετήσιο εισόδημα το οποίο της αποφέρουν τα στοιχεία του Ενεργητικού έναντι των κυκλοφορούντων τραπεζογραμμάτων μείον τις Υποχρεώσεις που προκύπτουν από τις καταθέσεις πιστωτικών ιδρυμάτων (ΠΙ). Το εισόδημα αυτό συγκεντρώνεται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και αναδιανέμεται στις εθνικές κεντρικές τράπεζες με βάση τα καταβεβλημένα μερίδια συμμετοχής στο κεφάλαιο της ΕΚΤ (βλέπε όρο ECB capital). Οι ενδεχόμενες ζημιές κατανέμονται με βάση την ίδια αρχή αλλά με πιο περίπλοκο τρόπο.

#### **A) Καθορισμός της νομισματικής βάσης**

Μέχρι το 2007 εφαρμόζεται η ημίμεση (semi-direct) μέθοδος υπολογισμού του νομισματικού εισοδήματος. Η νομισματική βάση διαμορφώνεται με τα εξής στοιχεία του ισολογισμού:

##### **Aα) Ενεργητικό:**

- Χρυσός και απαιτήσεις σε χρυσό.
- Χορηγήσεις σε αντισυμβαλλόμενους του χρηματοπιστωτικού τομέα της ζώνης του ευρώ για την άσκηση της νομισματικής πολιτικής. Συγκεκριμένα περιλαμβάνονται οι κύριες πράξεις αναχρηματοδότησης, οι πράξεις πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης, οι αντίστροφες πράξεις εξομάλυνσης βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας, οι διαρθρωτικές αντιστρεπτές πράξεις, η πάγια διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης και οι χορηγήσεις για κάλυψη περιθωρίων.
- Απαιτήσεις εντός του Ευρωσυστήματος από μεταφορά συναλλαγματικών διαθεσίμων.
- Απαιτήσεις εντός του Ευρωσυστήματος σχετικές με το δοσοληπτικό λογαριασμό TARGET.
- Απαιτήσεις εντός του Ευρωσυστήματος σχετικές με την έκδοση τραπεζογραμμάτων (από το ποσό των κυκλοφορούντων τραπεζογραμμάτων ευρώ αφαιρείται ένα ποσοστό 8% που εκδίδεται από την ΕΚΤ), το Μηχανισμό Κεφαλαιακού Μεριδίου (Capital Share Mechanism, CSM) δηλαδή την αναδιανομή του εισοδήματος στις ΕθνΚΤ και το αντισταθμιστικό ποσό εξομάλυνσης που χρησιμεύει για την ομαλοποίηση των επιπτώσεων από την αναδιανομή των τραπεζογραμμάτων στις ΕθνΚΤ και το οποίο μηδενίζεται το 2007.

##### **Aβ) Παθητικό:**

- Τραπεζογραμμάτια σε κυκλοφορία.
- Υποχρεώσεις σε ευρώ έναντι ΠΙ της ζώνης του ευρώ στα πλαίσια της νομισματικής πολιτικής και συγκεκριμένα τρεχούμενοι λογαριασμοί, διευκόλυνση αποδοχής καταθέσεων, καταθέσεις προθεσμίας, αντίστροφες πράξεις εξομάλυνσης βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας και καταθέσεις για κάλυψη περιθωρίων.
- Υποσχέσεις σχετικές με γραμμάτια που εγγυώνται την έκδοση χρεογράφων της ΕΚΤ.
- Υποχρεώσεις εντός του Ευρωσυστήματος σχετικές με το δοσοληπτικό λογαριασμό TARGET.
- Υποχρεώσεις εντός του Ευρωσυστήματος σχετικές με την έκδοση τραπεζογραμμάτων για λογαριασμό της ΕΚΤ, το Μηχανισμό Κεφαλαιακού Μεριδίου και το αντισταθμιστικό ποσό εξομάλυνσης.

#### **B) Προσδιορισμός του νομισματικού εισοδήματος**

Το νομισματικό εισόδημα προσδιορίζεται από:

##### **Bα) τις αποδόσεις των στοιχείων της νομισματικής βάσης του Ενεργητικού.**

- Ο χρυσός και οι απαιτήσεις σε χρυσό θεωρούνται ότι έχουν μηδενική απόδοση. Εν τούτοις, το ποσό τους υπολογίζεται από την ΕΚΤ στην απόδοση της διαφοράς μεταξύ της νομισματικής βάσης Ενεργητικού και Παθητικού.
- Για τον υπολογισμό της απόδοσης των χορηγήσεων σε αντισυμβαλλόμενους του χρηματοπιστωτικού τομέα της ζώνης του ευρώ για την άσκηση της νομισματικής πολιτικής, χρησιμοποιείται το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης.
- Για την απόδοση των απαιτήσεων εντός του Ευρωσυστήματος που προκύπτουν από τη μεταφορά συναλλαγματικών διαθεσίμων, εφαρμόζεται το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης στο 85% των απαιτήσεων εξαιρουμένων των απαιτήσεων σε χρυσό. Με το ίδιο επιτόκιο υπολογίζονται επίσης και οι αποδόσεις ενδοσυστημικών απαιτήσεων από τη

λειτουργία του TARGET καθώς και από την έκδοση τραπεζογραμματίων για λογαριασμό της ΕΚΤ, το Μηχανισμό Κεφαλαιακού Μεριδίου και το αντισταθμιστικό ποσό εξομάλυνσης.

**Ββ) την τεκμαρτή απόδοση** του εισοδήματος που προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της νομισματικής βάσης του Παθητικού και της νομισματικής βάσης του Ενεργητικού (the gap) αφαιρουμένων των τόκων που έχουν καταβληθεί για τις υποχρεώσεις των λογαριασμών της νομισματικής βάσης του Παθητικού.

- Η ανωτέρω τεκμαρτή απόδοση της διαφοράς (the gap) υπολογίζεται με την εφαρμογή επί της αξίας της διαφοράς του μέσου επιτοκίου απόδοσης του συνόλου των ταυτοποιήσιμων στοιχείων του Ενεργητικού των ΕθνΚΤ.

- Για τον υπολογισμό του μέσου επιτοκίου απόδοσης, το συνολικό εισόδημα των ΕθνΚΤ από τα ανωτέρω ταυτοποιήσιμα στοιχεία διαιρείται με το μέσο ποσό των συνολικών ταυτοποιήσιμων στοιχείων του Ευρωσυστήματος. Από το εισόδημα αυτό έχει προηγούμενα αφαιρεθεί αυτό που προκύπτει από καθαρές απαιτήσεις εντός του Ευρωσυστήματος που προκύπτουν από τη λειτουργία του TARGET καθώς και από την έκδοση τραπεζογραμματίων για λογαριασμό της ΕΚΤ, το Μηχανισμό Κεφαλαιακού Μεριδίου και το αντισταθμιστικό ποσό εξομάλυνσης.

**Monetary policy strategy** = η στρατηγική της νομισματικής πολιτικής. Οι βασικές στρατηγικές είναι οι εξής:

- ▶ **monetary targeting** = στόχος η νομισματική βάση. Η κεντρική τράπεζα αλλάζει τα επιτόκια σε μια προσπάθεια να επιταχύνει ή να επιβραδύνει την αύξηση της κυκλοφορίας του χρήματος. Για το σκοπό αυτό καθορίζει εκ των προτέρων και συνήθως για το επόμενο έτος ένα νομισματικό στόχο πχ ότι η αύξηση του M3 ή άλλου νομισματικού μεγέθους δεν θα υπερβεί το 4,5%. Στη στρατηγική αυτή αναπτύσσεται μεσοπρόθεσμα μία σταθερή σχέση μεταξύ του χρήματος και του επιπέδου των τιμών ενώ το νομισματικό απόθεμα πρέπει να ελέγχεται με τη νομισματική πολιτική σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα

- ▶ **direct inflation targeting** = άμεσος στόχος ο πληθωρισμός. Η κεντρική τράπεζα θέτει για το επόμενο έτος ένα ανώτατο ποσοστό αύξησης του πληθωρισμού πχ 2% και διαμορφώνει τη νομισματική της πολιτική με τέτοιο τρόπο ώστε να επιτύχει το στόχο αυτό. Η στρατηγική αυτή λειτουργεί μάλλον μηχανιστικά διότι η κεντρική τράπεζα εάν εκτιμήσει ότι ο πληθωρισμός θα υπερβεί το στόχο, αμέσως θα αυξήσει τα επιτόκια και θα προσπαθήσει να περιορίσει τη νομισματική βάση

- ▶ **exchange rate targeting** = στόχος η συναλλαγματική ισοτιμία. Οι αρχές που χειρίζονται τη συναλλαγματική πολιτική διαμορφώνουν με τις παρεμβάσεις τους την ισοτιμία του εθνικού νομίσματος έναντι ενός άλλου ισχυρού νομίσματος ή σε σχέση με ένα καλάθι νομισμάτων προκειμένου να επηρεάσουν το γενικό επίπεδο των τιμών και την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας.

**Η στρατηγική της νομισματικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) έχει τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:**

**1) the primary objective is to maintain the price stability** = πρωταρχικός στόχος είναι η σταθερότητα των τιμών η οποία ορίζεται σαν η συγκράτηση του πληθωρισμού μεσοπρόθεσμα (over the medium term) κάτω αλλά πλησίον του 2%. Με τον τρόπο αυτό ο αποπληθωρισμός καθίσταται ασυμβίβαστος με τη σταθερότητα των τιμών

**2) a broadly base assessment of economic and monetary developments** = μία ευρύτατη αξιολόγηση των οικονομικών και νομισματικών εξελίξεων η οποία περιλαμβάνει ένα αναλυτικό πλαίσιο που βασίζεται σε δύο κίονες (pillars):

**2α) an in depth analysis of economic and financial developments** = μία σε βάθος ανάλυση των οικονομικών και χρηματοπιστωτικών εξελίξεων και ιδιαίτερα του πληθωρισμού, του ΑΕΠ, του ισοζυγίου εξωτερικών συναλλαγών, της ανταγωνιστικότητας της οικονομίας, των δημοσιονομικών πολιτικών και κύρια των ελλειμμάτων και του χρέους, της βιωσιμότητας των συστημάτων κοινωνικής ασφάλισης, του τραπεζικού και χρηματοοικονομικού συστήματος, των αγορών εργασίας και προϊόντων, των επιτοκίων και των αγορών χρήματος και κεφαλαίων. Με βάση την παραπάνω ανάλυση, το Δ.Σ της ΕΚΤ αξιολογεί συνολικά τους κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών και λαμβάνει τις αποφάσεις του

**2β) an analysis of monetary developments and a prominent role for a reference rate of the broad monetary aggregate M3** = μία ανάλυση των νομισματικών εξελίξεων και μία τιμή αναφοράς για το ευρύτερο νομισματικό μέγεθος M3 που είχε ορισθεί για το 1999 σε μία αύξηση που δεν θα υπερβαίνει το 4,5%. Για το 2000, 2001, 2002 και 2003 και εξής ο

στόχος παρέμεινε ο ίδιος. Δεν υπάρχει, όμως, άμεσος δεσμός μεταξύ των βραχυπρόθεσμων νομισματικών εξελίξεων και των αποφάσεων της νομισματικής πολιτικής. Συνεπώς, η νομισματική πολιτική της ΕΚΤ δεν αντιδρά μηχανιστικά στις παρεκκλίσεις του Μ3 από το στόχο. Το Μάιο του 2003 το Δ.Σ της ΕΚΤ αποφάσισε όπως στο μέλλον δεν θα επανεξετάζει κάθε χρόνο το νομισματικό στόχο. Με τον τρόπο αυτό υποβάθμισε τη σπουδαιότητα αυτού του στόχου τον οποίο εξάλλου ποτέ δεν είχε επιτύχει τα τελευταία χρόνια.

**Monetisation** = νομισματοποίηση. Είναι η μετατροπή από την κεντρική τράπεζα και τα πιστωτικά ιδρύματα περιουσιακών στοιχείων σε ρευστό χρήμα. Περιλαμβάνεται η αγορά χρεογράφων και γενικά απαιτήσεων ή η παραχώρηση δανείων έναντι προσφοράς νέου χρήματος.

**Money laundering** = ξέπλυμα βρώμικου χρήματος. Με τον όρο αυτό νοούνται όλες εκείνες οι δραστηριότητες και διαδικασίες, πράξεις και παραλείψεις με τις οποίες μεταβάλλεται η ταυτότητα του παράνομα αποκτώμενου χρήματος ώστε αυτό να φαίνεται ότι αποκτήθηκε από νόμιμη πηγή. Το ξέπλυμα βρώμικου χρήματος γίνεται κύρια με συναλλαγές σε μετρητά, χρήση τραπεζικών λογαριασμών και θυρίδων, διενέργεια επενδυτικών συναλλαγών και ιδιαίτερα μέσω του χρηματιστηρίου, διακίνηση ποσών μέσω των φορολογικών παραδείσων και των εξωχώριων χρηματοπιστωτικών κέντρων, χορήγηση δανείων και μύηση μελών της διοίκησης και τραπεζικών στελεχών.

☐ Ο κύριος φορέας δημιουργίας κανόνων διεθνούς δικαίου για την καταπολέμηση της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες είναι η Ομάδα Χρηματοοικονομικής Δράσης (βλέπε όρο **FATF (Financial Action Task Force)**).

☐ Η **Οδηγία 91/308/10-6-1991** για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες ενσωμάτωσε τις αρχικές 40 Συστάσεις της FATF ένα χρόνο μετά την έκδοσή τους. Περιλαμβάνει στις απαγορευμένες συναλλαγές τις ακόλουθες εκ προθέσεως τελούμενες πράξεις:

- ◆ η μετατροπή ή η μεταβίβαση περιουσίας, εν γνώσει ότι προέρχεται από παράνομη δραστηριότητα, με σκοπό την απόκρυψη ή τη συγκάλυψη της παράνομης προέλευσής της ή την παροχή συνδρομής σε οποιονδήποτε ενέχεται στη δραστηριότητα αυτή προκειμένου να αποφύγει τις έννομες συνέπειες των πράξεών του
- ◆ η απόκρυψη ή η συγκάλυψη της αλήθειας όσον αφορά τη φύση, προέλευση, διάθεση ή διακίνηση περιουσίας ή τον τόπο στον οποίο αυτή ευρίσκεται ή την κυριότητα επί περιουσίας ή σχετικών με αυτή δικαιωμάτων
- ◆ η απόκτηση, η κατοχή ή η χρήση περιουσίας εν γνώσει του γεγονότος ότι προέρχεται από παράνομη δραστηριότητα
- ◆ η συμμετοχή σε μια από τις ανωτέρω παράνομες πράξεις, η σύσταση οργάνωσης για τη διάπραξή της, η απόπειρα διάπραξης, η υποβοήθηση, η υποκίνηση, η παροχή συμβουλών σε τρίτο για τη διάπραξή της ή η διευκόλυνση της τέλεσης της πράξης
- ◆ νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες υπάρχει και όταν οι παράνομες πράξεις τελούνται στο έδαφος άλλου κράτους μέλους της Ε.Ε ή τρίτης χώρας. Κυριότερες περιπτώσεις αποτελούν η νομιμοποίηση εσόδων από την παράνομη διακίνηση ναρκωτικών και από τη δράση του οργανωμένου εγκλήματος. Τα κράτη μέλη της Ε.Ε μεριμνούν ώστε τα Π.Ι. ή οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί να απαιτούν από τους πελάτες τους την απόδειξη της ταυτότητάς τους ιδίως κατά το άνοιγμα τραπεζικού λογαριασμού ή παροχής υπηρεσιών φύλαξης περιουσιακών στοιχείων. Η υποχρέωση απόδειξης της ταυτότητας ισχύει και για κάθε συναλλαγή με πελάτες ίση ή πάνω από 15.000 ευρώ. Τα Π.Ι και οι χρηματοδοτικοί οργανισμοί οφείλουν να ελέγχουν την ταυτοποίηση του πελάτη ακόμα και αν το ύψος της συναλλαγής είναι μικρότερο εάν υπάρχει υπόνοια ότι πρόκειται για νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες.

☐ Η Οδηγία 91/308/10-6-91 τροποποιήθηκε με την **Οδηγία 2001/97/ΕΚ** του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου που ενσωμάτωσε τις αναθεωρημένες 40 Συστάσεις της FATF του 1991. Με την Οδηγία αυτή περιελήφθηκαν στις υποχρεώσεις καταπολέμησης της

νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, πέραν των πιστωτικών ιδρυμάτων και των χρηματοπιστωτικών οργανισμών, και φυσικά ή νομικά πρόσωπα κατά την άσκηση των επαγγελματικών τους δραστηριοτήτων όπως ελεγκτές, εξωτερικοί λογιστές, φοροτεχνικοί, κτηματομεσίτες, δικηγόροι, συμβολαιογράφοι, καζίνα, έμποροι αγαθών υψηλής αξίας όπως π.χ έμποροι ειδών τέχνης, διευρύνθηκε ο όρος του πιστωτικού ιδρύματος σύμφωνα με την κωδικοποιημένη Οδηγία 2000/12/EK και η έκταση του φάσματος των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην έννοια του χρηματοπιστωτικού οργανισμού και συγκεκριμενοποιήθηκε ο ορισμός της παράνομης δραστηριότητας. Με την **Απόφαση Πλαίσιο του Συμβουλίου 2001/500/ΔΕΥ** τα κράτη μέλη υποχρεώθηκαν να μη διατηρούν επιφυλάξεις για μέτρα δήμευσης και σχετικά αδικήματα ενώ καθιερώθηκαν κυρώσεις και πλαίσιο αμοιβαίας συνδρομής.

☐ Στην **ελληνική νομοθεσία** η Οδηγία ενσωματώθηκε με το **Νόμο 2331/1995** ο οποίος κατήργησε τα άρθρα 5 και 6 του τρίτου κεφαλαίου του Νόμου 2145/1993 για την καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες. Ο ανωτέρω Νόμος 2331/24-8-1995 για την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και άλλες ποινικές διατάξεις είναι ο βασικός νόμος που ισχύει σήμερα. Τα κυριότερα σημεία του νόμου είναι τα εξής:

♦ σαν εγκληματική δραστηριότητα αναφέρεται, μεταξύ άλλων, η διάδοση των ναρκωτικών, η παράνομη διακίνηση όπλων και πυρομαχικών, η ληστεία, η εκβίαση, η κλοπή και η υπεξαίρεση μεγάλης αξίας, η απάτη ιδιαίτερα αν είναι μεγάλη ή το αδίκημα διαπράττεται κατ'επάγγελμα ή συνήθεια ή αν ο δράστης είναι ιδιαίτερα επικίνδυνος, η παράνομη εμπορία αρχαιοτήτων και η λαθρεμπορία.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με το Ν. 2331/1995, η εγκληματική δραστηριότητα που οδηγεί σε ξέπλυμα βρώμικου χρήματος μπορεί να προέρχεται από:

- διάδοση ναρκωτικών
- παράνομες αγοραπωλησίες όπλων και πυρομαχικών
- ληστεία
- κλοπή, κλοπή φορτίου πλοίου και υπεξαίρεση όταν οι τρεις αυτές εγκληματικές συμπεριφορές είχαν σαν αποτέλεσμα την απόκτηση ποσών ιδιαίτερα μεγάλης αξίας
- λαθρεμπορία
- εκβίαση και απάτη μεγάλης αξίας
- αρπαγή
- παράνομη εμπορία αρχαιοτήτων
- παράνομες αφαιρέσεις και μεταμοσχεύσεις ανθρωπίνων ιστών και οργάνων
- προαγωγή σε πορνεία
- παράνομα τυχερά και μη τυχερά παίγνια
- καταχραστές του δημοσίου (Ν. 1608/1950).

♦ η νομιμοποίηση εσόδων από την ανωτέρω εγκληματική δραστηριότητα αφορά περιουσιακά στοιχεία κάθε είδους ενσώματα ή ασώματα, κινητά ή ακίνητα, υλικά ή άυλα καθώς και νομικά έγγραφα που αποδεικνύουν τίτλο ιδιοκτησίας ή δικαιώματα προς απόκτηση τέτοιων περιουσιακών στοιχείων.

♦ η νομιμοποίηση μπορεί να γίνει και αφορά πιστωτικά ιδρύματα συμπεριλαμβανομένων του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, του Τ.Π.Δ. της ΕΤΒΑ και της Τράπεζας της Ελλάδος και χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς περιλαμβανομένων των εταιριών επενδύσεων χαρτοφυλακίου, διαχείρισης αμοιβαίων κεφαλαίων, μέλη του Χρηματιστηρίου, τα ανταλλακτήρια συναλλάγματος, επιχειρήσεις καταναλωτικής πίστης, ασφαλιστικές εταιρίες και υποκαταστήματα χρηματοπιστωτικών οργανισμών που έχουν την έδρα τους στην αλλοδαπή.

♦ σημειώνεται η υποχρέωση των εποπτευομένων για την αναφορά των ύποπτων περιπτώσεων στην Επιτροπή του άρθρου 7 του Ν. 2331/1995.

♦ αρμόδια αρχή για την **εποπτεία** και εφαρμογή της νομοθεσίας είναι:

• η Τράπεζα της Ελλάδος για τα πιστωτικά ιδρύματα, τις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων και τα ανταλλακτήρια συναλλάγματος

• το Υπουργείο Ανάπτυξης για τις ασφαλιστικές εταιρίες

• η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για τους λοιπούς χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς.

♦ **Ποινές:** με **ποινή καθείρξεως** μέχρι δέκα ετών τιμωρείται όποιος από κερδοσκοπία ή με σκοπό να συγκαλύψει την αληθή προέλευση ή να παράσχει συνδρομή σε πρόσωπο που ενέχεται σε εγκληματική δραστηριότητα αγοράζει, αποκρύπτει, λαμβάνει ως εμπράγματη

ασφάλεια, δέχεται στην κατοχή του, καθίσταται οπωσδήποτε δικαιούχος, μετατρέπει, μεταβιβάζει οποιαδήποτε περιουσία που προέρχεται από την προαναφερομένη δραστηριότητα. Αν ο δράστης ασκεί τέτοιου είδους πράξεις κατ' επάγγελμα ή είναι ιδιαίτερα επικίνδυνος ή υπότροπος τιμωρείται με ποινή καθείρξεως τουλάχιστον δέκα ετών. Όποιος εξεταζόμενος από δικαστικές ή άλλες αρμόδιες αρχές σαν μάρτυρας με πρόθεση αποκρύπτει ή συγκαλύπτει την αλήθεια τιμωρείται με ποινή φυλάκισης τουλάχιστον έξη μηνών. Όποιος ιδρύει ή αποκτά επιχείρηση ή συνιστά οργάνωση με σκοπό τη διάπραξη των ανωτέρω εγκλημάτων τιμωρείται με ποινή φυλάκισεως τουλάχιστον δύο ετών.

♦ **κατάσχεση και δήμευση:** περιουσία που προέρχεται από νομιμοποίηση εσόδων από τις παραπάνω εγκληματικές πράξεις κατάσχεται και εφόσον δεν συντρέχει περίπτωση απόδοσής της στον ιδιοκτήτη δημεύεται υποχρεωτικά. Αν η περιουσία αυτή δεν υπάρχει πλέον ή δεν έχει βρεθεί επιβάλλεται χρηματική ποινή ίση με την κατά το χρόνο της καταδικαστικής απόφασης αξία της περιουσίας την οποία προσδιορίζει το δικαστήριο.

♦ **Τα πιστωτικά ιδρύματα και οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί υποχρεούνται:**

**α)** να απαιτούν την απόδειξη της ταυτότητας των συναλλασσομένων στις περιπτώσεις ανοίγματος λογαριασμού καταθέσεων, μίσθωσης θυρίδας θησαυροφυλακίου, σύμβασης ενυπόθηκου δανείου και σύμβασης παροχής υπηρεσιών φύλαξης περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, απόδειξη της ταυτότητας απαιτείται κατά την εκτέλεση οποιασδήποτε συναλλαγής το ποσό της οποίας υπερβαίνει το ισότιμο των 15.000 ευρώ είτε γίνεται με μία πράξη είτε με περισσότερες που γίνονται την ίδια ημέρα ή ανάγονται στην ίδια έννομη σχέση. Η απόδειξη γίνεται με την επίδειξη του δελτίου αστυνομικής ταυτότητας ή του διαβατηρίου ή άλλου δημοσίου εγγράφου. Δεν υπάρχει υποχρέωση εξακρίβωσης της ταυτότητας όταν ο συναλλασσόμενος είναι άλλο πιστωτικό ίδρυμα, χρηματοπιστωτικός οργανισμός, ΝΠΔΔ ή οργανισμός που ανήκει κατά 51% τουλάχιστον στο δημόσιο.

**β)** να ζητούν από τον συμβαλλόμενο ή συναλλασσόμενο, εφόσον αυτός ενεργεί για λογαριασμό τρίτου εκτός από την απόδειξη της δικής του ταυτότητας, να αποδείξει και τα στοιχεία του τρίτου φυσικού ή νομικού προσώπου για λογαριασμό του οποίου ενεργεί.

**γ)** να λαμβάνουν τα ευλόγως απαιτούμενα μέτρα ακόμα και στην περίπτωση που οι ανωτέρω δεν έχουν προβεί σε δήλωση ότι ενεργούν για λογαριασμό τρίτου όταν υπάρχει βάσιμη αμφιβολία ότι δεν ενεργούν για ίδιο λογαριασμό.

**δ)** να εξετάζουν με ιδιαίτερη προσοχή κάθε συναλλαγή που από την φύση της μπορεί να συνδεθεί με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματική δραστηριότητα.

**ε)** να τηρούν για πέντε τουλάχιστον χρόνια τα στοιχεία των ανωτέρω συναλλαγών.

**ζ)** να θεσπίζουν διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου και επικοινωνίας προς αποτροπή των συναλλαγών που σχετίζονται με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και να εφαρμόζουν το νόμο και στα υποκαταστήματά τους στο εξωτερικό. Να παρέχουν στις δικαστικές ή τις εποπτικές αρχές όλες τις απαιτούμενες πληροφορίες.

**η)** να μη πραγματοποιούν συναλλαγές για τις οποίες γνωρίζουν ή βάσιμα υποπτεύονται ότι συνδέονται με νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματική δραστηριότητα.

**Κυρώσεις:** Σε περίπτωση υπαίτιας παράβασης υποχρεώσεων που αφορούν πιστοποίηση ταυτότητας μπορεί να επιβληθεί, μετά από πρόταση της ΤτΕ, με κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας-Οικονομικών και Ανάπτυξης πρόστιμο 1.467 έως 146.735 ευρώ. Σε περίπτωση που παραβαίνουν δολίως την υποχρέωση εχεμύθειας σε περίπτωση διεξαγωγής έρευνας επιβάλλεται ποινή φυλάκισης μέχρι δύο ετών και χρηματική ποινή.

♦ Τα πιστωτικά ιδρύματα και οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί εντός του μηνός Ιανουαρίου κάθε έτους υποβάλουν στην Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ) τα στοιχεία του διευθυντικού στελέχους που είναι υπεύθυνο για το συντονισμό της εφαρμογής του νόμου και αντίγραφο των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου και επικοινωνίας που έχουν εγγράφως θεσπίσει.

♦ Η ΤτΕ έχει δώσει συγκεκριμένες οδηγίες προς όλα τα ΠΙ, τις εταιρίες χρηματοδοτικής μίσθωσης, τα ανταλλακτήρια συναλλάγματος και τις εταιρίες πρακτορείας επιχειρηματικών απαιτήσεων τρίτων για τις συναλλαγές που πρέπει να εξετάζονται με ιδιαίτερη προσοχή (εγκ. 566/23-10-97 και λεπτομερέστερη 132/14-4-99) ενώ με την ΠΔΤΕ 2483/20-12-2001 τα όρια σε δραχμές αναπροσαρμόστηκαν και εκφράστηκαν σε ευρώ:

► **Συναλλαγές σε μετρητά:**

<p><b>A1)</b> συναλλαγές σε μετρητά άνω των 60.000 ευρώ ή το ισότιμο σε ξένο νόμισμα</p> <p><b>A2)</b> συναλλαγές σε μετρητά άνω των 15.000 ευρώ εφόσον το μεγαλύτερο μέρος του ποσού είναι σε χαρτονομίσματα μικρής αξίας</p> <p><b>A3)</b> αγορές ή πωλήσεις ξένων τραπεζογραμματίων ή ταξιδιωτικών επιταγών άνω του ισοτίμου των 30.000 ευρώ</p> <p><b>A4)</b> καταθέσεις σε μετρητά άνω των 15.000 ευρώ ή το ισότιμο σε ξένο νόμισμα σε λογαριασμούς εταιριών του AN 89/67 ή εταιριών που είναι εγκατεστημένες σε εξωχώρια χρηματοπιστωτικά κέντρα (offshore financial centres).</p> <p>► <b>Μεταφορές κεφαλαίων:</b></p> <p><b>B1)</b> εφόσον ο εντολέας ή ο δικαιούχος δεν έχει λογαριασμό καταθέσεων στο ΠΙ, εμβάσματα προς και από το εξωτερικό άνω των 60.000 ευρώ, ή το ισότιμο σε ξένο νόμισμα, που δεν αφορούν πληρωμή για εισαγωγές/εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών</p> <p><b>B2)</b> όλα τα εμβάσματα άνω των 30.000 ευρώ, ή το ισότιμο σε ξένο νόμισμα, που δεν αφορούν πληρωμή για εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών, από χώρες που δεν ανήκουν στο F.A.T.F. όταν δεν υπάρχουν πλήρη στοιχεία του εντολέα, ανεξάρτητα από το εάν ο δικαιούχος έχει λογαριασμό καταθέσεων στο ΠΙ ή όχι.</p> <p>► <b>Χρηματοδοτήσεις:</b></p> <p><b>G1)</b> αιτήσεις για χρηματοδότηση εξασφαλισμένη με καταθέσεις</p> <p><b>G2)</b> αιτήσεις για χρηματοδότηση με εγγύηση ΠΙ χώρας που δεν ανήκει στο F.A.T.F.</p>
---

Σημειώνεται ότι όλα τα ΠΙ και οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί υποχρεούνται να εξετάζουν όχι μόνο τις ανωτέρω συναλλαγές με ιδιαίτερη προσοχή αλλά και όλες τις ασυνήθεις και ύποπτες συναλλαγές που δεν περιλαμβάνονται στις τρεις κατηγορίες που αναφέρθηκαν.

☐ **Με την καταργηθείσα ήδη Εγκύκλιο Διοίκησης Νο 16/2-8-2004 της Τράπεζας της Ελλάδος** είχαν κωδικοποιηθεί οι διατάξεις που αφορούσαν την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες. Σε σχέση με τα αναφερόμενα ανωτέρω η Εγκύκλιος αυτή:

**α)** περιόριζε τις μη συνεργάσιμες χώρες και συνιστούσε ιδιαίτερη προσοχή στις συναλλαγές που υπερέβαιναν τα 30.000 ευρώ με φυσικά ή νομικά πρόσωπα που προέρχονταν από τα Νησιά Κουκ, την Ινδονησία, τη Νιγηρία και τις Φιλιππίνες ενώ δεν έθετε όριο ποσού και επόμενα θα ελέγχονταν όλες οι συναλλαγές των προερχόμενων από το Μυανμάρ και το Ναούρου

**β)** συνιστούσε την ιδιαίτερη προσοχή των εποπτευομένων ιδρυμάτων για επαρκή συστήματα εσωτερικού ελέγχου και επικοινωνίας και τον ορισμό διευθυντικού στελέχους αρμόδιου για το ξέπλυμα βρώμικου χρήματος

**γ)** επισήμανε την Έβδομη Ειδική Σύσταση της FATF για την Ηλεκτρονική Μεταφορά Κεφαλαίων Πελατών και έδιδε μεταξύ άλλων τις ακόλουθες οδηγίες: 1) σε περίπτωση που τα προς μεταφορά κεφάλαια προέρχονταν από λογαριασμό καταθέσεων που τηρείται στο Π.Ι θα πρέπει, με συναίνεση του πελάτη, να αναγράφεται και ο αριθμός του λογαριασμού εκτός εάν το εξερχόμενο μήνυμα αποστέλλεται εντός Ελλάδος μέσω του Διατραπεζικού Ηλεκτρονικού Συστήματος Κίνησης Κεφαλαίων DIASTRANSFER. Αν ο πελάτης δεν συναινεί, το Π.Ι πρέπει να εξετάζει με ιδιαίτερη προσοχή τη συναλλαγή αυτή 2) σε περίπτωση εισερχομένου μηνύματος και εφόσον δεν αναγράφονταν επ' αυτού το ονοματεπώνυμο, η διεύθυνση του εντολέα και ο αριθμός του τραπεζικού λογαριασμού, θα εξετάζεται με ιδιαίτερη προσοχή η συναλλαγή αυτή. Ειδικότερα εάν από το εισερχόμενο μήνυμα λείπει μόνο ο αριθμός λογαριασμού, η απαίτηση ελέγχου περιοριζόταν σε μεταφορές ποσών αξίας άνω των 12.500 ευρώ.

♦ Σχετικές με το θέμα είναι και **οι κυρώσεις από την ελληνική Βουλή των παρακάτω διεθνών συμβάσεων:**

- με το Νόμο 1990 του 1991 κυρώθηκε η Σύμβαση της Βιέννης του 1988 για την καταπολέμηση της παράνομης διακίνησης ναρκωτικών και ψυχοτρόπων ουσιών
- με το Νόμο 2655 του 1998 κυρώθηκε η Σύμβαση του Στρασβούργου του 1990 για τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες
- με το Νόμο 3034 του 1998 κυρώθηκε η διεθνής σύμβαση του ΟΗΕ του 1999 για τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας.

☐ **Ο Νόμος 3424/13.12.2005 για την τροποποίηση, συμπλήρωση και αντικατάσταση των διατάξεων του Νόμου 2331/1995**

Την 13 Δεκεμβρίου 2005 δημοσιεύθηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 305Α) ο Νόμος 3424/2005 για την τροποποίηση, συμπλήρωση και αντικατάσταση των διατάξεων του Νόμου 2331/1995 και την προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2001/97/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος με σκοπό τη νομιμοποίηση εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες. Με το Νόμο αυτό, προσαρμόζεται η ελληνική νομοθεσία στην Κοινοτική Οδηγία 2001/97/ΕΚ, υιοθετούνται ορισμένες ειδικές συστάσεις της FATF και αναβαθμίζεται το νομοθετικό, διοικητικό και λειτουργικό πλαίσιο για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας. Κυριότερα σημεία του Νόμου αποτελούν:

- ♦ η περαιτέρω θωράκιση του χρηματοπιστωτικού συστήματος για την αντιμετώπιση του money laundering και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας
- ♦ η επέκταση του πεδίου εφαρμογής σε άλλους τομείς και επαγγέλματα
- ♦ η διεύρυνση της έννοιας των βασικών εγκλημάτων
- ♦ η ενίσχυση των αρμοδιοτήτων της Επιτροπής του Άρθρου 7 του Νόμου 2331/1995 και η αναμόρφωση της σύνθεσης αυτής
- ♦ η ορθολογικοποίηση των ποινικών κυρώσεων οι οποίες επεκτείνονται και σε αυτούς που δεν υποβάλλουν από πρόθεση αναφορά ύποπτης συναλλαγής
- ♦ ο ορισμός του Υπουργείου Οικονομίας και Οικονομικών σαν κεντρικής συντονιστικής αρχής
- ♦ η εξειδίκευση των υποχρεώσεων των πιστωτικών ιδρυμάτων, των χρηματοπιστωτικών οργανισμών και των αρμοδίων εποπτικών αρχών με στόχο τη μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα αυτών στο αντικείμενο του ανωτέρω Νόμου.

**☐ Η Οδηγία 2005 / 60 / ΕΚ / 25.11.2005 σχετικά με την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας**

Την 25 Νοεμβρίου 2005 δημοσιεύθηκε στην επίσημη εφημερίδα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων η Οδηγία 2005/60/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου, η οποία τέθηκε σε εφαρμογή την 15.12.2005. Η Οδηγία αυτή αντικαθιστά την Οδηγία 91/308/10-6-1991 και τα κράτη μέλη υποχρεούνται να τη μεταφέρουν στην εθνική τους νομοθεσία **το αργότερο την 15 Δεκεμβρίου 2007**. Οι κύριες μεταβολές που επιφέρει η Οδηγία αυτή είναι οι εξής:

- ♦ τα κράτη μέλη υποχρεώνονται να ποινικοποιήσουν τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας
- ♦ υπάγονται στους φορείς που είναι υποχρεωμένοι να καταπολεμούν τις ανωτέρω πράξεις και οι ασφαλιστικοί διαμεσολαβητές καθώς και οι φορείς παροχής υπηρεσιών σε εταιρίες καταπιστευτικής διαχείρισης (trust companies)
- ♦ διευρύνονται οι έννοιες των χρηματοπιστωτικών οργανισμών και της εγκληματικής δραστηριότητας
- ♦ αυστηριοποιείται η ταυτοποίηση της πελατείας των πιστωτικών ιδρυμάτων και των χρηματοπιστωτικών οργανισμών
- ♦ εισάγονται διατάξεις για τα μέτρα αυξημένης και απλοποιημένης δέουσας επιμέλειας (Contingency Due Diligence, CDD) που πρέπει να εφαρμόζουν τα πιστωτικά ιδρύματα και οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί
- ♦ καθιερώνονται διατάξεις για την ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ πιστωτικών ιδρυμάτων και αρμόδιων εθνικών φορέων και για την αποτελεσματικότητα των αναφορών ύποπτων περιπτώσεων
- ♦ καθιερώνονται διατάξεις για την προστασία των εργαζομένων ή προσώπων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της Οδηγίας, από την έκθεσή τους σε απειλές και επιθέσεις λόγω της αναφοράς υπονοιών τους για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες
- ♦ συστήνεται Επιτροπή για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη



χρηματοδότηση της τρομοκρατίας που θα επικουρεί το έργο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής σχετικά με τη διαμόρφωση μέτρων εφαρμογής που αφορούν τεχνικά κριτήρια

♦ δικαιολογείται η μη εφαρμογή της Οδηγίας σε ορισμένα νομικά ή φυσικά πρόσωπα που ασκούν χρηματοπιστωτικές δραστηριότητες περιστασιακά ή σε πολύ περιορισμένη κλίμακα.

☒ **Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο εξέδωσαν την 15.11.2006 τον Κανονισμό 1781/2006 περί των πληροφοριών για τον πληρωτή που συνοδεύουν τις μεταφορές χρηματικών ποσών** (Regulation on Information on the Payer Accompanying Transfers of Funds).

• Ο Κανονισμός αυτός ισχύει για τις μεταφορές χρηματικών ποσών, σε οποιοδήποτε νόμισμα, που αποστέλλονται ή παραλαμβάνονται από πάροχο υπηρεσιών πληρωμών (payment service provider) εγκατεστημένο στην Ε.Ε.

• Υποχρεώνονται όλες οι εταιρίες μεταφοράς χρηματικών ποσών να αναγράφουν το ονοματεπώνυμο, τη διεύθυνση και τον αριθμό λογαριασμού του πληρωτή. Η διεύθυνση μπορεί να αντικατασταθεί με την ημερομηνία και τον τόπο γέννησης του πληρωτή, τον αναγνωριστικό αριθμό πελάτη ή τον εθνικό αριθμό της ταυτότητάς του. Όταν ο πληρωτής δεν έχει αριθμό λογαριασμού, ο πάροχος υπηρεσιών πληρωμών του πληρωτή χρησιμοποιεί αντί αυτού αποκλειστικό αναγνωριστικό κωδικό (unique identifier) που καθιστά δυνατό τον εντοπισμό του πληρωτή.

• Οι παραλήπτριες τράπεζες οφείλουν να απορρίπτουν την εντολή μεταφοράς όταν λείπουν τα παραπάνω στοιχεία και σε περίπτωση επανειλημμένης παράβασης να διακόπτουν τη συνεργασία τους με την εταιρία μεταφοράς χρηματικών ποσών.

• Εξαιρούνται από την εφαρμογή του Κανονισμού οι μεταφορές ποσών:

1) με πιστωτικές ή χρεωστικές κάρτες με την προϋπόθεση ότι ο δικαιούχος (payee) έχει συμφωνία με τον πάροχο υπηρεσιών πληρωμών η οποία επιτρέπει την πληρωμή για την παροχή αγαθών και υπηρεσιών και οι μεταφορές των σχετικών χρηματικών ποσών συνοδεύονται από αποκλειστικό αναγνωριστικό κωδικό που καθιστά δυνατό τον εντοπισμό του πληρωτή

2) μέσω κινητού τηλεφώνου ή άλλης ψηφιακής τεχνολογίας όταν οι μεταφορές αυτές προπληρώνονται και δεν υπερβαίνουν τα 150 ευρώ

3) όταν ο πληρωτής προβαίνει σε ανάληψη μετρητών από τον δικό του λογαριασμό ή όταν υπάρχει έγκριση χρεωστικής μεταφοράς μεταξύ δύο μερών η οποία επιτρέπει τις μεταξύ τους πληρωμές μέσω λογαριασμών υπό την προϋπόθεση ότι η μεταφορά χρηματικών ποσών συνοδεύεται από αποκλειστικό αναγνωριστικό κωδικό που καθιστά δυνατό τον προσδιορισμό του φυσικού ή νομικού προσώπου

4) όταν χρησιμοποιούν τις ηλεκτρονικά διαβιβαζόμενες επιταγές

5) προς δημόσιες αρχές για την πληρωμή φόρων, προστίμων ή άλλων επιβαρύνσεων στο εσωτερικό κράτους μέλους

5) όταν τόσο ο πληρωτής όσο και ο δικαιούχος της πληρωμής είναι πάροχοι υπηρεσιών πληρωμών που ενεργούν για ίδιο λογαριασμό

6) τα κράτη μέλη μπορούν να αποφασίζουν τη μη εφαρμογή του Κανονισμού στις μεταφορές ποσών εντός αυτού του κράτους μέλους σε λογαριασμό δικαιούχου που επιτρέπει την πληρωμή για την παροχή αγαθών και υπηρεσιών εάν το ποσό της συναλλαγής δεν υπερβαίνει τα 1.000 ευρώ και είναι δυνατή η ανίχνευση του πληρωτή με αποκλειστικό αναγνωριστικό κωδικό.

☒ **Με την απόφαση 231/4/13.10.2006 της Επιτροπής Τραπεζικών και Πιστωτικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος** τροποποιήθηκε σε σημαντικό βαθμό το καθεστώς που ίσχυε με βάση την εγκύκλιο Διοίκησης της ΤτΕ 16/2.8.2004 η οποία καταργήθηκε. Οι κυριότερες διατάξεις της απόφασης αυτής αφορούν:

1) Την εφαρμογή της σε όλα τα πιστωτικά ιδρύματα που έχουν την έδρα τους στην Ελλάδα και στα υποκαταστήματα ξένων πιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα, τα χρηματοδοτικά ιδρύματα που λαμβάνουν άδεια λειτουργίας και εποπτεύονται από την ΤτΕ ενώ η ΤτΕ μπορεί να προσαρμόσει την έκταση των υποχρεώσεων με βάση την αρχή της αναλογικότητας ενώ για τα υποκαταστήματα στην αλλαδαπή των πιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα την Ελλάδα λαμβάνεται πρόνοια ελέγχου σε επίπεδο ομίλων.

2) Τις διαδικασίες αναγνώρισης και πιστοποίησης της ταυτότητας των πελατών και της επίδειξης της δέουσας επιμέλειας. Απαγορεύεται το άνοιγμα και η τήρηση μυστικών και ανώνυμων λογαριασμών ή λογαριασμών που δεν εμφανίζονται με το πλήρες όνομα του

δικαιούχου. Απαιτείται η αναγνώριση και πιστοποίηση της ταυτότητας των συναλλασσόμενων κατά τη σύναψη κάθε μορφής συμβάσεων και κατά την εκτέλεση κάθε συναλλαγής το ποσό της οποίας ανέρχεται τουλάχιστον σε 15.000 ευρώ είτε διενεργείται με μία πράξη ή με περισσότερες που γίνονται την ίδια ημέρα ή ανάγονται στην ίδια έννομη σχέση. Οι τράπεζες υποχρεούνται να ζητούν από τον πελάτη, φυσικό ή νομικό πρόσωπο εκείνα τα έγγραφα πιστοποίησης που είναι δύσκολο να παραποιηθούν ή να αποκτηθούν με παράνομο τρόπο και διασφαλίζουν ότι τα στοιχεία ταυτότητας των πελατών τους ενημερώνονται πλήρως καθόλη τη διάρκεια της επιχειρηματικής σχέσης.

**3)** Την εξειδίκευση των οδηγιών για την εφαρμογή της νέας μεθόδου για την ταξινόμηση των πελατών και των συναλλαγών ανάλογα με τον κίνδυνο (**risk-based approach**). Οι πελάτες διαβαθμίζονται σε τρεις τουλάχιστον κατηγορίες: α) χαμηλού β) κανονικού και γ) υψηλού κινδύνου. Για την κατηγορία υψηλού κινδύνου οι τράπεζες υποχρεούνται να επιδεικνύουν αυξημένη δέουσα επιμέλεια και να επαναξιολογούν τους πελάτες τους τουλάχιστον κάθε χρόνο. Οι κατ' ελάχιστον κατηγορίες υψηλού κινδύνου αφορούν τους λογαριασμών μη κατοίκων, τους λογαριασμούς πολιτικώς εκτεθειμένων προσώπων χωρών εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, λογαριασμούς πελατών με ανώνυμες μετοχές, λογαριασμούς υπεράκτιων εταιριών και εταιριών ειδικού σκοπού, λογαριασμούς ενώσεων προσώπων μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα, λογαριασμούς διαχείρισης χαρτοφυλακίου σημαντικών πελατών, συναλλαγές χωρίς φυσική παρουσία του πελάτη, διασυνοριακές σχέσεις τραπεζικής ανταπόκρισης με τρίτες χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης και συναλλαγές από και προς χώρες που δεν εφαρμόζουν επαρκώς τις συστάσεις της Ομάδας Χρηματοοικονομικής Δράσης (FATF, Financial Action Task Force).

**4)** Την υποχρέωση των εποπτευόμενων ιδρυμάτων όπως από 31.5.2007 εγκαταστήσουν **επαρκή πληροφοριακά συστήματα** και αποτελεσματικές διαδικασίες για τη διαρκή παρακολούθηση λογαριασμών και συναλλαγών προκειμένου να ανιχνεύονται, να παρακολουθούνται και να αξιολογούνται συναλλαγές και πελάτες υψηλού κινδύνου.

**5)** Την Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης των εποπτευόμενων ιδρυμάτων και ειδικότερο το αρμόδιο στέλεχος που είναι αρμόδιο για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας που πρέπει να επιδεικνύει τη δέουσα επιμέλεια για κάθε ύποπτη και ασυνήθη συναλλαγή και να αναφέρεται στην Επιτροπή του άρθρου 7 του Ν. 2331/1995, την ανεξάρτητη εθνική αρχή για την πρόληψη της χρησιμοποίησης του χρηματοπιστωτικού συστήματος για τη νομιμοποίηση εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας και να υποβάλει ετήσια έκθεση στην ΤτΕ.

**☐ Οι πιο συνηθισμένες περιπτώσεις που προκαλούν τις υποψίες του τραπεζικού υπαλλήλου ότι πιθανόν να πρόκειται για ξέπλυμα βρώμικου χρήματος και χρηματοδότηση της τρομοκρατίας είναι οι εξής:**

- άνοιγμα λογαριασμού στο όνομα πελάτη που δεν διαμένει στην περιοχή του τραπεζικού υποκαταστήματος
- συναλλαγές χωρίς φυσική παρουσία του πελάτη
- διακίνηση μετρητών σε μεγάλη ποσότητα ή μαζική ανταλλαγή μικρής αξίας τραπεζογραμμάτων με άλλα μεγαλύτερης αξίας ή κατάθεση μετρητών που αμέσως μετά μεταφέρονται σε άλλους λογαριασμούς άλλης τράπεζας ή αποσύρονται, συχνή κατάθεση μετρητών μέσω νυκτερινών χρηματοθυρίδων
- κατάθεση μεγάλων ποσών μέσω τρίτων ή πολυάριθμες διαδοχικές καταθέσεις μικροποσών ή αιφνιδιαστικό κλείσιμο λογαριασμών με μεταφορά κεφαλαίων ή τήρηση πολλών λογαριασμών στους οποίους κατατίθενται μικροποσά που στη συνέχεια μεταφέρονται σε τακτά χρονικά διαστήματα σε άλλο λογαριασμό της ίδιας ή άλλης τράπεζας
- αδρανείς λογαριασμοί που ενεργοποιούνται μόνο για κινήσεις κεφαλαίων στο εξωτερικό
- κίνηση λογαριασμών υπεράκτιων εταιριών (offshore companies)
- συναλλαγές από και προς χώρες που δεν εφαρμόζουν επαρκώς τις συστάσεις της FATF
- συχνότατη κάλυψη από τραπεζικούς λογαριασμούς της αγοράς επιταγών, τραβηκτικών, εμβασμάτων, χρεογράφων και ιδιαίτερα μετοχών από πρόσωπα που η περιουσιακή τους κατάσταση δεν δικαιολογεί μεγάλη συναλλακτική δραστηριότητα
- συχνή μετατροπή ξένων τραπεζογραμμάτων ή ποσών συναλλάγματος μεγάλης αξίας από ένα νόμισμα σε άλλο
- σημαντική αύξηση των καταθέσεων και γενικά των τραπεζικών συναλλαγών του πελάτη

χωρίς αυτό να δικαιολογείται από την οικονομική κατάσταση αυτού ή της επιχείρησής του

- ασυνήθεις κινήσεις λογαριασμών μη κατοίκων ή λογαριασμών πολιτικώς εκτεθειμένων προσώπων χωρών εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης
- ασυνήθεις κινήσεις λογαριασμών εταιριών με ανώνυμες μετοχές
- ασυνήθεις κινήσεις λογαριασμών ενώσεων προσώπων μη κερδοσκοπικού χαρακτήρα
- ασυνήθεις κινήσεις λογαριασμών διαχείρισης χαρτοφυλακίου σημαντικών πελατών
- συχνές εντολές μεταφορών ποσών στο εξωτερικό και πληρωμή αυτών σε μετρητά
- συχνές τραπεζικές συναλλαγές εμπορικών εταιριών με μετρητά χωρίς να παρεμβάλλονται συναλλαγές μέσω επιταγών, συναλλαγματικών ή εμπορικών γραμματίων
- τήρηση πολλών τραπεζικών λογαριασμών σε πολλά υποκαταστήματα μίας τράπεζας ή πολλών τραπεζών και συχνή διακίνηση μέσω αυτών μεγάλων ποσών ή μικροποσών με μεγάλη όμως συχνότητα
- χρήση θυρίδων θησαυροφυλακίου, κατάθεση και ανάληψη από αυτές σφραγισμένων φακέλων με μεγάλη συχνότητα
- ασυνήθης επιχειρηματική δραστηριότητα με το εξωτερικό και ιδιαίτερα με χώρες με τις οποίες η επιχείρηση δεν είχε δεσοληψίες στο παρελθόν ούτε εισήγαγε ή εξήγαγε εμπορεύματα
- μεγάλοι ύψους πληρωμές ή εμβάσματα, συμπεριλαμβανομένων και των ηλεκτρονικών συναλλαγών, σε/από χώρες που διακινούνται ναρκωτικά ή κυριαρχούν εξωχώρια χρηματοπιστωτικά κέντρα (offshore financial centers, βλέπε όρο)
- συνεχείς πιστώσεις λογαριασμών από ταξιδιωτικές επιταγές σε ξένο συνάλλαγμα
- παροχή εγγύησης για δάνειο από εγγυητή που είναι άγνωστος στην τράπεζα ή η οικονομική του κατάσταση δεν δικαιολογεί την ανάληψη του σχετικού κινδύνου ή παροχή σαν εγγύησης μεγάλου ποσού σε μετρητά
- συναλλαγές με αντιπρόσωπο εταιρίας όπου η ταυτότητα του τελικού δικαιούχου είναι άγνωστη ή ανεπαρκώς προσδιορισμένη ή δυσεξήγητες ηλεκτρονικές μεταφορές κεφαλαίων με στόχο λόγω των πολλών μεταφορών να χάνονται τα ίχνη των συναλλαγών και να καθίσταται δύσκολη η ανίχνευση του τελικού δικαιούχου
- υποβολή αίτησης για την παροχή δανείου με εμπράγματη εξασφάλιση περιουσιακά στοιχεία η προέλευση των οποίων είναι ασυμβίβαστη με την οικονομική κατάσταση του πελάτη
- κίνηση κεφαλαίων ο σκοπός της οποίας είναι ασύμβατος με την επαγγελματική δραστηριότητα του πελάτη
- εμβάσματα από το εξωτερικό προς πελάτη που στη συνέχεια εκδίδει επιταγές ή χρησιμοποιεί άλλα μέσα πληρωμής στο όνομα τρίτων ή λήψη εμβασμάτων μικρών ποσών στο όνομα πελάτη που στη συνέχεια δίνει εντολή μεταφοράς μεγάλων ποσών στο εξωτερικό
- εντολή αγοράς χρεογράφων μεγάλης αξίας, που διακρατούνται από την τράπεζα για φύλαξη (custody), που δεν δικαιολογείται από την οικονομική κατάσταση του δικαιούχου
- συναλλαγές που αφορούν back-to-back loan (βλέπε όρο) που πραγματοποιούνται σε υποκαταστήματα και θυγατρικές εταιρίες πιστωτικών ιδρυμάτων τα οποία εδρεύουν σε κράτη όπου παράγονται και διακινούνται ναρκωτικά
- αίτηση πελάτη για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου είτε σε ξένα νομίσματα ή χρεόγραφα όταν η πηγή των κεφαλαίων είναι αδιαφανής και ασύμβατη με την οικονομική κατάσταση του πελάτη
- αβάσιμες δικαιολογίες και υπεκφυγές για την παροχή στοιχείων πλήρους ταυτοποίησης του δικαιούχου
- ασυνήθης νευρικότητα του πελάτη στη θυρίδα συναλλαγών.

**Money market** = αγορά χρήματος. Αγορά στην οποία πραγματοποιούνται αγορές και πωλήσεις χρηματοπιστωτικών μέσων με λήξη μικρότερη του έτους. Διακρίνεται σε: α) αγορά τοις μετρητοίς (cash market) που περιλαμβάνει τη διατραπεζική αγορά χωρίς ασφάλειες (deposits) και τη διατραπεζική αγορά με ασφάλειες (repos) β) την αγορά παραγώγων με κύρια προϊόντα τα FX Swaps, τα Interest Rate Swaps (IRS) και ιδιαίτερα τα OIS, τις Forward Rate Agreements (FRAs) και τα Futures (βλέπε όρους) γ) αγορά βραχυπρόθεσμων τίτλων που περιλαμβάνει τα έντοκα γραμμάτια του δημοσίου, τα πιστοποιητικά καταθέσεων (Certificates of Deposit, CDs) και τα εμπορικά χρεόγραφα (Commercial Papers, CPs). Η αγορά χρήματος χαρακτηρίζεται από υψηλή ρευστότητα, χαμηλό επίπεδο κινδύνου και η απόδοση εκφράζεται συνήθως σε ετήσια βάση χωρίς να λαμβάνονται υπόψη ανατοκισμοί.

**Money market papers** = χρεόγραφα των αγορών χρήματος εξαιρουμένων των μετοχών. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν κύρια βραχυπρόθεσμης λήξης χρεόγραφα των νομισματικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων εμπορεύσιμα στις κεφαλαιαγορές που χαρακτηρίζονται από επαρκή ρευστότητα ή για τα οποία ο εκδότης παρέχει πλήρη ρευστότητα, οι τραπεζικές καταθέσεις μίας ημέρας και οι καταθέσεις μέχρι ενός έτους, τα δανειστικά συμβόλαια λήξης μέχρι ενός έτους, οι αποδοχές τραπεζιτών (banker's acceptances), τα έντοκα γραμμάτια του δημοσίου λήξης από ένα μήνα μέχρι ενός έτους, οι συμφωνίες επαναγοράς χρεογράφων (repurchase agreements or repos), τα πιστοποιητικά καταθέσεων (certificates of deposit), τα εμπορικά χρεόγραφα (commercial papers) που εκδίδονται από τα NXI και τα χρεόγραφα κυμαινόμενου επιτοκίου (floating rate notes, FRNs) με λήξη μέχρι ενός έτους.

**Moral hazard** = ηθικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος που προκύπτει από την αλλαγή της συμπεριφοράς ενός αντισυμβαλλόμενου όπως π.χ μιας εταιρίας που έχει ασφαλίσει τα περιουσιακά της στοιχεία έναντι πυρός και αδιαφορεί μη λαμβάνοντας μέτρα αποτροπής του ασφαλισθέντος κινδύνου.

**Moral suasion** = ηθική πειθώ, δηλαδή η προσπάθεια επιβολής μιας πολιτικής χωρίς καταναγκασμούς (νόμοι, υποχρεωτικοί κανονισμοί ή οδηγίες κλ) αλλά μόνο μέσω επιχειρημάτων και μη κυρωτικών κανόνων καλής συμπεριφοράς. Για παράδειγμα οι κεντρικές τράπεζες πιέζουν τα πιστωτικά ιδρύματα να περιορίσουν την ανέλεγκτη και υπερβολική χορήγηση καταναλωτικών δανείων ή δανείων μέσω πιστωτικών καρτών προκειμένου να περιορισθεί η ρευστότητα και να συγκρατηθούν οι πληθωριστικές πιέσεις ή να αποφευχθεί η υπερχρέωση των νοικοκυριών. Τα Π.Ι συμφωνούν με καλή πίστη να συμμορφωθούν με τη μη υποχρεωτική αυτή εντολή της κεντρικής τράπεζας.

**Mortgage** = εγγύηση για την εξασφάλιση της αποπληρωμής του δανείου. Η εγγύηση συνίσταται 1) συνήθως σε υποθήκη επί ακινήτων η οποία αίρεται όταν εξοφληθεί ολοσχερώς το στεγαστικό δάνειο 2) ομόλογα τα οποία δεσμεύονται μέχρι της πλήρους εξόφλησης της υποχρέωσης. Εάν ο δανεισθείς δεν μπορεί να τιμήσει την υποχρέωσή του, τα ακίνητα ή τα ομόλογα πωλούνται και με το προϊόν της πώλησης αποζημιώνεται ο δανειστής.

**Mortgage Backed Securities, MBS** = ομόλογα εγγυημένα από μία δεξαμενή περιουσιακών στοιχείων. Είναι ένα επενδυτικό μέσο που αντιπροσωπεύει την ιδιοκτησία ενός αδιαίρετου συμφέροντος σε μια ομάδα ενυπόθηκων ομολόγων. Η εταιρία που συγκεντρώνει τα ομόλογα εισπράττει μία προμήθεια έναντι του πιστωτικού κινδύνου. Το κεφάλαιο και οι τόκοι από τα επί μέρους ενυπόθηκα ομόλογα χρησιμοποιούνται για την πληρωμή του κεφαλαίου και των τόκων επί του MBS. Όταν επενδύει κανείς σε ένα MBS, δανείζει χρήματα σε ένα αγοραστή κατοικίας ή επαγγελματικής στέγης. Τα MBS είναι ένα μέσο κύρια για τις μικρότερες περιφερειακές τράπεζες που μπορούν να παρέχουν ενυπόθηκα στεγαστικά δάνεια στους πελάτες τους χωρίς να ανησυχούν εάν έχουν τα περιουσιακά στοιχεία για να καλύψουν το δάνειο. Ενεργούν σαν ενδιάμεσοι μεταξύ του αγοραστή της κατοικίας και της αγοράς των επενδυτών. Διακρίνουμε:

- Commercial MBS, CMBS είναι τα εμπορικά ομόλογα που χρηματοδοτούν τους φορείς παροχής δανείων επαγγελματικής στέγης και
- Residential MBS, RMBS είναι τα ομόλογα κατοικίας που χρηματοδοτούν στεγαστικές τράπεζες για την παροχή δανείων πρώτης ή/και δευτερεύουσας ή εξοχικής κατοικίας.

**Motherboard** = μητρική κάρτα ή η μητέρα των καρτών. Είναι το κεντρικό εξάρτημα του Η/Υ, η πλακέτα-βάση που υποδέχεται τα άλλα εξαρτήματα και συσκευές. Τα κύρια συστατικά του Η/Υ που ενσωματώνονται στη μητρική κάρτα είναι η μνήμη, τα κυκλώματα διασύνδεσης, τα slot επέκτασης και προαιρετικά ο μικροϋπολογιστής.

**Moving average** = κινητός μέσος όρος. Υπολογίζεται με την πρόσθεση των τιμών κλεισίματος ενός χρηματοοικονομικού μέσου ή στατιστικού μεγέθους σε ένα αριθμό ημερών ή μηνών και στη συνέχεια με τη διαίρεση αυτών με το σύνολο των ημερών ή των μηνών. Εάν για παράδειγμα ο μέσος κινητός για μια τιμή μετοχής υπολογίζεται σε μηνιαία βάση, προσθέτουμε την τιμή κλεισίματος στο χρηματιστήριο για όλες τις εργάσιμες ημέρες του μήνα και διαιρούμε με τον αριθμό των εργάσιμων ημερών του μήνα στη διάρκεια των οποίων συνεδρίασε το χρηματιστήριο.

**MP3** = συσκευή που κωδικοποιεί ένα πρωτότυπο ήχο από ένα CD δια του συντελεστή 12 χωρίς ο ήχος να χάνει την ποιότητα αυτού. Είναι ένα ακρωνύμιο από το **MPEG-1** ή το **MPEG-2 audio layer 3**. Το Layer 3 είναι ένα από τα τρία κωδικά σχήματα (layer 1, layer 2 και layer 3) για τη συμπίεση (compression) ακουστικών σημάτων. Αφαιρεί όλη τη μη αναγκαία πληροφορία του ακουστικού σήματος.

**Multilateral netting** = πολυμερής καθαρός συμψηφισμός. Μία συμφωνία μεταξύ τριών ή περισσότερων μερών να συμψηφίσουν τις υποχρεώσεις τους. Οι υποχρεώσεις μπορούν να προκύπτουν από χρηματοπιστωτικές συμβάσεις, εντολές μεταφοράς ή και από τα δύο. Ο συμψηφισμός πραγματοποιείται μέσω ενός κεντρικού αντισυμβαλλόμενου. Η πολυμερής καθαρή θέση είναι επίσης η διμερής καθαρή θέση μεταξύ κάθε μετέχοντος και του κεντρικού αντισυμβαλλόμενου.

**Multimedia** = πολυμέσα. Είναι ο συνδυασμός κειμένων, γραφικών, κινούμενων εικόνων, λέξεων, ήχου και βίντεο σε μια από κοινού εφαρμογή. Συχνά χαρακτηρίζονται ως πολυμέσα ο συνδυασμός διαφορετικών μέσων, όπως για παράδειγμα της τηλεόρασης και του προσωπικού υπολογιστή σε μια από κοινού χρησιμοποίηση. Γενικά, στα πολυμέσα χρησιμοποιούνται οι πολυάριθμες τεχνολογικές εφαρμογές των πληροφοριών και των επικοινωνιών. Πιο διαδεδομένες εφαρμογές των πολυμέσων συναντάμε στην ηλεκτρονική διαφήμιση και το ηλεκτρονικό λιανεμπόριο.

**Multi-purpose prepaid cards** = κάρτες προπληρωμής πολλαπλών χρήσεων ή όπως διαφορετικά ονομάζονται "ηλεκτρονικά πορτοφόλια" (electronic purses). Αρχικά, εμφανίστηκαν οι κάρτες προπληρωμής μοναδικού σκοπού όπως είναι οι τηλεφωνικές κάρτες και οι κάρτες που εκδίδονται από εμπορικά πολυκαταστήματα. Αντίθετα, οι κάρτες πολλαπλών χρήσεων μπορεί να χρησιμοποιηθούν σε πλήθος συμβεβλημένων καταστημάτων για πολλούς σκοπούς όπως πληρωμές σε καταστήματα, έκδοση εισιτηρίων, σε πάρκινγκ, σε εστιατόρια, κ.λπ. Το ηλεκτρονικό πορτοφόλι είναι μία έξυπνη πλαστική κάρτα που ενσωματώνει ένα μικροϋπολογιστή και μία προπληρωμένη αξία συνήθως από 35 έως 370 ευρώ. Μετά από κάθε συναλλαγή το ποσό μειώνεται κατά την αξία αυτής. Χρησιμοποιείται στις μικροσυναλλαγές και ανταγωνίζεται τα κέρματα και τα τραπεζογραμμάτια μικρής αξίας. Διακρίνεται στις ακόλουθες κατηγορίες:

–Χωρίς ή με προσωπικό αριθμό ταυτοποίησης (PIN),

–Επαναφορτιζόμενο (rechargeable), ή μη επαναφορτιζόμενο. Μπορεί να επαναφορτισθεί στις τράπεζες, τα ATMs, σε εξουσιοδοτημένα καταστήματα, μέσω ειδικών τηλεφωνικών συσκευών και πιστωτικών καρτών στα σημεία πώλησης (EFTPOS) με χρέωση τραπεζικού λογαριασμού.

–Ανώνυμο ή προσωποποιημένο συνδεδεμένο με τραπεζικό λογαριασμό.

–Συγκεντρωτικό που λειτουργεί με ένα μόνο νόμισμα ή αποκεντρωτικό - πολυνομισματικό.

Το Η/Π εξελιγμένης τεχνολογίας μπορεί να δείχνει τις χρηματικές μονάδες που απομένουν μετά από κάθε συναλλαγή, το ιστορικό των τελευταίων 10 έως 30 συναλλαγών και άλλες πληροφορίες που είναι αποθηκευμένες στη μνήμη της κάρτας. Οι κυριότερες μέχρι σήμερα πειραματικές εφαρμογές έχουν πραγματοποιηθεί στο Σουίντον της Αγγλίας (MONDEX), στο Ράβενσμπουργκ και Βαϊνγκάρτεν της Γερμανίας, στο Αϊζενστάτ (Europay Austria), στο Βέλγιο (PROTON), στο Νέστβεντ της Δανίας (σύστημα DANMONT), στη Φινλανδία (Avant Ltd.), στην Άνω Αδίκη της Ιταλίας (Progetto Cassamat), στην Πορτογαλία (Porta Moedas Multibanco). Σήμερα, επεκτείνεται με ταχείς ρυθμούς σε όλο τον κόσμο. Το 2006, οι δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν μέσω καρτών προπληρωμής πολλαπλών χρήσεων μόνο στο σύστημα της VISA αυξήθηκαν κατά 280%. Για το ίδιο έτος, το σύνολο των καρτών αυτών σε παγκόσμιο επίπεδο ήταν 321.000.000.

**Municipal bonds** = δημοτικά και κυβερνητικά ομόλογα. Είναι τα ομόλογα που εκδίδονται από τους δήμους και τις περιφερειακές ή τοπικές κυβερνήσεις, ομοσπονδιακά κρατίδια ή πολιτείες για τη χρηματοδότηση καθημερινών δραστηριοτήτων και ειδικών σχεδίων για την ανάπτυξη της τοπικής υποδομής. Οι αποδόσεις αυτών είναι μικρότερες των κρατικών και εταιρικών ομολόγων. Συνήθως, όμως, οι τόκοι των δημοτικών ομολόγων εξαιρούνται της φορολογίας. Επιπρόσθετα, απολαμβάνουν μεγαλύτερου βαθμού πιστοληπτικής αξιολόγησης από ότι τα εταιρικά ομόλογα. Στις ΗΠΑ, τα δημοτικά ομόλογα διακρίνονται σε: α) ομόλογα γενικής υποχρέωσης (GO, General Obligation bonds). Δεν είναι εγγυημένα αλλά η αποπληρωμή τους επαφίεται στην καλή πίστη και την πιστοληπτική ικανότητα του δανειζόμενου. Έχουν λήξη μέχρι 10 χρόνια και πληρώνονται από κεφάλαια που προκύπτουν από φόρους και παράβολα

β) ομόλογα εισοδήματος (Revenue bonds) που χρησιμοποιούνται για να χρηματοδοτούν έργα υποδομής. Εξοφλούνται από το εισόδημα που προκύπτει από τα έργα όπως διόδους, το προϊόν χρηματοδοτικής μίσθωσης κτιρίων κ.λ.π. Σε ορισμένες περιπτώσεις δεν διενεργούνται πληρωμές μέχρι να παραχθεί εισόδημα από τα έργα τα οποία χρηματοδοτούν.

**Mutatis mutandis** = λατινική έκφραση που σημαίνει την κατ' αναλογία εφαρμογή διατάξεων που διέπουν μία έννομη σχέση σε άλλη παρόμοια σχέση ή περίπτωση. Υπονοεί, επίσης, τις απαραίτητες αλλαγές που πρέπει να επέλθουν αλλά πάντα λαμβανομένου υπόψη των ιδιαιτεροτήτων κάθε περίπτωσης. Για παράδειγμα, εάν υπάρχει κενό νόμου ή κενό στη σύμβαση που ορίζει συγκεκριμένη σχέση μεταξύ ιδιοκτήτη και ενοικιαστή ή μεταξύ δανειστή και δανειολήπτη, μπορεί να ισχύσουν κατ' αναλογία α) παρόμοιες διατάξεις που διέπουν μία συναφή ρύθμιση ή β) παρόμοιες συμβατικές ρήτρες.

**Mutual funds** = αμοιβαία κεφάλαια (Α/Κ). Είναι ένα σύνολο περιουσίας το οποίο αποτελείται από μετρητά, καταθέσεις, μέσα της χρηματαγοράς, χρεόγραφα και μετοχές εγχωρίων ή και ξένων χρηματιστηρίων, που ανήκει σε επενδυτές-μεριδιούχους του ίδιου προφίλ ανάλογα με τη συμμετοχή τους σε αυτό. Οι αποταμιευτές που τοποθετούν τα χρήματά τους στο Α/Κ γίνονται εξ' αδιαίρετου συγκύριοι της κοινής περιουσίας και λαμβάνουν τίτλους που καλούνται μερίδια. Η διάθεση και η εξαγορά μεριδίων απαλλάσσεται από κάθε φόρο, τέλος ή άλλη εισφορά υπέρ του δημοσίου. Ο αποταμιευτής αναθέτει τη διαχείριση του μεριδίου του στους έμπειρους και επαγγελματίες διαχειριστές του Α/Κ, έχει τη δυνατότητα ρευστοποίησης αυτού ενώ δικαιούται, κάθε χρόνο, διανομής των κεφαλαιακών κερδών του Α/Κ ανάλογα με τον αριθμό των μεριδίων που κατέχει.

● **Σε διεθνές επίπεδο**, οι κυριότερες κατηγορίες Α/Κ είναι οι εξής:

- 1) **balanced funds** (μικτά). Επενδύουν σε μεγάλο ποσοστό σε τίτλους σταθερής απόδοσης και ελάχιστα σε τίτλους κυμαινόμενου επιτοκίου. Θεωρούνται Α/Κ μέσου επενδυτικού κινδύνου
- 2) **bond funds** (ομολογιακά). Τοποθετούν τα κεφάλαιά τους αποκλειστικά σε ομόλογα, ομολογίες και άλλους τίτλους σταθερής απόδοσης και για το λόγο αυτό φέρουν τον μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο
- 3) **growth funds** (αναπτυξιακά). Επενδύουν το μεγαλύτερο μέρος σε μετοχές και φέρουν υψηλό κίνδυνο
- 4) **money-markets funds** (χρηματαγοράς ή διαχείρισης διαθεσίμων). Αποτελούνται από βραχυπρόθεσμους τίτλους και πιστοποιητικά καταθέσεων
- 5) **income funds** (εισοδήματος). Αποτελούνται από μετοχικούς τίτλους και στοχεύουν σε μεγάλα κεφαλαιακά κέρδη αλλά φέρουν και υψηλό κίνδυνο
- 6) **index funds** (δεικτοποιημένα). Αποτελούνται από μετοχές που συμμετέχουν σε δείκτες μετοχών υψηλής κεφαλαιοποίησης των χρηματιστηρίων
- 7) **sector funds** (κλαδικά). Επενδύουν σε μετοχές κάποιου κλάδου (τραπεζών, εταιριών πληροφορικής κ.λ.π) και στοχεύουν σε υψηλά κεφαλαιακά κέρδη
- 8) **international bond funds** (διεθνικά ομολογιών). Αποτελούνται από χρεόγραφα, κύρια από ομολογίες και ομόλογα, που διαπραγματεύονται σε πολλά κράτη ενώ συνήθως αναμένουν απόδοση και από τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις
- 9) **international growth funds** (διεθνή αναπτυξιακά). Επενδύουν σε μετοχές που διαπραγματεύονται σε πολλά χρηματιστήρια του εξωτερικού και εκτός από την άνοδο των τιμών τους αναμένουν κέρδη και από τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Φέρουν, όμως, υψηλό κίνδυνο
- 10) **funds of funds** (αμοιβαία επί αμοιβαίων). ένα αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια και ιδιαίτερα σε hedge funds (βλέπε αυτοτελή όρο)

● **Στην Ελλάδα**, τα Α/Κ λειτουργούν με τη μορφή της Ανώνυμης Εταιρίας Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (**ΑΕΔΑΚ**), η οποία έχει αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση Α/Κ αλλά επί πλέον και τη δυνατότητα ανάληψης διαχείρισης ΟΣΕΚΑ (βλέπε όρο πιο κάτω). Η διαχείριση ενός Α/Κ περιλαμβάνει τη διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού του, τη διοίκηση του Α/Κ και τη διαφήμιση για την προώθηση των μεριδίων του στο ευρύ επενδυτικό κοινό. Χρησιμοποιεί σαν θεματοφύλακα (custodian) μία τράπεζα που αναλαμβάνει έναντι αμοιβής τη φύλαξη των περιουσιακών στοιχείων, εκτελεί καθήκοντα ταμίας εισπράττοντας, μεταξύ άλλων, την αξία των μεριδίων και αποδίδοντας την αξία τους σε όσους μεριδιούχους επιθυμούν να ρευστοποιήσουν τη θέση τους υπολογίζοντας και στις δύο περιπτώσεις την αναλογούσα προμήθεια, μπορεί να προβαίνει σε αγοραπωλησίες κινητών αξιών μετά από εντολή της ΑΕΔΑΚ, υπογράφει τον κανονισμό, τις εκθέσεις και τις οικονομικές καταστάσεις

της ΑΕΔΑΚ, εγγυάται την ορθή λειτουργία των πράξεων αυτής ενώ είναι απαραίτητη η σύμφωνη γνώμη του για κάθε αίτηση τροποποίησης που επιβάλλεται στην εποπτική αρχή δηλαδή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η ΑΕΔΑΚ διέπεται από το Νόμο 3283/13.11.2004 και από αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα Α/Κ διακρίνονται:

**A) Ανάλογα με το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων σε:**

**1) Α/Κ Διαχείρισης Διαθεσίμων.** Επενδύουν κυρίως (άνω του 65% του καθαρού ενεργητικού τους) σε καταθέσεις-μέσα χρηματαγοράς. Δεν έχουν δυνατότητα επένδυσης σε μετοχές.

**2) Α/Κ Ομολογιακά.** Επενδύουν κυρίως σε ομολογίες και δυνητικά έως 10% και σε μετοχές.

**3) Α/Κ Μικτά.** Επενδύουν τουλάχιστον 10% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές και 10% σε ομολογίες. Το σύνολο των επενδύσεων όλων των κατηγοριών δεν πρέπει να υπερβαίνει το 65% του καθαρού ενεργητικού τους.

**4) Α/Κ Μετοχικά.** Επενδύουν κυρίως σε μετοχές εταιριών εισηγμένων στο ΧΑΑ. Σε περίπτωση που μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια αναπαράγουν τη σύνθεση συγκεκριμένου χρηματιστηριακού δείκτη (π.χ Γενικός Δείκτης, FTSE/ASE 20), οφείλουν να επενδύουν το 95% του καθαρού ενεργητικού τους σε μετοχές του συγκεκριμένου δείκτη.

**B) Με κριτήριο τη γεωγραφική κατανομή σε Α/Κ Εσωτερικού που επενδύουν κυρίως σε επενδυτικά προϊόντα (καταθέσεις, ομόλογα, ομολογίες, μετοχές και μέσα της χρηματαγοράς) των οποίων οι εκδότες έχουν την καταστατική τους έδρα στην Ελλάδα και σε Α/Κ Εξωτερικού που επενδύουν κυρίως σε επενδυτικά προϊόντα εκδοτών που έχουν την καταστατική τους έδρα εκτός Ελλάδος αν και τα τελευταία καταργούνται με νεότερο νόμο.**

Ο όρος «κυρίως» που χρησιμοποιείται ανωτέρω αφορά ποσοστό επένδυσης τουλάχιστον 65% επί του καθαρού ενεργητικού του Α/Κ υπολογιζόμενου σε τριμηνιαία βάση με λήξη 31.3, 30.6, 31.9 και 31.12 εκάστου έτους.

• Σαν **επιτρεπόμενες επενδύσεις** ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ορίζονται:

**1) οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς** που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε οργανωμένη αγορά. Ειδικότερα αναφέρονται: α) οι κινητές αξίες και τα μερίδια των ΟΣΕΚΑ β) οι τίτλοι της χρηματαγοράς όπως π.χ γeros και outright γ) τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) δ) οι προθεσμιακές συμβάσεις για την κάλυψη του κινδύνου μεταβολής των επιτοκίων (Forward Rate Agreements, FRAs) ε) οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) υποχρεώσεων με αντικείμενο επιτόκιο ή συνάλλαγμα και οι συμβάσεις ανταλλαγής που συνδέονται με μετοχές ή δείκτες μετοχών ζ) τα συμβόλαια δικαιώματος προαίρεσης (options) και κύρια επί συναλλάγματος ή επιτοκίων

**2) οι κινητές αξίες και τα μέσα χρηματαγοράς** που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε εποπτευόμενη οργανωμένη αγορά κράτους μέλους ή τρίτου κράτους ανοικτή στο κοινό

**3) νεοεκδιδόμενες κινητές αξίες,** μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, και εφόσον είναι υπό ένταξη σε μια οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά και η εισαγωγή της θα πραγματοποιηθεί εντός ενός έτους

**4) μερίδια ΟΣΕΚΑ** εγκεκριμένων με βάση τις κοινοτικές οδηγίες ανεξάρτητα εάν εδρεύουν σε κράτος μέλος και εφόσον: α) έχουν λάβει σχετική άδεια λειτουργίας β) το επίπεδο προστασίας των μεριδιούχων των άλλων ΟΣΕΚΑ είναι ισοδύναμο με αυτό της Ε.Ε γ) οι δραστηριότητές τους περιγράφονται σε εξαμηνιαίες και ετήσιες περιοδικές εκθέσεις ώστε να είναι δυνατή η αξιολόγηση των στοιχείων ενεργητικού, του παθητικού και των αποτελεσμάτων χρήσεως δ) δεν έχει επενδυθεί ποσοστό μεγαλύτερο από το 10% του καθαρού ενεργητικού του σε μερίδια άλλων ΟΣΕΚΑ

**5) καταθέσεις** σε πιστωτικά ιδρύματα (ΠΙ) διάρκειας μέχρι 12 μηνών εφόσον τα ΠΙ εδρεύουν σε κράτος μέλος ή σε τρίτη χώρα που έχει αποδεχθεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς

**6) παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα** που διακανονίζονται με μετρητά και διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές. Επίσης, σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα εφόσον: α) οι αντισυμβαλλόμενοι είναι νομικά πρόσωπα υποκείμενα σε προληπτική εποπτεία β) υπόκεινται καθημερινά σε αξιόπιστη και επαληθεύσιμη αποτίμηση και είναι δυνατόν να κλείνει η θέση τους ανά πάσα στιγμή με πρωτοβουλία του

**7) μέσα χρηματαγοράς που εκδίδονται ή είναι εγγυημένα από κεντρική τράπεζα ή τοπική αρχή κράτους μέλους, από την ΕΚΤ, την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων,** από τρίτο κράτος ή και από οργανισμούς υποκείμενους σε προληπτική εποπτεία ή έχουν εγκριθεί με απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως: α) εταιρίας της οποίας τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται τουλάχιστον σε 10.000.000 ευρώ και η οποία υποβάλλει και δημοσιεύει ετήσιες οικονομικές καταστάσεις β) οργανισμός, εντός ομίλου εταιριών με εισηγμένες εταιρίες, που έχει σκοπό τη χρηματοδότηση του ομίλου ή εκδότη μέσω τιτλοποίησης απαιτήσεων

8) μετά από έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς το Α/Κ μπορεί να επενδύει μέχρι 10% του καθαρού ενεργητικού του και σε άλλες κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς που δεν αναφέρονται ανωτέρω αλλά σε καμιά περίπτωση δεν επιτρέπεται να επενδύει σε πολύτιμα μέταλλα ή παραστατικούς τίτλους αυτών.

• Τα **επενδυτικά όρια** της ΑΕΔΑΚ προσδιορίζονται σαν ποσοστά επί του καθαρού ενεργητικού και καθορίζονται ως εξής:

α) έως 10% σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη

β) έως 40% σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εκδοτών με επένδυση (σε καθένα από αυτούς) άνω του 5%. Ο περιορισμός αυτός δεν ισχύει για τις καταθέσεις και για πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων

γ) έως 35% σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη όταν έχουν εκδοθεί ή εγγυηθεί από κράτος μέλος της Ε.Ε

δ) έως 25% σε ομολογίες πιστωτικού ιδρύματος.

Το αργότερο μέχρι 2.11.2005 καθιερώνονται και τα εξής επενδυτικά όρια:

ε) έως 10% μπορεί να επενδυθεί σε μερίδια άλλων Α/Κ

ζ) έως 20% σε καταθέσεις στο ίδιο πιστωτικό ίδρυμα

η) έως 20% σε κινητές αξίες, μέσα χρηματαγοράς, καταθέσεις και πράξεις εξωχρηματιστηριακών μέσων που έχουν εκδοθεί από τον ίδιο οργανισμό

θ) έως 10% σε πράξεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων ως προς ένα αντισυμβαλλόμενο όταν πρόκειται για πιστωτικό ίδρυμα ή 5% όταν δεν πρόκειται για ίδρυμα

ι) έως 20% αθροιστικά σε κινητές αξίες και μέσα χρηματαγοράς εταιριών του ίδιου ομίλου, ανεξάρτητα αν ενοποιούνται.

• Η επιβαλλόμενη διασπορά κινδύνων συμπληρώνεται και από τους εξής περιορισμούς: 1) απαγορεύεται η τοποθέτηση ποσοστού άνω του 10% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες του ίδιου εκδότη 2) απαγορεύεται η τοποθέτηση ποσοστού άνω του 40% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες εκδοτών που σε κάθε ένα από αυτούς το Α/Κ έχει επενδύσει πάνω από το 5% της καθαρής αξίας του 3) αντίθετα, επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι το 35% (και 100% υπό προϋποθέσεις) της καθαρής αξίας του Α/Κ σε κινητές αξίες ή μέσα χρηματαγοράς του ίδιου εκδότη όταν αυτός είναι κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή τρίτο κράτος ή δημόσιος διεθνής οργανισμός όπου μετέχουν ένα ή περισσότερα κράτη μέλη 4) οι επενδύσεις του Α/Κ σε μερίδια ΟΣΕΚΑ δεν επιτρέπεται να υπερβαίνουν το 10% του καθαρού ενεργητικού του 5) επιτρέπεται η τοποθέτηση μέχρι το 25% της καθαρής αξίας του Α/Κ σε ομολογίες που εκδίδονται από ΠΙ που έχει την έδρα του σε κράτος μέλος της Ε.Ε και υπόκειται σε ειδικό καθεστώς εποπτείας. Αν το Α/Κ επενδύει πάνω από 5% σε τέτοια ομόλογα, τότε το σύνολο αυτών δεν πρέπει να υπερβαίνει το 80% του ενεργητικού του 6) το Α/Κ δεν επιτρέπεται να επενδύει άνω του 20% του καθαρού ενεργητικού του σε καταθέσεις στο ίδιο ΠΙ 7) το Α/Κ απαγορεύεται να αποκτά ποσοστό μεγαλύτερο του 10% των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη, 10% των μετοχών με δικαίωμα ψήφου ενός εκδότη, 10% του συνόλου των ομολόγων ενός εκδότη, 10% των μέσων της χρηματαγοράς ενός εκδότη, 25% των μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου ή άλλου οργανισμού συλλογικών επενδύσεων.

• Στο άρθρο 5 του Νόμου 3283/2004 ορίζεται ότι **οι μετοχές της ΑΕΔΑΚ** είναι ονομαστικές, δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά και το ελάχιστο απαιτούμενο μετοχικό κεφάλαιο είναι 1.200.000 ευρώ. Όταν τα υπό διαχείριση κεφάλαια υπερβαίνουν τα 250.000.000 ευρώ, η ΑΕΔΑΚ οφείλει να αυξήσει τα ίδια της κεφάλαια με πρόσθετο ποσό που αντιστοιχεί στο 0,02% των υπό διαχείριση κεφαλαίων που υπερβαίνουν τα 250.000.000 ευρώ με ανώτατο όριο τα 10.000.000 ευρώ. Παρέχεται, όμως η ευχέρεια προσκόμισης τραπεζικής εγγύησης από πιστωτικό ίδρυμα μέχρι το 50% του πρόσθετου ποσού των κεφαλαίων. Δεν θεωρούνται χαρτοφυλάκια της ΑΕΔΑΚ αυτά που διαχειρίζεται κατόπιν ανάθεσης. Τουλάχιστον το 51% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΕΔΑΚ πρέπει να ανήκει σε ένα ή περισσότερα ιδρύματα του χρηματοπιστωτικού τομέα, σε ΑΕΠΕΥ, ασφαλιστικές εταιρίες, εταιρίες συμμετοχών ή σε ασφαλιστικά ταμεία με ελάχιστο αποθεματικό τουλάχιστον 3.000.000 ευρώ.

Με το Νόμο 2778/99 ιδρύθηκαν στην Ελλάδα και **Αμοιβαία Κεφάλαια Ακίνητης Περιουσίας** (Real Estate Mutual Funds) που επενδύουν τουλάχιστον 70% του ενεργητικού τους σε ακίνητα και μέχρι 30% σε α) μετρητά, τραπεζικές καταθέσεις και πιστωτικούς τίτλους ισοδυνάμου ρευστότητας και β) κινητές αξίες (μέχρι 10%) και πιστωτικούς τίτλους που εξομοιώνονται με κινητές αξίες και τίτλους μεριδίων αμοιβαίων κεφαλαίων. Τα ανωτέρω αμοιβαία κεφάλαια έχουν διαχειριστή Ανώνυμο Εταιρεία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων



(ΑΕΔΑΚ) με αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση αμοιβαίων κεφαλαίων μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται ένα ή περισσότερα αμοιβαία κεφάλαια ακίνητης περιουσίας. Η Εταιρεία Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία είναι ανώνυμη εταιρεία με αποκλειστικό σκοπό τη διαχείριση χαρτοφυλακίου κινητών αξιών και ακίνητης περιουσίας, είναι εισηγμένη στο ΧΑΑ και δεν είναι αμοιβαίο κεφάλαιο.

**Mutual Savings Bank** = αμοιβαία αποταμιευτική τράπεζα. Αποτελεί ιδιοκτησία και διοικείται από τους καταθέτες της οι οποίοι και επωφελούνται από τα κέρδη της.