

S

SAARC, SAPTA and SAFTA = συμφωνίες για τη συνεργασία των κρατών της νοτίου Ασίας.

- **SAARC** = είναι ο Οργανισμός για την Περιφερειακή Συνεργασία της Νοτίου Ασίας (South Asian Association for Regional Cooperation). Ιδρύθηκε την 8.12.1985 από την Ινδία, τις Μαλδίβες Νήσους, το Μπαγκλαντές, το Μπουτάν, το Νεπάλ, το Πακιστάν και τη Σρι Λάνκα. Η 13^η Σύνοδο Κορυφής που συνήλθε στη Ντάγκα του Μπαγκλαντές την 12-13.11.2005 έκανε δεκτή την αίτηση προσχώρησης του Αφγανιστάν σαν όγδοο μέλος του Οργανισμού.

- ♦ Οι στόχοι του οργανισμού είναι οι εξής: **1)** η προώθηση της ευημερίας των λαών **2)** η επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης **3)** η προώθηση της συνεργασίας στους τομείς της οικονομίας, της επιστήμης, της τεχνολογικής, κοινωνικής και πολιτιστικής προόδου, του εμπορίου, του περιβάλλοντος, της γεωργίας, των μεταφορών και επικοινωνιών και θεμάτων υγείας **4)** η ενίσχυση της συνεργασίας των μελών σε θέματα εξωτερικής πολιτικής και η ανάπτυξη σχέσεων με άλλους περιφερειακούς οργανισμούς που επιδιώκουν παρόμοιους σκοπούς.

- ♦ Οι αποφάσεις λαμβάνονται με την αρχή της ομοφωνίας σε όλα τα όργανα που είναι τα ακόλουθα: **α)** η Σύνοδος Κορυφής (Summit) που είναι η ανώτατη αρχή, απαρτίζεται από τους αρχηγούς κρατών ή κυβερνήσεων και συνέρχεται μία φορά το χρόνο **β)** το Συμβούλιο των Υπουργών (Council of Ministers) που αποτελείται από τους Υπουργούς Εξωτερικών και συνεδριάζει τουλάχιστον δύο φορές το χρόνο για να εισηγηθεί πολιτικές στη Σύνοδο Κορυφής, επισκοπήσει την πραγματοποιηθείσα πρόοδο στον τομέα της περιφερειακής συνεργασίας, εντοπίσει νέες μορφές συνεργασίας και δημιουργήσει νέους απαραίτητους μηχανισμούς. Επιπρόσθετα, μπορούν να συναντώνται οι επικεφαλής άλλων Υπουργείων για να συζητούν εξειδικευμένα θέματα **γ)** η Διαρκής Επιτροπή (Standing Committee) που αποτελείται από τους Γενικούς Γραμματείς των Υπουργείων Εξωτερικών των κρατών μελών. Παρακολουθεί και συντονίζει τα προγράμματα συνεργασίας, εγκρίνει επενδυτικά σχέδια συμπεριλαμβανομένης της χρηματοδότησης αυτών και κινητοποιεί περιφερειακές και εξωτερικές πηγές δανειοδότησης. Συνέρχεται όταν καταστεί αναγκαίο και αναφέρεται στο Συμβούλιο Υπουργών **δ)** η Επιτροπή Οικονομικής Συνεργασίας (Committee on Economic Cooperation) που αποτελείται από τους Γενικούς Γραμματείς των Υπουργείων Εμπορίου των κρατών μελών και εποπτεύει τη συνεργασία στον τομέα της οικονομίας και των εμπορικών συναλλαγών **ε)** η Επιτροπή των Διοικητών των Κεντρικών Τραπεζών (Committee of the Central Banks Governors) που συζητά νομισματικά και χρηματοπιστωτικά θέματα. Ο Οργανισμός υποστηρίζεται από Γραμματεία που εδρεύει στο Κατμαντού του Νεπάλ. Επικεφαλής αυτής είναι ο Γενικός Γραμματέας που διορίζεται από το Συμβούλιο των Υπουργών για μία θητεία τριών ετών. Προέρχεται από τα κράτη μέλη που εναλλάσσονται στη θέση αυτή με αλφαβητική σειρά.

- **SAPTA** = ήταν η Προνομιακή Εμπορική Διευθέτηση του SAARC (**SAARC Preferential Trading Arrangement**). Το Δεκέμβριο του 1991 στην 6^η Σύνοδο Κορυφής του SAARC, που συνήλθε στο Κολόμπο της Σρι Λάνκα, εγκρίθηκε η σύσταση μιας διακυβερνητικής ομάδας (Inter-Governmental Group, IGG) για να εισηγηθεί τη δημιουργία της SAPTA. Τελικά, η συμφωνία για τη SAPTA υπογράφηκε την 11.4.1993 και ίσχυσε από την 7.12.1995. Αντανακλούσε την επιθυμία των επτά ιδρυτικών μελών του SAARC να προωθήσουν την αμοιβαία εμπορική και οικονομική τους συνεργασία. Οι βασικές αρχές της συμφωνίας αυτής ήταν: **α)** πλήρης αμοιβαιότητα και ρήτρα του πλέον ευνοημένου κράτους στο εμπόριο μεταξύ των κρατών μελών λαμβανομένου υπόψη του επιπέδου οικονομικής και βιομηχανικής ανάπτυξης και της εμπορικής και τελωνειακής τους πολιτικής **β)** διαπραγματευση βήμα προς βήμα του δασμολογικού καθεστώτος **γ)** αναγνώριση των ιδιαιτεροτήτων των λιγότερο αναπτυγμένων κρατών και προνομιακές ρυθμίσεις υπέρ αυτών **δ)** στον κατάλογο περιλαμβάνονταν όλα τα προϊόντα, βιομηχανικά αλλά και πρώτες ύλες, ημικατεργασμένα και προς το τελικό στάδιο της παραγωγής. Ο κατάλογος αυτός περιέλαβε 5.000 εμπορεύματα που συζητήθηκαν σε 4 διαπραγματευτικούς γύρους που στόχευαν σε συμφωνία για την εξάλειψη ή τον σταδιακό περιορισμό των δασμών. Δεν υπήρξε, όμως, σημαντική πρόοδος και για το λόγο αυτό δημιουργήθηκε η SAFTA.

• **SAFTA** = είναι η Συμφωνία Ελευθέρου Εμπορίου της Νότιας Ασίας (South Asian Free Trade Agreement) που υπογράφηκε την 6.1.2004 κατά τη διάρκεια της 12^{ης} Συνόδου Κορυφής του SAARC στο Ισλαμαμπάντ του Πακιστάν με ημερομηνία ισχύος από 1.12.2006 και με στόχο να προωθηθεί η οικονομική και εμπορική συνεργασία μεταξύ των κρατών μελών. Η συμφωνία προβλέπει:

♦ εξάλειψη των δασμών στις εμπορικές συναλλαγές μεταξύ των κρατών μελών με βάση το Πρόγραμμα Απελευθέρωσης του Εμπορίου. Οι αναπτυσσόμενες χώρες θα μειώσουν τους δασμούς στο 20% του σημερινού επιπέδου σε δύο χρόνια από τη θέση σε ισχύ της Συμφωνίας και στη συνέχεια στο 0% έως 5% στα επόμενα πέντε χρόνια (2008 – 2012). Οι λιγότερο αναπτυσσόμενες χώρες (Αφγανιστάν, Μπαγκλαντές, Μπουτάν και Νεπάλ) θα μειώσουν τους σημερινούς δασμούς στο 30% σε δύο χρόνια από τη θέση σε ισχύ της Συμφωνίας και στη συνέχεια στο 0% έως 5% στα επόμενα οκτώ χρόνια (2008 – 2015).

♦ συνθήκες εύλογου ανταγωνισμού στην ελεύθερη εμπορική ζώνη και οφέλη για όλα τα συμβαλλόμενα μέρη λαμβανομένου υπόψη του επιπέδου και των προτύπων οικονομικής ανάπτυξης

♦ εναρμόνιση των εθνικών δασμολογιών και των διαδικασιών εισαγωγών, απλοποίηση των τραπεζικών μεθόδων χρηματοδότησης των εισαγωγών, απελευθέρωση της κίνησης των επενδυτικών κεφαλαίων μεταξύ των κρατών μελών

♦ όποιο κράτος μέλος αντιμετωπίζει προβλήματα στο ισοζύγιο πληρωμών, μπορεί να αναστέλλει προσωρινά την εφαρμογή των εμπορικών και επενδυτικών διατάξεων της Συμφωνίας

♦ εάν ένα προϊόν που εισάγεται σε ένα κράτος μέλος μπορεί να προκαλέσει σοβαρή ζημία στους παραγωγούς του, μπορεί να ανασταλεί προσωρινά η εισαγωγή του στο κράτος αυτό μετά από ειδική έρευνα

♦ σύσταση του Υπουργικού Συμβουλίου της SAFTA (SAFTA Ministerial Council, SMC) που είναι το ανώτατο όργανο με αρμοδιότητα να επιβλέπει την εφαρμογή της Συμφωνίας. Απαρτίζεται από τους Υπουργούς Εμπορίου των κρατών μελών και υποστηρίζεται από την Επιτροπή Εμπειρογνομόνων (Committee of Experts, COE) στην οποία μετέχει ένας ειδικός σε θέματα εμπορίου από κάθε κράτος μέλος. Η Επιτροπή Εμπειρογνομόνων θα ασκεί και τα καθήκοντα του Οργάνου Διακανονισμού των Διαφορών (Dispute Settlement Body)

♦ η Γραμματεία του SAARC θα παρέχει γραμματειακή υποστήριξη στο SMC και το COE.

Safe custody account = λογαριασμός τίτλων τηρούμενος στην κεντρική τράπεζα στον οποίο τα πιστωτικά ιδρύματα καταθέτουν χρεόγραφα που γίνονται δεκτά σαν εγγυοδοτικά στοιχεία στις πράξεις παροχής ρευστότητας.

Sale and lease-back = πώληση (sale) ενός υπάρχοντος στοιχείου του ενεργητικού σε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή εταιρία που με τη σειρά τους το παραχωρούν στον πωλητή με τη νομική μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing). Στη σύμβαση μπορεί να περιέχεται ρήτρα που παρέχει στον πωλητή το δικαίωμα της επαναγοράς στη λήξη της μίσθωσης. Αποτελεί ένα τρόπο έμμεσης χρηματοδότησης.

• Στην Ελλάδα, μετά τη ψήφιση του σχετικού νόμου (ΦΕΚ 15/28.01.2004) η επιχείρηση που χρηματοδοτείται με τον τρόπο αυτό, απαλλάσσεται οποιασδήποτε καταβολής φόρου για την πώληση και τη μεταβίβαση, η δε υπεραξία που προκύπτει εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αφορολόγητου αποθεματικού. Με βάση νεότερο νόμο του 2006, η Κτηματική Εταιρία του Δημοσίου (ΚΕΔ) ως πληρεξούσια του Δημοσίου ή ΝΠΔΔ έχει το δικαίωμα 1) μεταβίβασης κυριότητας ή άλλου εμπράγματος δικαιώματος ή παραχώρησης ενοχικού δικαιώματος επί ακινήτου με ταυτόχρονη σύμβαση μίσθωσης 2) μεταβίβασης κυριότητας ή άλλου εμπράγματος δικαιώματος ή παραχώρησης ενοχικού δικαιώματος επί ακινήτου με ταυτόχρονη συμφωνία κατασκευών επ' αυτού και μίσθωσης του ιδίου ακινήτου 3) μακροχρόνιας μίσθωσης που μπορεί να φθάνει μέχρι και τα 99 έτη 4) χρηματοδοτικής μίσθωσης, και συγκεκριμένα μίσθωσης ετοιμού, μετασκευασμένου ή κατασκευασθησμένου κτιρίου με δικαίωμα της ΚΕΔ αγοράς του ακινήτου κατά τη λήξη της σύμβασης ή ανανέωσης της σύμβασης για ορισμένο χρόνο 5) μικτής σύμβασης, δηλαδή σύμβασης που συνδυάζει τα χαρακτηριστικά των υπ' αριθ. 1 έως και 4 περιπτώσεων ή σε συνδυασμό αυτών με αντιπαροχή ή /και ανταλλαγή.

• Το Sale and lease-back παρέχει στην επιχείρηση συνοπτικά τα ακόλουθα πλεονεκτήματα: α) φορολογικές ελαφρύνσεις και απαλλαγές ως άνω β) μεγάλη διάρκεια αποπληρωμής γ) ενίσχυση της ρευστότητας της επιχείρησης δ) δημιουργία ευνοϊκών συνθηκών για τη

βελτίωση και αναδιάρθρωση της οικονομικής κατάστασης του μισθωτή λαμβανομένου υπόψιν ότι γίνεται μία μείωση των παγίων στοιχείων του ισολογισμού και αξιοποιούνται τα ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα μία πιο ορθολογική διαχείριση με στόχο τη χρηματοοικονομική εξυγίανση της επιχείρησης.

Sale bill = ανακοίνωση δημοπρασίας. Ένα έντυπο που αναφέρει την ημέρα, τον ακριβή χρόνο και τόπο, τους όρους της πώλησης και την περιγραφή του προς πώληση αντικείμενου που πραγματοποιείται με τη διαδικασία της δημοπρασίας δηλαδή της ανοικτής πρόσκλησης προς το κοινό που καλείται να συμμετάσχει μέσω ανοικτών και ανταγωνιστικών προσφορών.

Sale, construct and lease-back = πώληση (sale) ενός υπάρχοντος στοιχείου του ενεργητικού και ιδιαίτερα ενός ακινήτου σε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα το οποίο με τη σειρά του το παραχωρεί στον πωλητή με τη νομική μορφή της χρηματοδοτικής μίσθωσης (leasing) ενώ στη σύμβαση κατοχυρώνεται το δικαίωμα του αγοραστή για την πραγματοποίηση κατασκευών, ανακατασκευών ή ανακαινίσεων. Στη σύμβαση μπορεί να περιέρχεται και ρήτρα που δίνει στον πωλητή το δικαίωμα της επαναγοράς στη λήξη της μίσθωσης.

Sallie May (Student Loan Marketing Association) = ιδρύθηκε το 1973 σαν επιχείρηση υπό την αιγίδα της κυβέρνησης των ΗΠΑ (Government-Sponsored Enterprise, GSE) και η ιδιωτικοποίηση αυτής άρχισε το 1997 και ολοκληρώθηκε το 2006. Η κύρια δραστηριότητα αυτής είναι τα εκπαιδευτικά δάνεια. Αγοράζει φοιτητικά δάνεια και κατόπιν τα μετατρέπει σε ομόλογα που τα πωλεί στη δευτερογενή αγορά. Σήμερα καλύπτει το ένα τρίτο της αγοράς αυτής διαχειριζόμενη κεφάλαια 89 δισεκ. δολαρίων προς περισσότερους από 7.000.000 δικαιούχους περιλαμβανομένων και των δανείων της δια βίου μάθησης και αυτών για επιχειρηματική και τεχνική βοήθεια προς Πανεπιστήμια και Κολέγια. Το SLM Corporation διαθέτει και τις εξής θυγατρικές εταιρίες:

α) Sallie Mae Servicing L.P που παρέχει υπηρεσίες προς το Ομοσπονδιακό Πρόγραμμα Οικογενειακών Εκπαιδευτικών Δανείων (Federal Family Education Loan Program, FFELP) μέσω των πέντε κέντρων του εξυπηρέτησης δανείων στο Φίσερς της Ιντιάνα, στο Κίλλιν του Τέξας, στο Ουίλκς-Μπαρ της Πενσυλβάνια, στο Πάναμα Σίτυ της Φλόριντα και στο Μάρλτον του Νιου Τζέρσεϊ.

β) Sallie May Inc. που ασχολείται με τη χρηματοδότηση, τη διαφήμιση, τις πωλήσεις και τις διοικητικές υπηρεσίες. Τα κεντρικά της γραφεία είναι στο Ρέστον της Βιρτζίνια.

γ) Nellie May Corp. που παρέχει εκπαιδευτικά δάνεια προς τους πτυχιακούς και μεταπτυχιακούς φοιτητές ή τις οικογένειές τους. Μέσω του Internet προεγκρίνει τα δάνεια, παρέχει πληροφορίες και διαχειρίζεται το σχετικό χρέος. Έχει την έδρα της στο Μπραίντρι της Μασαχουσέτης.

δ) Student Loan Funding Resources LLC με έδρα το Σινσινάτι του Οχάιο. Παρέχει ομοσπονδιακά εκπαιδευτικά δάνεια και ιδιωτικά δάνεια και είναι ο χρηματοδότης της ανέγερσης και επέκτασης 130 εγκαταστάσεων Πανεπιστημίων και Κολεγίων.

ε) Pioneer Credit Recovery Inc. με έδρα τη δυτική Νέα Υόρκη αποτελεί ίδρυμα διαχείρισης χρέους και παρέχει υπηρεσίες είσπραξης εκπαιδευτικών δανείων προς το Υπουργείο Παιδείας των ΗΠΑ και άλλους 600 πελάτες μεταξύ των οποίων είναι το Υπουργείο των Οικονομικών, το Πρόγραμμα Εκπαιδευτικών Δανείων του Κολοράντο και η Επιτροπή Φοιτητικής Συνδρομής του Όρεγκον.

ζ) General Revenue Corp. που παρέχει υπηρεσίες είσπραξης απαιτήσεων προς 7 ιδρύματα εγγύησης δανείων και περίπου 800 άλλους πελάτες από τους οποίους 730 είναι πανεπιστημιακά ιδρύματα. Έχει την έδρα του στο Σινσινάτι του Οχάιο και γραφεία στην Ατλάντα, Βοστώνη, Ντάλας, Πίτσμπουργκ, Λονγκ Μπιτς και Μινεάπολη.

Salomon Brothers Non-U.S Dollar World Government Bond Index = δείκτης αναφοράς (benchmark index) της εταιρίας των ΗΠΑ Σάλομον Μπράδερς που περιλαμβάνει 13 ομόλογα που διαπραγματεύονται στις διεθνείς αγορές. Τα ομόλογα αυτά είναι σταθερού εισοδήματος και με εναπομένουσα διάρκεια ενός έτους ή περισσότερο. Εξαιρούνται από το δείκτη οι εκδόσεις ομολόγων των ΗΠΑ σε δολάρια.

Salomon Brothers World Equity Index, SBWEI = σταθμισμένος δείκτης αναφοράς (benchmark index) της εταιρίας των ΗΠΑ Σάλομον Μπράδερς που περιλαμβάνει μετοχές 6.000 επιχειρήσεων από 22 χώρες.

Same day value = αξία της ίδιας ημέρας. Ο όρος χρησιμοποιείται για να δηλώσει ότι η ημερομηνία συναλλαγής συμπίπτει απόλυτα με την ημερομηνία αξίας δηλαδή με την ημέρα παράδοσης των κεφαλαίων. Για παράδειγμα, μία τράπεζα δανείζεται ένα ποσό από μία άλλη τράπεζα στην διαπραγματευτική αγορά την 25η Μαΐου με παράδοση του κεφαλαίου εντός της ημέρας, δηλαδή την 25η Μαΐου. Οι υπηρεσίες υποστήριξης της δανείστριας τράπεζας θα δώσουν προτεραιότητα στη μεταφορά του ποσού ώστε η εντολή να διακανονισθεί πριν το κλείσιμο του ωραρίου και γενικότερα πριν από το ισχύον cut of time.

SAP = εταιρία που ιδρύθηκε το 1972 με έδρα το Μανάιμ της Γερμανίας και έγινε γνωστή παγκοσμίως με το ομώνυμο μηχανογραφικό λογιστικό σύστημα που λειτουργεί σαν γενικό καθολικό (general ledger) των επιχειρήσεων. Σήμερα έχει περίπου 21.500 υπαλλήλους σε 50 χώρες και σε περισσότερες από 30.000 εγκαταστάσεις. Είναι η τέταρτη στον κόσμο εταιρία παροχής λογισμικού. Η νέα έκδοση λογισμικού R/3 system καλύπτει, μεταξύ άλλων, τη διαχείριση χρηματοοικονομικών προϊόντων και γενικά διαθεσίμων, το λογιστικό κόστος, τη λειτουργικότητα της παραγωγής, τη διαχείριση υλικών και την αρχειοθέτηση εγγράφων.

Sarbanes-Oxley Act = νόμος των ΗΠΑ που τέθηκε σε ισχύ στις 30 Ιουλίου του 2002 για να αντιμετωπίσει τη νοσηρή κατάσταση που προέκυψε από τα λογιστικά σκάνδαλα των επιχειρήσεων των ΗΠΑ. Προβλέπει ριζική αναθεώρηση του ρυθμιστικού πλαισίου για τους εκδότες χρεογράφων τα οποία τυγχάνουν διαπραγμάτευσης στις δημόσιες αγορές, τους ελεγκτές, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου των εταιριών και τους νομικούς συμβούλους αυτών. Επιβάλλει αυστηρές ποινές σε περιπτώσεις λογιστικής απάτης και εταιρικής διαφθοράς ενώ προστατεύει τους μετόχους, τους εργαζόμενους και το επενδυτικό κοινό. Ο νόμος αυτός έχει δεχτεί την κριτική ορισμένων φιλελευθέρων που ισχυρίζονται ότι παρεμποδίζει την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και τη διενέργεια επενδύσεων.

SB WGBI (Salomon Brothers World Government Bond Index) = παγκόσμιος δείκτης κυβερνητικών ομολόγων του οίκου Σάλαμον Μπράδερς. Μετρά την απόδοση της σύνθεσης πολυεθνικών χαρτοφυλακίων ομολόγων με δεδομένη στάθμιση των περιουσιακών στοιχείων. Το 2004, η στάθμιση την οποία απέδιδε στα διάφορα κρατικά ομόλογα ήταν η εξής: Αυστραλία 0,37%, Αυστρία 1,34%, Βέλγιο 2,92%, Καναδάς 1,97%, Δανία 0,97%, Φινλανδία 0,57%, Γαλλία 8,30%, Γερμανία 9,25%, Ελλάδα 1,76%, Ιρλανδία 0,40%, Ιταλία 9,13%, Ιαπωνία 29,71%, Κάτω Χώρες 2,39%, Νορβηγία ,20%, Πολωνία 0,38%, Πορτογαλία 0,74%, Ισπανία 3,43%, Σουηδία 0,91%, Ελβετία 0,72%, Ηνωμένο Βασίλειο 4,74% και Ηνωμένες Πολιτείες 19,81%.

Scalability = ικανότητα κλιμάκωσης. Η δυναμική την οποία αναπτύσσει μία επιχείρηση ώστε να συνεχίσει να λειτουργεί αποδοτικά καθώς αυξάνει το μέγεθός της. Ικανοποιητική απόδοση έχουμε όταν η αναπτυσσόμενη επιχείρηση διατηρεί ή αυξάνει τα κέρδη της.

Schengen = Κωμόπολη του Λουξεμβούργου όπου στις 19.6.90 υπογράφηκε η ομώνυμη Συνθήκη από τις κυβερνήσεις του Βελγίου, Γαλλίας, Γερμανίας, Κάτω Χωρών, Λουξεμβούργου, Ιταλίας, Ισπανίας και Πορτογαλίας. Στη Συνθήκη του Σένγκεν προσχώρησε το 1992 και η Ελλάδα η οποία έγινε πλήρες μέλος από 26.3.2000. Καθεστώς παρατηρητή έχουν η Αυστρία από το 1994 και η Δανία, η Σουηδία και η Φινλανδία από το 1996. Συμφωνίες συνεργασίας έχουν υπογράψει η Νορβηγία και η Ισλανδία ενώ αρνήθηκαν τη συμμετοχή ή τη συνεργασία τους το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ιρλανδία επιθυμώντας τη διατήρηση των αυστηρών ελέγχων στα σύνορά τους ανεξάρτητα της εθνικότητας των εισερχομένων.

- Οι μετακινούμενοι πολίτες μιας χώρας μέλους της Συνθήκης του Σένγκεν σε άλλη χώρα μέλος δεν υπόκεινται σε ελέγχους διαβατηρίων και τελωνειακές διαδικασίες. Οι ταξιδιώτες που εισέρχονται σε μία χώρα μέλος από τρίτες χώρες υπόκεινται στους σχετικούς ελέγχους μία μόνο φορά και μετακινούνται ελεύθερα στις υπόλοιπες χώρες μέλη.

- Έντονες αντιδράσεις, λόγω υποτιθέμενης παραβίασης των προσωπικών δεδομένων, έχει προκαλέσει το Σύστημα Πληροφοριών Σένγκεν (Schengen Information System, SIS). Αντίθετα, οι υπέρμαχοι της Συνθήκης υποστηρίζουν ότι με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται η ανάσχεση της λαθρομετανάστευσης, ο αυστηρότερος έλεγχος των εξωτερικών συνόρων και η καταπολέμηση της διακίνησης των ναρκωτικών, της τρομοκρατίας και του ξεπλύματος του βρώμικου χρήματος. Το SIS εξασφαλίζει την ηλεκτρονική διασύνδεση των αστυνομικών των

κρατών μελών για την ανταλλαγή στοιχείων που αφορούν τους πολίτες. Συγκεκριμένα, προσφέρει μία βάση δεδομένων με μία μαύρη λίστα των προσώπων που είναι ανεπιθύμητα στην Ε.Ε λόγω διάπραξης εγκληματικών πράξεων.

- Το Σύστημα Πληροφοριών Σένγκεν II (Schengen Information System II, SIS II) περιέχει πρόσθετες πληροφορίες όπως φωτογραφίες, δακτυλικά αποτυπώματα, πιθανόν το DNA, υποθετικά συμπεράσματα της Αστυνομίας, ψυχολογικούς κινδύνους, χρησιμοποιούμενα αντικείμενα και όργανα του εγκλήματος, βιομετρικά στοιχεία. Πρόσβαση στη βάση δεδομένων του SIS II έχουν και η Ευρωπαϊκή Αστυνομία (Europol) η οποία μπορεί να προσθέτει, να τροποποιεί και να διαγράφει στοιχεία και η Ευρωπαϊκή Δικαιοσύνη (Eurojust).

Scriptural money = όλα τα είδη χρήματος πλην τραπεζογραμμάτων και κερμάτων. Το scriptural money μπορεί να εμφανίζεται σε τίτλους όπως είναι οι επιταγές, τα γραμμάτια εις διαταγήν, οι συναλλαγματικές, σε άμεσες χρεώσεις λογαριασμών για την εξόφληση τιμολογίων οργανισμών κοινής ωφέλειας και σε άυλες μορφές.

SDR (Special Drawing Right) = ειδικό τραβηκτικό δικαίωμα. Είναι το νόμισμα που εκδόθηκε σαν λογιστικό χρήμα το 1969 από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) για να εκφράσει ένα μέρος των αποθεματικών του και να διατηρήσει σε σχετικά σταθερό επίπεδο το σύστημα των συναλλαγματικών ισοτιμιών που προέκυψε από τις συμφωνίες του Μπρέτον Γουντς. Μετά την κατάρρευση των ανωτέρων συμφωνιών το 1973 και την υιοθέτηση του συστήματος των κυμαινόμενων συναλλαγματικών ισοτιμιών περιορίστηκε δραστικά ο ρόλος του SDR σαν διεθνούς αποθεματικού νομίσματος. Τα SDRs κατανομούνται στα κράτη μέλη ανάλογα με την ποσόστωση συμμετοχής τους. Το SDR χρησιμεύει επίσης σαν λογιστική μονάδα για το ΔΝΤ και άλλους διεθνείς οργανισμούς.

Η αξία του SDR βασίζεται σε ένα καλάθι νομισμάτων η σύνθεση του οποίου αναθεωρείται κάθε πέντε χρόνια για να αντανακλά τη σπουδαιότητα των νομισμάτων στις διεθνείς τραπεζικές και χρηματοοικονομικές αγορές. Τον Οκτώβριο του 2000 αναθεωρήθηκε η μέθοδος επιλογής των νομισμάτων και της βαρύτητας αυτών στο καλάθι λόγω της εισαγωγής του ευρώ και το καλάθι των νομισμάτων του SDR αποτελείται σήμερα από το δολάριο ΗΠΑ, το ευρώ, το ιαπωνικό γεν και τη λίρα στερλίνα. Η τελευταία αναθεώρηση έγινε το Νοέμβριο του 2005 και ισχύει από την 1.1.2006. Η βαρύτητα των νομισμάτων του καλάθιού βασίστηκε α) στην αξία των εξαγωγών εμπορευμάτων και υπηρεσιών και β) στο ποσό των αποθεμάτων που είναι εκφρασμένα στα αντίστοιχα νομίσματα που διακρατούνται από τα άλλα κράτη μέλη. Με βάση τα κριτήρια αυτά αποδόθηκε η ακόλουθη βαρύτητα στα νομίσματα στα οποία βασίζεται το καλάθι του SDR: δολάριο ΗΠΑ 44%, ευρώ 34%, ιαπωνικό γεν 11% και λίρα στερλίνα 11%. Την 4.5.2007 ένα δολάριο ΗΠΑ ήταν ίσο με 0,65659 SDR και το ένα ευρώ ήταν ίσο με 0,893827 SDR.

SDSL (Symmetric Digital Subscriber Line) = βλέπε όρο DSL.

Search Engine machines = μηχανές αναζήτησης. Εφαρμογή βάσης δεδομένων στο Internet που επιτρέπει την αναζήτηση συνδέσμων σε ιστοσελίδες χρησιμοποιώντας λέξεις-κλειδιά ή θέματα. Οι μηχανές αναζήτησης βρίσκουν και κατηγοριοποιούν web sites στο διαδίκτυο. Δημιουργώντας ευρετήρια των βάσεων δεδομένων μπορούν να βρουν ένα web site σχετικό με αυτό που αναζητά ο χρήστης. Περισσότερο γνωστές μηχανές αναζήτησης είναι το Google, το Yahoo, η AltaVista, το Fast, το Metacrawler, ο Lycos, το Askjeeves, το Hotbot, το Direct hit, το Excite, το Dog pile, το WebCrawler, το Alltheweb, το Info seek, το Inktomi, το Snap και στην Ελλάδα το in.gr και το FORTH net.

Seasonally adjusted, s.a = εποχικά προσαρμοσμένα στοιχεία. Μία μέθοδος της στατιστικής για την προσαρμογή των αρχικά ανακοινωθέντων στοιχείων η οποία λαμβάνει υπόψη τις κανονικές ετήσιες διακυμάνσεις που δεν οφείλονται σε οικονομικούς παράγοντες όπως π.χ την αύξηση της ανεργίας στο τέλος της σχολικής και ακαδημαϊκής περιόδου λόγω της αποφοίτησης των μαθητών και φοιτητών ή την προσωρινή αύξηση των τιμών των γεωργικών προϊόντων τον χειμώνα λόγω κακών καιρικών συνθηκών και φυσικών καταστροφών. Με τον τρόπο αυτό α) οι σχετικές συγκρίσεις πραγματοποιούνται από μήνα σε μήνα β) τα μηνιαία στοιχεία διαιρούνται με το ποσοστό του μέσου μηνιαίου όρου και γ) η απλή αριθμητική προσαρμογή δεν λαμβάνει υπόψη εξαιρετικούς και προσωρινούς παράγοντες.

Secondary buy-out = δευτερογενής εξαγορά. Αποτελεί στρατηγική εξόδου από το μετοχικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης. Μία επενδυτική εταιρία πωλεί το μερίδιο του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης που κατέχει σε άλλη επενδυτική εταιρία ή μία εταιρία υψηλού επιχειρηματικού κινδύνου (venture capital) ή ένα ιδιωτικό κεφάλαιο μετοχικών συμμετοχών (private equity fund) πωλούν το μερίδιό τους σε άλλη εταιρία venture capital ή private equity fund.

Secondary market = δευτερογενής αγορά. Η αγορά στην οποία εκδοθέντα στο παρελθόν χρεόγραφα και άλλα χρηματοοικονομικά μέσα επαναπωλούνται και επαναγοράζονται σε αντίθεση με την πρωτογενή αγορά (primary market) όπου τοποθετούνται μόνο νέες εκδόσεις τίτλων.

Secondary Public Offering, SPO = δευτερογενής δημόσια προσφορά. Χρονικά, ακολουθεί την αρχική δημόσια προσφορά (βλέπε όρο Initial Public Offering, IPO). Μπορεί να είναι είτε προσφορά του εκδότη χρεογράφων ή μιας ομάδας που έχει αγοράσει τα χρεόγραφα του εκδότη στις αγορές. Και για το είδος αυτό της δημόσιας προσφοράς χρεογράφων απαιτείται έγκριση των αρμοδίων αρχών και δημοσίευση προς το ευρύ κοινό στην οποία πρέπει να αναφέρεται και ο λόγος αυτής. Για παράδειγμα, μία εταιρία που διαθέσε στο κοινό 1.000.000 νέες μετοχές, επανέρχεται μετά την αρχική προσφορά και ανακοινώνει ότι θα διαθέσει στο κοινό άλλες 300.000 μετοχές το προϊόν των οποίων θα διαθέσει για τον εκσυγχρονισμό της παραγωγής και την επέκταση των υποκαταστημάτων της.

Securities and Exchange Commission, SEC = Επιτροπή Χρεογράφων και Χρηματιστηρίου. Εποπτική αρχή των ΗΠΑ με τις ακόλουθες αρμοδιότητες:

- επαγρυπνεί για την ορθή και νόμιμη λειτουργία των πρωτογενών και δευτερογενών αγορών κεφαλαίου των ΗΠΑ όπως των αγορών εντόκων γραμματίων και ομολόγων και των χρηματιστηρίων
- προστατεύει τους επενδυτές, επιβάλλοντας στις επιχειρήσεις να δημοσιεύουν σε τακτική βάση ισολογισμούς και χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς. Οι επενδυτές, επίσης, μπορούν να αντλήσουν στοιχεία για την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων από το δικτυακό τόπο της SEC και ιδιαίτερα από τη βάση δεδομένων EDGAR που περιλαμβάνει πληροφορίες τις οποίες καταθέτουν υποχρεωτικά στη SEC οι ελεγχόμενες εταιρίες
- επιθεωρεί τους διαμεσολαβητές της αγοράς (broker-dealers), τους συμβούλους επενδύσεων, τα αμοιβαία κεφάλαια και τις εταιρίες συμμετοχών κοινής ωφέλειας
- προωθεί την ενίσχυση της σχετικής νομοθεσίας και παραπέμπει στις δικαστικές αρχές τους παραβάτες. Κάθε χρόνο τεκμηριώνει με πορίσματα ελέγχου περίπου 400 με 500 παραβάσεις εταιριών και ιδιωτών
- συνεργάζεται στενά με τις αρχές των χρηματιστηρίων, το Κογκρέσο, άλλες συναρμόδιες δημόσιες αρχές και οργανώσεις του ιδιωτικού τομέα. Έχει 3.100 υπαλλήλους, εδρεύει στην Ουάσινγκτον D.C και διαθέτει ένδεκα περιφερειακά και τοπικά γραφεία.

Securities lending = δανεισμός χρεογράφων. Οι ιδιοκτήτες των χρεογράφων συχνά δανείζουν αυτά σε άλλους που μπορούν α) να τα πωλήσουν short. Αυτό σημαίνει ότι κάποιος πωλεί χρεόγραφα των οποίων δεν είναι κύριος, όταν υπάρχει η προσδοκία ότι οι τιμές τους θα πέσουν στο μέλλον οπότε θα τα αγοράσει φθηνότερα και θα αποκομίσει κέρδος β) να τα παραδώσει σε ένα άλλο για να ικανοποιήσει μία ανάγκη του όπως π.χ. να τα χρησιμοποιήσει σαν ασφάλεια (collateral) σε ένα άλλο δανειστικό συμβόλαιο. Σε αντάλλαγμα του δανεισμού των χρεογράφων του, ο δανειστής εισπράττει μία προμήθεια που υπολογίζεται σαν ένα εκατοστιαίο ποσοστό πάνω στην αρχική αγοραία αξία του δανεισθέντος χρεογράφου. Το ύψος της προμήθειας διαμορφώνεται από το βαθμό της σπανιότητας του χρεογράφου. Για παράδειγμα, εάν ένα συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (future) με υποκείμενο μέσο ένα ομόλογο του δημοσίου λήγει, αναζητείται για παράδοση το φθηνότερο παραδοτέο ομόλογο (cheapest-to-deliver bond, CTD) το οποίο θα έχει μία υψηλότερη προμήθεια σε σχέση με τα άλλα ομόλογα. Ένα δάνειο χρεογράφων τυπικά καλύπτεται με ασφάλεια (collateral), που αποσκοπεί στη μείωση του πιστωτικού κινδύνου που φέρει ο δανειστής. Το collateral συνίσταται σε άλλα χρεόγραφα, σε πιστωτικές επιστολές ή σε μετρητά. Ο δανειστής στην περίπτωση αυτή θα φέρει μόνο τον κίνδυνο αγοράς (market risk) διότι ο δανειζόμενος οφείλει να επιστρέψει τα χρεόγραφα και όχι την αρχική αγοραία αξία των χρεογράφων. Εάν τα

δανεισθέντα χρεόγραφα πληρώνουν μερίσματα, κουπόνια ή αποπληρώνονται μερικά κατά τη διάρκεια του δανείου, τα σχετικά ποσά επιστρέφονται στον δανειστή. Εάν σαν ασφάλεια χρησιμοποιούνται μετρητά, ο τόκος τους εκπίπτει από την προμήθεια που εισπράττει ο δανειστής. Πολλοί θεματοφύλακες και διαχειριστές χρεογράφων (custodians) προσφέρουν προγράμματα δανεισμού χρεογράφων (securities lending programmes, SLP) για τους πελάτες τους. Η πιο συνηθισμένη περίπτωση είναι ο δανεισμός χρεογράφων που ανήκουν σε θεσμικούς επενδυτές προς τους διαμεσολαβητές-διαπραγματευτές που ενεργούν και για ίδιο λογαριασμό (broker dealers). Με τον τρόπο αυτό κερδίζουν και οι θεσμικοί επενδυτές και ο custodian που εισπράττει ένα μέρος της προμήθειας. Συνοπτικά, τα πλεονεκτήματα του securities lending είναι τα εξής:

α) για το δανειστή των χρεογράφων: 1) μεγαλύτερο εισόδημα από τόκους 2) αύξηση του κεφαλαίου 3) αύξηση γενικά της αποδοτικότητας του χαρτοφυλακίου του

β) για τους διαμεσολαβητές-διαπραγματευτές: 1) κάλυψη βραχυπρόθεσμων θέσεων 2) διευκόλυνση της αντιστοίχισης των ταμιακών ροών με στόχο τη χρονική σύμπτωση εισπράξεων και πληρωμών 3) μείωση των υπερημεριών 4) αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας

γ) για το δανειζόμενο: άνετη προσφορά χρεογράφων προκειμένου να καλύψει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του και ιδιαίτερα να χρησιμοποιήσει τα ομόλογα σαν ασφάλεια για τη λήψη δανείων.

Securities Settlement System, SSS = σύστημα διακανονισμού χρεογράφων. Σύμφωνα με τον ορισμό της ΕΚΤ, είναι το σύστημα που καθιστά δυνατή τη διακράτηση και μεταβίβαση τίτλων, είτε χωρίς πληρωμή είτε έναντι πληρωμής (παράδοση έναντι πληρωμής – delivery versus payment) είτε έναντι άλλου περιουσιακού στοιχείου (παράδοση έναντι παράδοσης – delivery versus delivery). Περιλαμβάνει όλες τις θεσμικές και τεχνικές ρυθμίσεις που απαιτούνται για το διακανονισμό συναλλαγών επί τίτλων και για την ασφαλή φύλαξη αυτών. Μπορεί να λειτουργεί σαν σύστημα διακανονισμού σε συνεχή ή μη χρόνο ή σαν σύστημα συμψηφισμού. Στα συστήματα διακανονισμού προβλέπεται εκκαθάριση των υποχρεώσεων των συμμετεχόντων.

Securitisation = τιτλοποίηση απαιτήσεων. Η διαδικασία μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων και άλλων απαιτήσεων των τραπεζών και των επιχειρήσεων σε χρεόγραφα. Είναι η εκχώρηση από χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή επιχείρηση απαιτήσεων τους σε εταιρία ειδικού σκοπού (Special Purpose Vehicle, SPV) που στη συνέχεια εκδίδει και διαθέτει σε επενδυτές ομόλογα. Τα ομόλογα αυτά, που είναι μεταβιβάσιμα και συνήθως μεσοπρόθεσμης λήξης, ενσωματώνουν τις απαιτήσεις και με το προϊόν αυτών καταβάλλεται το τίμημα των απαιτήσεων. Οι απαιτήσεις συνήθως προέρχονται από μακροπρόθεσμα ενυπόθηκα στεγαστικά δάνεια, μεσοπρόθεσμης λήξης δάνεια για αγορά αυτοκινήτων ή άλλα δάνεια εξασφαλισμένα με εμπράγματα ή προσωπική ασφάλεια και από απαιτήσεις πιστωτικών καρτών όπως ήταν η τιτλοποίηση της Eurobank Cards AE στα τέλη του 2005 ή η τιτλοποίηση της ίδιας τράπεζας του Οκτωβρίου 2006 ύψους 2,25 δισεκατομμυρίων ευρώ απαιτήσεων από δάνεια σε μικρές επιχειρήσεις το προϊόν της οποίας θα χρησιμοποιείτο για εξαγορές και για χρηματοδότηση της ανάπτυξης των εργασιών.

• Κύριο χαρακτηριστικό της τιτλοποίησης είναι η μεταφορά του κινδύνου που φέρει η απαίτηση στον ομολογιούχο και η αντικατάσταση των απαιτήσεων, όσον αφορά τον δικαιούχο της απαίτησης, με χρήματα. Η τιτλοποίηση έχει θετικές επιπτώσεις στον ισολογισμό της επιχείρησης, αντικαθιστά λιγότερες παραγωγικές επενδύσεις με άλλες παραγωγικότερες με την επένδυση των χρημάτων που εισπράττονται από αυτή, συνεπάγεται τη μείωση της εξάρτησης της επιχείρησης από τραπεζικό δανεισμό και την απελευθέρωση κεφαλαίων στην περίπτωση που δικαιούχος είναι χρηματοπιστωτικό ίδρυμα. Η τιτλοποίηση απαιτήσεων παρουσίασε μεγάλη αύξηση τα τελευταία χρόνια ενώ την ευχέρεια αυτή άντλησης δανειακών κεφαλαίων χρησιμοποιεί και το Δημόσιο. Στη ζώνη του ευρώ μεταξύ του 2001 και 2004 οι σχετικές συναλλαγές διπλασιάστηκαν για να φθάσουν το 2004 στο ποσό των 25 δισεκ. ευρώ.

• Στην Ελλάδα η πρακτική των τιτλοποιήσεων θεσμοθετήθηκε:

α) με το άρθρο 14 του νόμου 2801/2000 σύμφωνα με το οποίο το Δημόσιο, ΝΠΔΔ και επιχειρήσεις που ανήκουν αποκλειστικά σε φορείς του δημόσιου φορέα μπορούν να προβούν σε τιτλοποίηση των απαιτήσεών τους, εκτός από άμεσους και έμμεσους φόρους. Καθιερώνονται τρία είδη τιτλοποιήσεων:

1) η απευθείας τιτλοποίηση όταν ο ίδιος ο δημόσιος φορέας εκδίδει αξιόγραφα που καλούνται «τίτλοι προεσόδων», για την εξόφληση των οποίων χρησιμοποιούνται οι τιτλοποιούμενες απαιτήσεις και

2) η τιτλοποίηση μέσω τρίτου νομικού προσώπου που εκδίδει το ομολογιακό δάνειο και με το προϊόν του αγοράζει από το φορέα του δημόσιου τομέα τις τιτλοποιούμενες απαιτήσεις.

3) περίπτωση τιτλοποίησης αποτελεί και η σύμφωνα με το άρθρο 11 του νόμου 3156/2003 τιτλοποίηση απαιτήσεων από ακίνητα στην οποία, εκτός από ορισμένες επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα, μπορούν να προβούν και το Δημόσιο και ορισμένοι φορείς του ευρύτερου δημόσιου τομέα

β) με το νόμο 3156/2003 που παρέχει τις αναγκαίες νομικές διευκολύνσεις και κίνητρα μεταξύ των οποίων και φοροαπαλλαγές. Η τιτλοποίηση περιλαμβάνει σειρά συμβατικών σχέσεων και ενεργειών όπως:

1) η εκχώρηση της απαίτησης από τον δικαιούχο προς εταιρία ειδικού σκοπού

2) ή έκδοση και διάθεση ομολογιακού δανείου από την εταιρία ειδικού σκοπού. Ο νόμος επιβάλλει την υποχρεωτική ιδιωτική τοποθέτηση των ομολογιών. Το κύρος όμως του δανείου δεν εξαρτάται από το κύρος της εκχώρησης

3) η εξόφληση των ομολογιών πρέπει να στηρίζεται πάντοτε στα έσοδα από τις τιτλοποιούμενες απαιτήσεις, είτε αποκλειστικά είτε σε συνδυασμό με δάνεια και χρηματοοικονομικά παράγωγα.

☐ Σύμφωνα με στοιχεία της Έκθεσης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2005, το έτος αυτό οι ελληνικές εμπορικές τράπεζες τιτλοποίησαν απαιτήσεις αξίας 2.250.000.000 ευρώ (από τις οποίες 750.000.000 αφορούσαν για πρώτη φορά απαιτήσεις από πιστωτικές κάρτες) έναντι συνολικού ποσού τιτλοποιήσεων 750.000.000 το έτος 2004. Στο τέλος του 2005 το συνολικό υπόλοιπο των στεγαστικών δανείων που είχαν τιτλοποιηθεί ανερχόταν σε 2.250.000.000 ευρώ και το υπόλοιπο των τιτλοποιημένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες στα 975.000.000 ευρώ. Το συνολικό υπόλοιπο των τιτλοποιημένων απαιτήσεων ανήλθε σε 3.195.000.000 ευρώ και αποτελούσε το 1,1% του συνολικού ενεργητικού του πιστωτικού συστήματος.

☐ Σύμφωνα με στοιχεία της Έκθεσης του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2006, το έτος αυτό οι ελληνικές εμπορικές τράπεζες τιτλοποίησαν απαιτήσεις αξίας 4.850.000.000 ευρώ δηλαδή παρατηρήθηκε μια αύξηση 116% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Από τις τιτλοποιήσεις αυτές, 2.250.000.000 ευρώ αφορούσαν για πρώτη φορά δάνεια προς μικρού μεγέθους επιχειρήσεις. Στο τέλος του 2006, το συνολικό υπόλοιπο των στεγαστικών δανείων που είχαν τιτλοποιηθεί διαμορφώθηκε σε 4.643.000.000 ευρώ (8,1% του συνόλου των υπολοίπων των στεγαστικών δανείων), το υπόλοιπο των τιτλοποιημένων απαιτήσεων από πιστωτικές κάρτες στα 997.000.000 ευρώ (3,8% του συνόλου των υπολοίπων στην καταναλωτική πίστη) και το υπόλοιπο των τιτλοποιημένων απαιτήσεων έναντι μικρού μεγέθους επιχειρήσεων σε 2.864.000.000 ευρώ (3% της συνολικής χρηματοδότησης των επιχειρήσεων από τα πιστωτικά ιδρύματα).

Security = χρεόγραφο όπως π.χ τα έντοκα γραμμάτια, τα κρατικά ομόλογα, τα τραπεζικά και εταιρικά ομόλογα και τα εμπορικά χρεόγραφα (CPs). Εκδίδονται είτε στην ονομαστική αξία με τοκομερίδια (κουπόνια) είτε κάτω από το άρτιο. Ο επίσημος ορισμός που δίδεται από τη Securities Exchange Act του 1934 (ΗΠΑ) είναι: «security είναι κάθε γραμμάτιο, τίτλος, χρεόγραφο του θησαυροφυλακίου, ομολογία, χρεωστικό ομόλογο, πιστοποιητικό δικαιώματος ή συμμετοχής σε κάθε κερδοφόρα σύμβαση ή σε κάθε δικαίωμα ή χρηματοδοτική μίσθωση πετρελαίου, αερίου ή άλλου ορυκτού, κάθε πιστοποιητικό εγγύησης, προ-οργάνωσης ή εγγραφής, μεταβιβάσιμη μετοχή, επενδυτική σύμβαση, πιστοποιητικό δικαιωμάτων ψήφου, πιστοποιητικό κατάθεσης, συμβόλαιο δικαιώματος προαίρεσης (option) επί χρεογράφου ή προνομιακό δικαίωμα επί χρεογράφου ή μια ομάδα ή δείκτης χρεογράφων ή κάθε μορφής option σχετική με ξένο νόμισμα που διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο, κάθε πιστοποιητικό που ενσωματώνει δικαίωμα ή εγγύηση εγγραφής ή αγοράς τίτλου. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια του security κάθε νόμισμα, υποσχετική επιστολή, τραβηκτική, συναλλαγματική, αποδοχή τραπεζιών που το χρόνο της έκδοσης έχει λήξη μικρότερη από εννέα μήνες».

Seignorage = το εισόδημα των κυβερνήσεων από την τύπωση χρήματος. Συγκεκριμένα, είναι το κέρδος που προκύπτει από την αγοραία αξία των τραπεζογραμματίων και κερμάτων αφού αφαιρέσουμε το κόστος τύπωσης. Ο όρος προέρχεται από τη γαλλική λέξη seigneur, που ήταν ο φεουδάρχης ηγεμόνας το μεσαίωνα και είχε το αποκλειστικό δικαίωμα της κοπής κερμάτων.

- Το εισόδημα που προκύπτει ποικίλει από χώρα σε χώρα. Για παράδειγμα, στις αρχές της δεκαετίας του '90 στις ΗΠΑ ήταν λιγότερο από 3% του κυβερνητικού εισοδήματος ενώ στην Ιταλία και την Ελλάδα ήταν πάνω από 10%. Σε περιόδους αποπληθωρισμού το εισόδημα αυτό πέφτει κατακόρυφα. Αντίθετα, όταν η κυβέρνηση θέλει να χρηματοδοτήσει τις δαπάνες της, χωρίς να προσφύγει σε υπερβολικό δανεισμό ή σε φορολογία, το εισόδημα αυτό ανέρχεται σαν συνέπεια της αύξησης των παραγόμενων τραπεζογραμματίων και κερμάτων. Στην περίπτωση αυτή αυξάνεται η προσφορά χρήματος και ο πληθωρισμός. Κατά συνέπεια, τυπώνοντας χρήμα για να αυξηθούν τα κρατικά έσοδα είναι σαν να επιβάλλεις ένα φόρο πληθωρισμού.
- Στη ζώνη του ευρώ, το προνόμιο έκδοσης τραπεζογραμματίων ανήκει στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και το εισόδημα που προκύπτει αποτελεί μέρος του ευρύτερου νομισματικού εισοδήματος, το οποίο συγκεντρώνεται στην ΕΚΤ, και εφόσον υπάρχουν κέρδη, αναδιανέμεται στις εθνικές κεντρικές τράπεζες. Αντίθετα, το εισόδημα από την έκδοση κερμάτων εξακολουθεί να ανήκει στο Υπουργείο των Οικονομικών.

Self-Regulatory Authority = αυτορρυθμιστική αρχή. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, είναι οι αναγνωρισμένες εποπτικές αρχές που θέτουν και το κανονιστικό πλαίσιο της λειτουργίας για μια κατηγορία επενδυτικής επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Senior and junior bonds = senior ή higher priority ή unsubordinated bonds είναι τα ομόλογα που πληρώνονται πρώτα σε περίπτωση που ο εκδότης περιέλθει σε μερική αδυναμία πληρωμής. Αντίθετα, junior ή subordinated bonds είναι τα ομόλογα που πληρώνονται μετά την αποπληρωμή των senior bonds και εφόσον ο ευρισκόμενος σε μερική αδυναμία πληρωμής εκδότης διαθέτει ακόμα επαρκή χρήματα.

Seniority class = κατάταξη απαιτήσεων σε συγκεκριμένο βαθμό ώστε σε περίπτωση πτώχευσης οι πιστωτικές υποχρεώσεις μιας επιχείρησης που είναι υψηλά στην κατάταξη θα ικανοποιηθούν πρώτες.

Sensitivity analysis = ανάλυση ευαισθησίας. Μετρά την επίδραση στα αποτελέσματα ενός σχεδίου των αλλαγών μιας ή περισσότερων σημαντικών μεταβλητών για τις οποίες υπάρχει αβεβαιότητα. Για παράδειγμα, μία απαισιόδοξη ή μία αισιόδοξη αξία μπορεί να επιλεγεί για μία αβέβαιη μεταβλητή. Στη συνέχεια ακολουθεί ανάλυση για να διαπιστωθεί πως αλλάζει το αποτέλεσμα με το επιλεγέν σενάριο με την υπόθεση εργασίας ότι όλες οι άλλες παράμετροι παραμένουν ίδιες. Αρχικά, η ανάλυση ευαισθησίας δημιουργήθηκε για να εξετάζει τις αβεβαιότητες στην εισαγωγή αξιών και τα μοντέλα παραμέτρων. Αργότερα, η αβεβαιότητα ενσωματώθηκε στη δομή των μοντέλων, τις υποθέσεις και τις εξειδικεύσεις. Χρησιμοποιείται για να αυξήσει την εμπιστοσύνη στο μοντέλο και τις προβλέψεις του παρέχοντας μια ερμηνεία του πως οι μεταβλητές ανταποκρίνονται στις αλλαγές των στοιχείων με τις οποίες τροφοδοτείται το μοντέλο.

SEPA, Single Euro Payments Area = Ενιαίος Χώρος Πληρωμών σε Ευρώ. Μία πρωτοβουλία που αναπτύχθηκε μετά την εισαγωγή του ευρώ και επιδιώκει όπως οι πολίτες και οι εταιρίες πραγματοποιούν ηλεκτρονικές πληρωμές χωρίς τη χρήση μετρητών σε όλη τη ζώνη του ευρώ από ένα μόνο λογαριασμό από οποιοδήποτε μέρος της ζώνης, χρησιμοποιώντας ένα μόνο σύνολο μέσων πληρωμής με την ίδια ευκολία, αποδοτικότητα και ασφάλεια όπως και για τις πληρωμές σε εθνικό επίπεδο. Κύριο μέσο χρησιμοποιεί το μετασχηματισμό των εθνικών ηλεκτρονικών συστημάτων πληρωμών σε συστήματα πανευρωπαϊκής εμβέλειας με στόχο την εξάλειψη των εθνικών συνόρων σχετικά με τα μέσα πληρωμής και ιδιαίτερα την ενιαία τιμολόγηση των εθνικών και ευρωπαϊκών διασυνοριακών ηλεκτρονικών πληρωμών, την ανάπτυξη κοινών προτύπων και διαδικασιών και την καθιέρωση εναρμονισμένων μέσων πληρωμής.

▣ Την πρωτοβουλία στηρίζουν και συμμετέχουν:

α) η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μέσω της Γενικής Διεύθυνσης Εσωτερικής Αγοράς που προωθεί, μετά από διαβούλευση, την κανονιστική νομοθεσία για τις υπηρεσίες πληρωμών στην εσωτερική αγορά και της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού που διεξάγει έρευνα για τη λειτουργία των παρεχόμενων από τις τράπεζες υπηρεσιών

β) η ΕΚΤ η οποία θέτει τις απαιτήσεις και το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης των στόχων του SEPA και συμμετέχει στο σχεδιασμό των πανευρωπαϊκών ηλεκτρονικών συστημάτων πληρωμών

γ) το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Πληρωμών (βλέπε όρο European Payments Council, EPC) που θέτει τους επιχειρηματικούς κανόνες, διαμορφώνει τα πρότυπα και τις πολιτικές και παρακολουθεί την τήρηση του χρονοδιαγράμματος από τις τράπεζες

δ) διάφοροι φορείς όπως τα λειτουργούντα εγχώρια συστήματα διακανονισμού και ηλεκτρονικών συναλλαγών, οργανισμοί καρτών (εθνικοί φορείς, Visa, MasterCard), εταιρίες παροχής ηλεκτρονικών πληρωμών και ενώσεις χρηστών.

■ Το χρονοδιάγραμμα του SEPA είναι το εξής: 1) μέχρι το τέλος του 2006 να έχει θέσει το πλαίσιο των κανόνων λειτουργίας των παραδοτέων 2) στη διάρκεια του 2007 να ολοκληρωθεί η δημιουργία των πανευρωπαϊκών υποδομών 3) από 1.1.2008 οι τράπεζες πρέπει να προσφέρουν στην πελατεία τους για κάθε κατηγορία ηλεκτρονικής πληρωμής τουλάχιστον ένα προϊόν SEPA και 4) έως το τέλος του 2010 πρέπει να έχουν μετασχηματισθεί σε πανευρωπαϊκές οι εθνικές υποδομές και τα μέσα πληρωμής. Από 1.1.2008 πρέπει να είναι διαθέσιμες α) η βασική μεταφορά πιστώσεων και β) το σύστημα άμεσης χρέωσης.

■ Ένα από τα παραδοτέα προϊόντα είναι το πλαίσιο λειτουργίας των καρτών (SEPA Cards Framework, SCF) που εκδίδουν οι ευρωπαϊκές τράπεζες και παρέχουν την ευχέρεια στους κατόχους αυτών να πληρώνουν την αγορά προϊόντων σε επιχειρήσεις ή να πραγματοποιούν αναλήψεις μετρητών μέσω των ATMs. Το πλαίσιο του SCF προβλέπει τα εξής:

- από 1.1.2008 σημαντικός αριθμός ATMs και συστημάτων ηλεκτρονικών μεταφορών στα σημεία πώλησης (EFTPOS) πρέπει να μπορούν να εξυπηρετήσουν συναλλαγές με κάρτες που φέρουν μικροσίπ με EMV και PIN. Κάθε πιστοποιημένο EFTPOS θα μπορεί να εγκατασταθεί και να χρησιμοποιηθεί σε κάθε χώρα του SEPA. Η χρήση ή όχι του PIN αποφασίζεται από τον εκδότη της κάρτας

- από 1.1.2008 όλα τα EFTPOS του SEPA θα πρέπει να παρέχουν στην επιχείρηση τη δυνατότητα να επιλέγει αποδέκτρια τράπεζα

- από 1.1.2008 οι τράπεζες πρέπει να προσφέρουν στην πελατεία τους τουλάχιστον μία κάρτα που θα έχει τα πρότυπα του SEPA

- ο εκδότης της κάρτας θα αποφασίζει εάν θα παρέχει εξουσιοδότηση για τη χρήση καρτών SEPA σε περιβάλλον on-line ή off-line

- από 1.1.2011 πρέπει και οι ήδη εκδοθείσες και οι κάρτες που θα εκδίδονται στο εξής να είναι συμβατές με τις απαιτήσεις του SEPA.

■ Την 24.4.2007 το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ενέκρινε την πρόταση Οδηγίας για τις υπηρεσίες πληρωμών που θα μεταφερθεί στα εθνικά δίκαια των κρατών μελών το αργότερο έως την 1.1.2009. Σκοπός της Οδηγίας είναι να διασφαλιστεί όπως οι υπηρεσίες πληρωμών, και ιδιαίτερα οι μεταφορές πιστώσεων, οι άμεσες χρεώσεις και οι πληρωμές με κάρτα, να καταστούν εξίσου εύκολες, αποτελεσματικές και ασφαλείς με τις εγχώριες πληρωμές παρέχοντας με τον τρόπο αυτό τη νομική βάση για τη δημιουργία του Ενιαίου Χώρου Πληρωμών σε Ευρώ.

Serial bonds = σειριακά εταιρικά ομόλογα. Μία έκδοση ομολόγων που έχει ημερομηνίες διαφορετικής λήξης για το κεφάλαιο ώστε η αποπληρωμή αυτού να γίνεται σταδιακά.

Server = διακομιστής ή εξυπηρετητής. Ένα μικρό mainframe το οποίο είναι συνδεδεμένο με σταθμούς εργασίες (PC working stations) από τους οποίους δέχεται πληροφόρηση την οποία αποθηκεύει στη μνήμη του και στη συνέχεια, μετά από αίτημα εξουσιοδοτημένου προσώπου, τη θέτει στη διάθεση των χρηστών. Χρησιμοποιείται, μεταξύ άλλων, σε αυτόνομα συστήματα υψηλής τεχνολογίας όπως για παράδειγμα στα συστήματα διαχείρισης διαθέσιμων ή για τη δευτερογενή αγορά τίτλων του δημοσίου.

Settlement day = ημέρα διακανονισμού ή άλλως η ημέρα παράδοσης των χρημάτων, των χρεογράφων ή άλλου περιουσιακού στοιχείου. Η ημέρα αυτή μπορεί να συμφωνείται να είναι η ημέρα της συναλλαγής (same day value), η επόμενη ημέρα (pre-spot), δύο ημέρες μετά τη συναλλαγή (spot) ή οποιαδήποτε ημερομηνία στο μέλλον.

Settlement or Herstatt risk = κίνδυνος διακανονισμού. Ειδική μορφή πιστωτικού κινδύνου που προκύπτει από τη μη ταυτόχρονη ανταλλαγή πληρωμών ή πληρωμής και παράδοσης χρεογράφου και υποδηλώνει την πιθανότητα πραγματοποίησης ζημιών λόγω αδυναμίας συμψηφισμού ορισμένων συναλλαγών. Αυτός ο κίνδυνος επηρέασε τους αντισυμβαλλόμενους της γερμανικής τράπεζας Bankhaus Herstatt, η οποία το 1974 δεν μπόρεσε να τιμήσει τις υποχρεώσεις της σε συνάλλαγμα έναντι των συμβληθέντων πιστωτικών ιδρυμάτων και πτώχευσε. Συγκεκριμένα, η Bankhaus Herstatt ήταν μια μικρού μεγέθους τράπεζα με έδρα την Κολωνία και ειδικευόταν κύρια στις αγοραπωλησίες συναλλάγματος. Οι αντισυμβαλλόμενοι της Bankhaus Herstatt είχαν συνάψει με αυτή πράξεις arbitrage με βάση τις οποίες έπρεπε να της παραδώσουν γερμανικά μάρκα και να λάβουν δολάρια ΗΠΑ. Οι αντισυμβαλλόμενοι τίμησαν την υποχρέωσή τους αλλά ο ανταποκριτής της Bankhaus Herstatt στις ΗΠΑ έπαυσε τις πληρωμές σε δολάρια και οι αντισυμβαλλόμενοι εκτέθηκαν στον κίνδυνο διακανονισμού. Την 26.6.1974 η γερμανική εποπτική αρχή αφαίρεσε την άδεια λειτουργίας από τη Bankhaus Herstatt που τέθηκε στη συνέχεια σε εκκαθάριση. Ο κίνδυνος αυτός στις πράξεις συναλλάγματος αντιμετωπίζεται σήμερα με τη χρήση του συστήματος Linked Settlement, CLS, (βλέπε όρο) το οποίο δεν προβαίνει στην παράδοση συναλλάγματος στον ένα αντισυμβαλλόμενο πριν ο δεύτερος θέσει στη διάθεση του CLS το συνάλλαγμα που οφείλει με βάση την ισχύουσα συμφωνία.

Shareware = λογισμικό δοκιμαστικής χρήσης. Διατίθεται ελεύθερα για λήψη και χρήση από τους Η/Υ. Συνήθως, ένα πρόγραμμα shareware μπορεί να χρησιμοποιηθεί για μια καθορισμένη χρονική περίοδο πριν χρειαστεί να καταβληθεί πληρωμή ή να διαγραφεί από το σκληρό δίσκο του χρήστη.

Sharpe ratio = η αναλογία του Σαρπ. Ο όρος οφείλεται στον νομπελίστα και καθηγητή στο Πανεπιστήμιο του Στάνφορντ Γουίλιαμ Σαρπ. Πρόκειται για μία αναλογία με την οποία πραγματοποιείται η μέτρηση της επιπρόσθετης απόδοσης ενός χαρτοφυλακίου χρεογράφων που είναι σχετική με τη συνολική διαφοροποίηση αυτού. Σαν απόδοση (return) νοείται η αλλαγή στην αξία ενός χαρτοφυλακίου σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε κατανομής (distribution) στους μερισματούχους ή μετόχους που μπορεί να προκαλείται από μερίσματα, κέρδη κεφαλαίου από πωλήσεις και απόδοση του κεφαλαίου. Στη συνολική διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου (total variability) περιλαμβάνεται το συνολικό ποσό των αγορών και πωλήσεων των ποσών που προέρχονται από τους τόκους. Η μέθοδος του Σαρπ συμβάλλει στην ανίχνευση της καλύτερης δυνατής αναλογίας των ομολόγων ενός χαρτοφυλακίου που μπορεί να περιέχει και μετρητά (cash). Ο μαθηματικός τύπος στην περίπτωση αυτή είναι: $S(x) = (r_x - R_f) / \text{StdDev}(x)$ όπου x είναι κάποια επένδυση, r_x είναι το ετήσιο μέσο ποσοστό της απόδοσης του x , R_f είναι η καλύτερη διαθέσιμη τιμή της απόδοσης μιας επένδυσης που δεν φέρει κίνδυνο (δηλαδή των μετρητών) και $\text{StdDev}(x)$ είναι η τυπική απόκλιση (standard deviation, βλέπε όρο) του r_x . Η αναλογία του Σαρπ αποτελεί μια άμεση μέτρηση της απόδοσης σε σχέση με τον κίνδυνο και συνέβαλε στη συστηματοποίηση του Capital Asset Pricing Model, CAPM (βλέπε όρο).

Short position = η ανοικτή θέση την οποία έχει ένας επενδυτής με την πώληση ενός νομίσματος, ενός χρεογράφου, ενός συμβολαίου ή ενός εμπορεύματος επί των οποίων δεν έχει ακόμα ιδιοκτησιακό δικαίωμα. Για παράδειγμα, ένας επενδυτής πωλεί μετοχές ή ομόλογα τα οποία έχει δανεισθεί. Οι μετοχές ή τα ομόλογα πρέπει να αγοραστούν για να κλείσει η ανοικτή θέση. Αυτή η τεχνική χρησιμοποιείται, όταν ο επενδυτής προβλέπει ότι οι τιμές θα μειωθούν στο μέλλον. Εάν επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις του, θα αγοράσει τις μετοχές ή τα ομόλογα σε μικρότερη τιμή απ' ό,τι τα έχει πωλήσει και θα καταγράψει κέρδος.

SICAV (Société d'investissement à capital variable ή στα αγγλικά Variable Capital Investment Company ή Unit-Trust investing in variable income securities ή Open-end investment fund) = Εταιρία Επενδύσεων Μεταβλητού Επενδυτικού Κεφαλαίου. Λειτουργεί κύρια στη Γαλλία αλλά και στο Βέλγιο και το Λουξεμβούργο. Πρόκειται για χρηματοπιστωτική εταιρία περιορισμένης ευθύνης που ασχολείται αποκλειστικά με τη συλλογική διαχείριση τοποθετήσεων των μετόχων της είτε σε κινητές αξίες ή σε ακίνητα. Για το λόγο αυτό μετριάξει τον κίνδυνο των τοποθετήσεων τον οποίο θα έφερε ο μέτοχος εάν επένδυε μόνος τα διαθέσιμα κεφάλαια αυτού. Το μετοχικό κεφάλαιο δεν είναι σταθερό αλλά κάθε μέτοχος συμμετέχει στην αύξηση του κεφαλαίου το οποίο αυξάνεται συνεχώς ή και μειώνεται σε περίπτωση αποχώρησης

μετόχων. Το ελάχιστο κεφάλαιο πρέπει να ανέρχεται σε 8.000.000 ευρώ. Κάθε SICAV οφείλει να εξαγοράζει σε τρέχουσες τιμές τα μερίδια των μετόχων εφόσον αυτοί επιθυμούν να αποχωρήσουν από την εταιρία. Υποχρεούται να μην επενδύει πλέον του 10% του κεφαλαίου σε τίτλους συγκεκριμένης εταιρίας. Μπορεί να επενδύει σε μετοχές, ομόλογα και μέσα της αγοράς χρήματος είτε της εγχώριας αγοράς ή του εξωτερικού διαφόρων κλάδων της οικονομίας.

Side effects = παράπλευρα αποτελέσματα. Οι συνέπειες ενός σχεδίου ή μιας πολιτικής σε άλλους τομείς της οικονομίας ή σε άλλα τμήματα της επιχείρησης τα οποία δεν εμπλέκονταν στον αρχικό σχεδιασμό.

Silicon = πυρίτιο. Είναι στοιχείο που υπάρχει σε μεγάλη αφθονία και έχει χαρακτηριστικά ημιαγωγού. Από αυτό κατασκευάζονται οι μικροεπεξεργαστές των υπολογιστών.

Silicon valley = κοιλάδα του πυριτίου. Περιοχή της Καλιφόρνιας, νότια του Σαν Φραντζίσκο, που αποτελεί κύρια κέντρο βιομηχανίας ημιαγωγών και γενικά παραγωγής τμημάτων και προγραμμάτων ηλεκτρονικών υπολογιστών.

Sine qua non = λατινική φράση χρησιμοποιούμενη ευρύτατα σε σύγχρονες γλώσσες και ιδιαίτερα στην οικονομική και χρηματοοικονομική. Σημαίνει «εκ των ων ουκ άνευ» δηλαδή απαραίτητη προϋπόθεση χωρίς την οποία δεν μπορούμε να προχωρήσουμε ή να αποδεχτούμε την επίλυση ενός προβλήματος ή την υιοθέτηση μιας πρότασης.

Skimming = ξάφρισμα. Ο όρος χρησιμοποιείται στην ηλεκτρονική τραπεζική για να υποδηλώσει την απάτη που πραγματοποιείται με την υποκλοπή μέσω των αυτόματων ταμειολογιστικών μηχανών (ATMs) των στοιχείων της μαγνητικής ταινίας και ιδιαίτερα του προσωπικού αριθμού αναγνώρισης (PIN) των τραπεζικών καρτών. Η εγκληματική τεχνική συνίσταται στην αντιγραφή της μαγνητικής ταινίας κατά την εισαγωγή της κάρτας στο ATM και την υποκλοπή του PIN με φωτογράφιση συνήθως κατά τη στιγμή της πληκτρολόγησης. Η φωτογράφιση πραγματοποιείται με μικροκάμερες, μίνι βιντεοκάμερες, την κάμερα των κινητών τηλεφώνων ή τη χρήση ψευδο-πληκτρολογίου (fake keypad) που τοποθετείται πάνω από το πραγματικό. Δύσκολη είναι η εφαρμογή της απάτης αυτής στις έξυπνες κάρτες που δεν φέρουν μαγνητικές ταινίες αλλά είναι εφοδιασμένες με μικροεπεξεργαστή (βλέπε όρο Smart Card).

Slot = σχισμή. Στους ηλεκτρονικούς υπολογιστές είναι μία τεχνική για την προσθήκη λειτουργικότητας όπως η σύνδεση με τα κυκλώματα καρτών ήχου και τηλεόρασης, η επιτάχυνση του video ή ο έλεγχος των οδηγών δίσκου (disk drive control).

Smart Card = έξυπνη κάρτα. Δημιουργήθηκε με την ενσωμάτωση ενός μικροεπεξεργαστή (chip) στις χρεωστικές και πιστωτικές κάρτες. Η έξυπνη κάρτα συνέβαλε ουσιαστικά στη δημιουργία μίας νέας τεχνολογικής γενιάς καρτών. Η αποθήκευση περισσότερων δεδομένων στο chip, συντέλεσε στην ανάπτυξη νέων εφαρμογών για τον κάτοχο αλλά κυρίως στη μείωση του κινδύνου για τις τράπεζες και τους κατόχους αυτών από την υποκλοπή του κωδικού και από άλλες εγκληματικές συμπεριφορές. Για παράδειγμα είναι σχεδόν αδύνατη, με τις σημερινές πρακτικές, η υποκλοπή του PIN μέσω των ATMs (βλέπε όρο Skimming). Μία από τις περισσότερο διαδεδομένες εφαρμογές που συναντάμε στις έξυπνες κάρτες είναι το ηλεκτρονικό πορτοφόλι (βλέπε όρο Multi-purpose prepaid cards). Οι έξυπνες κάρτες παρέχουν επίσης τη δυνατότητα προσφοράς εξειδικευμένων τραπεζικών προϊόντων και προγραμμάτων πελατειακής πίστης.

Société anonyme, SA = ανώνυμος εταιρία. Μια μορφή εταιρίας, που πρωτοεμφανίσθηκε στη Γαλλία, και στην οποία οι μέτοχοι ευθύνονται μέχρι του ποσού που αντιπροσωπεύει ο αριθμός των μετόχων που κατέχουν.

Socket = πρίζα. Στην ορολογία των πληροφορικών δικτύων σημαίνει τη μοναδιαία σύνδεση μεταξύ δύο δικτυακών εφαρμογών που τρέχουν σε διαφορετικούς ηλεκτρονικούς υπολογιστές (H/Y). Η σύνδεση, όμως, μπορεί να χρησιμοποιείται σαν διαδικαστική επικοινωνία και σε ένα μόνο H/Y. Οι εφαρμογές ενδέχεται να δημιουργούν πολλά sockets για την μεταξύ τους επικοινωνία. Είναι διπλής κατεύθυνσης (bidirectional) δηλαδή οποιαδήποτε πλευρά της

σύνδεσης είναι ικανή να λαμβάνει και να δέχεται στοιχεία. WinSock (Windows Sockets) είναι ο τυποποιημένος προγραμματισμός socket API (Application Programming Interface) για τα λειτουργικά συστήματα των Windows. Δημιουργήθηκε για να επιτρέπει την επικοινωνία διαφορετικών Microsoft Windows TCP/IP (Transfer Communication Protocol / Internet Protocol).

Socrates and Leonardo da Vinci programmes = Εκπαιδευτικά και επιμορφωτικά προγράμματα της Ευρωπαϊκής Ένωσης που στοχεύουν στην παροχή εξειδικευμένων γνώσεων και την απόκτηση εμπειρίας για την ένταξη ή επανένταξη στην αγορά εργασίας.

- Το πρόγραμμα Σωκράτης ενσωμάτωσε τις ανταλλαγές σπουδαστών της τρίτοβάθμιας εκπαίδευσης που υπάγονταν στο πρόγραμμα Έρασμος και τις σπουδές ξένων γλωσσών που καλύπτονταν από το πρόγραμμα Λίνγκουα ενώ καθιέρωσε νέες δραστηριότητες σε όλα τα επίπεδα της εκπαίδευσης. Ένα μεγάλο μέρος του προγράμματος αφιερώνεται στην κινητικότητα των φοιτητών. Παρέχεται η δυνατότητα ανταλλαγής φοιτητών που μπορούν για παράδειγμα να τελειώσουν ένα εξάμηνο ή ένα έτος σε άλλο Πανεπιστήμιο της Ε.Ε από αυτό στο οποίο φοιτούν. Οι εξετάσεις που γίνονται στο εξωτερικό αναγνωρίζονται πλήρως από το Πανεπιστήμιο καταγωγής. Η κινητικότητα αφορά και τους καθηγητές. Άλλα μέτρα αφορούν την προσχολική, πρωτοβάθμια και δευτεροβάθμια εκπαίδευση. Σκοπός τους είναι η ενθάρρυνση της συνεργασίας μεταξύ σχολείων διαφορετικών χωρών για την κοινή μελέτη άλλων γλωσσών και πολιτισμών. Η χρήση νέων τεχνολογιών, όπως τα δίκτυα των υπολογιστών, αποτελεί προτεραιότητα. Ένα άλλο τμήμα αφορά όλες τις βαθμίδες της εκπαίδευσης. Ενισχύει την εκμάθηση ξένων γλωσσών με την ανάπτυξη νέου διδακτικού υλικού, την παροχή ευκαιριών στους καθηγητές να κατανοήσουν μεθόδους διδασκαλίας άλλων κρατών μελών και την ανάπτυξη δεσμών μεταξύ εκπαιδευτικών κέντρων ξένων γλωσσών. Προωθείται, επίσης, η μέθοδος της μάθησης εξ αποστάσεως (distance learning). Το πρόγραμμα Σωκράτης συνδέει εθνικά κέντρα πληροφοριών για την ακαδημαϊκή αναγνώριση των προσόντων στη διάρκεια της φοίτησης (NARIC network), ενθαρρύνει τις επισκέψεις ειδικών ενσωματώνοντας το πρώην πρόγραμμα ARION και την ανταλλαγή εμπειρίας μέσω του δικτύου Eurydice. Ενισχύει, τέλος, την ευρωπαϊκή διάσταση της εκπαίδευσης των ενηλίκων.

- Το πρόγραμμα Λεονάρντο Ντα Βίντσι ξεκίνησε στις 6.12.94 και εφαρμόζεται στα κράτη μέλη της Ε.Ε και επί πλέον στη Νορβηγία, Ισλανδία και Λιχτενστάιν. Ενσωμάτωσε τα πρώην κοινοτικά προγράμματα: α) FORCE για τη συνεχή εκπαίδευση, β) PETRA για τη βασική επιμόρφωση, γ) COMETT που αφορούσε τη συνεργασία πανεπιστημίων και επιχειρήσεων, δ) EUROTECHNET που προωθούσε την απόκτηση ειδικότητας στις τεχνολογικές καινοτομίες και ε) LINGUA για την εκμάθηση ξένων γλωσσών ενώ οι ανταλλαγές σπουδαστών που αφορούσαν το πρόγραμμα αυτό υπήχθησαν στο πρόγραμμα Σωκράτης. Αποσκοπεί, κύρια, στην εξοικείωση με τις τεχνολογικές και βιομηχανικές αλλαγές μέσα από προγράμματα επαγγελματικής κατάρτισης. Ενισχύει τα εθνικά κέντρα επιμόρφωσης και ενθαρρύνει τη δια βίου μάθηση. Τα σχήματα τοποθετήσεων σε θέσεις εργασίας και ανταλλαγής εργαζομένων μεταξύ ευρωπαϊκών επιχειρήσεων, που προωθεί, βοηθούν τους νέους να συμπληρώσουν την εκπαίδευσή τους στους τόπους εργασίας (on the job training). Στα προγράμματα ανταλλαγής συμμετέχουν εκπαιδευτές και εξειδικευμένοι επιστήμονες. Ενισχύει τα διεθνικά πιλοτικά σχέδια που συνδέονται με την προσαρμογή των εκπαιδευτών στις σύγχρονες ανάγκες. Η πρώτη φάση του προγράμματος κάλυψε την περίοδο 1995-1999. Η νέα φάση με την ονομασία Leonardo da Vinci II καλύπτει επτά χρόνια (2000-2006) και χρηματοδοτείται με 1,15 δισεκ. ευρώ. Έχει τρεις στόχους: α) την ενδυνάμωση των ικανοτήτων και δεξιοτήτων των ατόμων, ιδίως των νέων, σε αρχική επαγγελματική κατάρτιση δια μέσου της εναλλασσόμενης κατάρτισης και της μαθητείας, β) τη βελτίωση της ποιότητας της συνεχιζόμενης επαγγελματικής κατάρτισης και την απόκτηση δια βίου δεξιοτήτων και ικανοτήτων, γ) την προώθηση και ενδυνάμωση της συμβολής της επαγγελματικής κατάρτισης στην εξέλιξη της καινοτομίας με στόχο τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και της επιχειρηματικότητας. Πέντε είδη διακρατικών κοινοτικών μέτρων εξυπηρετούν αυτούς τους στόχους:

–κινητικότητα: το νέο πρόγραμμα δίνει την ευκαιρία σε 250.000 άτομα να ακολουθήσουν μια κατάρτιση ή πρακτική άσκηση στο εξωτερικό

–πιλοτικά σχέδια: στοχεύουν στην ανάπτυξη της καινοτομίας και της ποιότητας

–προώθηση των γλωσσικών δεξιοτήτων

–διακρατικά δίκτυα: διευκολύνουν την ανταλλαγή εμπειριών και ορθών πρακτικών

–ανάπτυξη υλικού αναφοράς: το πρόγραμμα είναι ανοικτό στο σύνολο των οργανισμών και φορέων, δημοσίων και ιδιωτικών, που παρεμβαίνουν στις δράσεις επαγγελματικής κατάρτισης.

- Το L.D.V. II εγκρίθηκε από το Συμβούλιο Υπουργών στις 26.4.99 και κατευθύνεται στη στήριξη και συμπλήρωση των ενεργειών των κρατών μελών. Καλύπτει την Ευρωπαϊκή Ένωση ενώ είναι ανοικτό στις χώρες του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου και σε αυτές που βρίσκονται σε προενταξιακή διαδικασία (συνολικά 32 χώρες).

- Άλλα επιμέρους προγράμματα που ανήκουν στο πρόγραμμα Σωκράτης είναι α) το Grundtvig για εκπαιδευόμενους ενηλίκους και τους δασκάλους τους για την ανάπτυξη ευρωπαϊκού διδακτικού υλικού και δικτύων β) το Comenius για τα σχολεία και τους διδάσκοντες σε αυτά. Περισσότερα από 10.000 σχολεία κάνουν χρήση του προγράμματος κάθε χρόνο γ) το Minerva για την εφαρμογή νέων τεχνολογιών στην εκπαίδευση.

Soft currency = μαλακό νόμισμα. Ένα νόμισμα το οποίο αναμένεται να υποτιμηθεί έναντι των άλλων νομισμάτων ή η ισοτιμία του πρέπει να υποστηριχθεί από την κεντρική τράπεζα μέσω παρεμβάσεων στις αγορές ή με συναλλαγματικούς περιορισμούς.

Soft and hard landing = ομαλή ή απότομη προσγείωση. Στην οικονομική, soft landing (ομαλή προσγείωση) σημαίνει την ικανότητα μιας οικονομίας, που αναπτύσσεται με δυναμικούς ρυθμούς, να ανακόψει την επέκτασή της με αργούς ρυθμούς ώστε να αποφύγει την οικονομική επιβράδυνση ή ακόμα και την ύφεση. Για παράδειγμα, όταν η ισχυρή ανάπτυξη συνοδεύεται από υψηλούς ρυθμούς πληθωρισμού, μία ελεγχόμενη και μετριοπαθής αύξηση των επιτοκίων από την κεντρική τράπεζα ή/και η λελογισμένη αύξηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας ή/και μία συσταλτική δημοσιονομική πολιτική μπορεί να μειώσει τον πληθωρισμό χωρίς να διακυβευτεί σοβαρά η οικονομική ανάπτυξη. Συνήθως, στην περίπτωση αυτή ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ περιορίζεται στο 2% με 3%. Το αντίθετο είναι το hard landing (απότομη προσγείωση) όταν η με μεγάλους ρυθμούς αναπτυσσόμενη οικονομία χάσει απότομα τη δυναμική της και ενδέχεται το γεγονός αυτό να οδηγήσει σε επιβράδυνση ή ύφεση και αύξηση της ανεργίας. Στην περίπτωση αυτή ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ περιορίζεται αρχικά στο 1% με 2%.

Software = λογισμικό. Τα προγράμματα και οι εφαρμογές που τρέχουν σε ένα Η/Υ για την εξυπηρέτηση διαφόρων πληροφοριακών αναγκών όπως της λογιστικής, στατιστικής, συστημάτων πληρωμών και επικοινωνιών, χρηματοοικονομικών εφαρμογών. Το λογισμικό διακρίνεται 1) στα λειτουργικά συστήματα που ελέγχουν την εκτέλεση των προγραμμάτων όπως είναι το MS-DOS, τα Windows κλπ (για περισσότερες λεπτομέρειες βλέπε όρο Operating System, OS) και στις εφαρμογές λογισμικού όπως επεξεργαστές κειμένου, προγράμματα Η/Υ, λογιστικά φύλλα, σχεδίαση και επεξεργασία εικόνων, παρουσιάσεις, βάσεις δεδομένων.

Solow Paradox = το παράδοξο του Σόλου. Ο Ρόμπερτ Σόλου είναι από τις μεγάλες μορφές του Νέο-Κείνσιανής σύνθεσης, καθηγητής στο M.I.T και κάτοχος του βραβείου Νόμπελ. Διατύπωσε το παράδοξο στη φράση «μπορείτε σήμερα να δείτε την εποχή των ηλεκτρονικών υπολογιστών παντού με εξαίρεση στη στατιστική της παραγωγικότητας» δηλαδή η εισαγωγή των Η/Υ δεν συνεισέφερε στην αύξηση της παραγωγικότητας ιδιαίτερα στις μη δυναμικές επιχειρήσεις. Διερωτάτο εάν η αντικατάσταση των Η/Υ με νέους υψηλής τεχνολογίας είναι συμφέρουσα από άποψη απόσβεσης των δαπανών και αύξησης των κερδών. Το παράδοξο τεκμηρίωσε με στατιστικές που έδειχναν επιβράδυνση της αύξησης της παραγωγικότητας στη βιομηχανία των ΗΠΑ λόγω της αλματώδους εισαγωγής νέων Η/Υ. Το παράδοξο του Σόλου επικαλέσθηκε ο πρόεδρος της ΕΚΤ Ζαν Κλωντ Τρισέ στη συνέντευξή του προς τους δημοσιογράφους μετά τη συνεδρίαση του Δ.Σ της ΕΚΤ της 7.12.2006 προσθέτοντας ότι το παράδοξο τερματίστηκε το 1995-96 όταν παρατηρήθηκε μια αύξηση της παραγωγικότητας του ανθρώπινου δυναμικού λόγω της προσαρμοστικότητας της οικονομίας και της αγοράς εργασίας.

Solvency risk = κίνδυνος φερεγγυότητας. Είναι ο κίνδυνος απώλειας που οφείλεται σε πτώχευση ή σε παύση πληρωμών του εκδότη ενός χρηματοπιστωτικού περιουσιακού στοιχείου ή στο αναξιόχρεο του αντισυμβαλλόμενου.

SONET, Synchronous Optical Network = συγχρονισμένο οπτικό δίκτυο. Είναι ένα δίκτυο οπτικών ινών υψηλών προτύπων που μεταφέρει ψηφιακές πληροφορίες μεταξύ ηλεκτρονικών υπολογιστών και δικτύων πληροφορικής. Η ταχύτητα μετάδοσης των δεδομένων ανέρχεται σε 10 γιγαμπάιτς ενώ θεωρητικά μπορεί να φθάσει τα 20 γιγαμπάιτς.

SONIA, Sterling Overnight Index Average = μέσο σταθμικό επιτόκιο των χωρίς ενέχυρο δανειακών συναλλαγών σε λίρες στερλίνες μιας ημέρας (overnight rate). Διαμορφώνεται με βάση τις τιμές που παρέχουν από τις 00.00 μέχρι τις 16.15 ώρα Λονδίνου οι συμμετέχοντες στην Ένωση Διαμεσολαβητών των Αγορών Μεγάλων Ποσών (Wholesale Markets Broker's Association, WMBA) brokers του Λονδίνου.

Sovereign bond = ομόλογο που εκδίδεται από μία κυβέρνηση κράτους και για το λόγο αυτό καλείται και κυβερνητικό ομόλογο (government bond). Ο κίνδυνος που φέρει αυτό το ομόλογο διαφέρει ανάλογα με τη φερεγγυότητα του κράτους, είναι όμως μικρότερος έως μηδαμινός στην περίπτωση των αναπτυσσόμενων κρατών όπως είναι τα ομόλογα του αμερικανικού θησαυροφυλακίου (US treasury bonds), των κρατών μελών της ζώνης του ευρώ, της Ιαπωνίας, της Ελβετίας ή του Ηνωμένου Βασιλείου. Γενικά, ο πιστωτικός κίνδυνος των sovereign bonds είναι μικρότερος σε σύγκριση με τις άλλες εκδόσεις διότι το κράτος σπάνια πτωχεύει.

Sovereign risk = 1) η αδυναμία μιας κυβέρνησης να εξοφλήσει τα δάνεια που έχει εκδώσει ή συνάψει ή τα οποία έχει εγγυηθεί **2)** ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει ένας επενδυτής από μία ξένη κυρίαρχη κυβέρνηση ή την κεντρική τράπεζα ενός κυρίαρχου κράτους όσον αφορά τους ενδεχόμενους περιορισμούς που μπορεί να επιβάλλουν στα περιουσιακά του στοιχεία ή στο προϊόν από την πώληση αυτών. Για παράδειγμα, μετά από μία βίαιη πολιτική μεταβολή ή μια οικονομική κρίση δεσμεύονται από τη κυβέρνηση προσωρινά ή μόνιμα οι περιουσίες των ξένων επενδυτών ή λόγω αδυναμίας αποπληρωμής του δημόσιου χρέους δεσμεύονται οι τραπεζικές καταθέσεις για ένα ορισμένο χρονικό διάστημα, απαγορεύεται προσωρινά η εξαγωγή από τη χώρα των κερδών ξένων εταιριών και αναβάλλεται η εξόφληση των εκδοθέντων κρατικών εντόκων γραμματίων και ομολόγων ακόμη και αυτών που κατέχονται από ξένους επενδυτές ενώ η κεντρική τράπεζα επαναφέρει ή αυξάνει τους συναλλαγματικούς περιορισμούς.

S.p.a, Società per azioni = μετοχική εταιρία της Ιταλίας. Σύμφωνα με το άρθρο 2325 και επόμενα του Αστικού Κώδικα της Ιταλίας, είναι μία εταιρία κεφαλαίου στην οποία οι συμμετοχές των εταίρων εκφράζονται σε μετοχές δηλαδή το κεφάλαιο διαιρείται σε ένα συγκεκριμένο αριθμό τίτλων κάθε ένας των οποίων ενσωματώνει ένα ορισμένο ποσοστό συμμετοχής και εταιρικών δικαιωμάτων. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται αποκλειστικά στο ποσοστό της συμμετοχής των στο κεφάλαιο και δεν ευθύνονται με την προσωπική τους περιουσία. Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας είναι 120.000 ευρώ αποτελούμενο κατά πλειοψηφία από μετοχές με δικαίωμα ψήφου. Το ποσοστό των μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 50%.

Spam or spamming = μία απόπειρα χρησιμοποίησης διευθύνσεων ενός τηλεφωνικού ή άλλου καταλόγου ή μίας λίστας ηλεκτρονικών μηνυμάτων (Email messages) για να σταλούν από μία εταιρία προσφορές προϊόντων και υπηρεσιών που δεν ζητήθηκαν από τους αποδέκτες. Άλλως, spamming είναι η εναντίον της θέλησης του αποδέκτη μαζική αποστολή μηνυμάτων ηλεκτρονικού ταχυδρομείου με διαφημιστικό περιεχόμενο ή και με προτάσεις αγοράς αγαθών και υπηρεσιών. Η νομοθεσία των διαφόρων χωρών για να αντιμετωπίσει αυτή την αντιδεοντολογική και ενοχλητική συμπεριφορά, λαμβάνει διάφορα μέτρα μεταξύ των οποίων είναι η λειτουργία καταλόγου από τον οποίο ο αποδέκτης μπορεί να διαγραφεί ώστε να μη χρησιμοποιηθεί στο μέλλον το όνομα και η διεύθυνση της κατοικίας του ή η ηλεκτρονική διεύθυνση αυτού.

Special Purpose Vehicle, SPV = όχημα ειδικού σκοπού. Πρόκειται για οργανισμούς οι οποίοι ιδρύονται για την εξυπηρέτηση ενός περιορισμένου σκοπού ή για μικρό χρονικό διάστημα. Συνήθως, ενεργούν σαν διαμεσολαβητές όπως για παράδειγμα στη διαδικασία της τιτλοποίησης στην οποία μετά από εξουσιοδότηση διακρατούν τους τίτλους των δικαιούχων ή σε μία ομάδα ομολόγων σταθερού εισοδήματος που αντιπροσωπεύει ένα αδιαίρετο δικαίωμα σε μια δεξαμενή ενυπόθηκων ομολόγων (Pass Through Securities) αναλαμβάνουν την

είσπραξη των μηνιαίων πληρωμών ή στα εγγυημένα με περιουσιακά στοιχεία εμπορικά χρεόγραφα (asset-backed commercial papers) διακρατούν τις πληρωμές και εκδίδουν εμπορικά χρεόγραφα για να αντλήσουν χρήματα.

Speculation and investment = κερδοσκοπία και επένδυση. Σε αντίθεση με την επένδυση που έχει συνήθως κάποια διάρκεια και αναμένει ένα λογικό κέρδος, η κερδοσκοπία στις αγορές χρήματος, κεφαλαίου, εμπορευμάτων και ακινήτων αποβλέπει την σε σύντομο χρόνο απόληψη μεγάλων κερδών. Ενέχει, όμως, και μεγάλο κίνδυνο διότι μπορεί να οδηγήσει σε μεγάλες ζημίες. Ο κατ' επάγγελμα κερδοσκόπος επενδύει όταν εκτιμά ότι η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου θα αυξηθεί κατακόρυφα και άμεσα. Μορφή της κερδοσκοπίας είναι και η αγορά και πώληση στη διάρκεια της ίδιας ημέρας (day trading). Επειδή, όμως, τις ανωτέρω μεθόδους χρησιμοποιούν ενίοτε και σοβαρά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και αμοιβαία κεφάλαια, σε ορισμένες περιπτώσεις είναι δυσδιάκριτη η διαφορά μεταξύ επένδυσης και κερδοσκοπίας.

Spinning = όρος της επενδυτικής τραπεζικής για την πρακτική μιας εταιρίας που παρακρατεί ένα ποσοστό από την αρχική δημόσια προσφορά (Initial Public Offering, IPO), δηλαδή της πρώτης πώλησης στο κοινό ενός τμήματος του μετοχικού της κεφαλαίου, για να το προσφέρει στα ανώτερα στελέχη αυτής. Η πρακτική αυτή έχει ιδιαίτερα επικριθεί από την αγορά.

Spot date transaction = μία συναλλαγή όψεως με ημερομηνία παράδοσης και λήξης δύο εργάσιμες ημέρες μετά την ημερομηνία συναλλαγής.

Spot/Next (S/N) = μία συναλλαγή όψεως με ημερομηνία παράδοσης τη δεύτερη εργάσιμη ημέρα μετά τη συναλλαγή (spot date) και ημερομηνία λήξης την τρίτη ημέρα, δηλαδή μία ημέρα μετά την παράδοση του χρηματοοικονομικού μέσου.

Spread = ποσοστό επικαταλλαγής. Είναι η διαφορά της τιμής ζήτησης και της τιμής προσφοράς (bid/offer) στις αγορές χρήματος, συναλλάγματος, χρεογράφων και εμπορευμάτων. Είναι γνωστό και με τον Γαλλικό όρο *écart*. Χαρακτηριστικές περιπτώσεις αποτελούν η διαφορά μεταξύ του επιτοκίου καταθέσεων και χορηγήσεων και η διαφορά μεταξύ της αγοράς και πώλησης ενός νομίσματος. Η διαφορά αυτή αποτελεί και το κέρδος της τράπεζας ή οποιουδήποτε παράγοντα της αγοράς. Στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures), spread είναι η διαφορά μεταξύ των τιμών δύο σχετιζόμενων συμβάσεων. Στα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (options), τα οποία απαιτούν ταυτόχρονες αγορές και πωλήσεις δύο ή περισσότερων σειρών options επί του ίδιου υποκειμένου μέσου ή εμπορεύματος για παράδοση σε διαφορετικούς μήνες, spread είναι η διαφορά μεταξύ των τιμών όλων αυτών των σειρών. Στα ομόλογα, είναι η διαφορά στην απόδοση από την επένδυση σε ομόλογα που εκδίδονται από ιδρύματα που ενεργούν με μειωμένο ή με μεγάλο κίνδυνο.

Spreadsheet = ένα λογισμικό που οργανώνει αριθμητικά δεδομένα σε σειρές και στήλες για να υπολογίσει και να κάνει προσαρμογές που βασίζονται σε νέα δεδομένα. Άλλως, το λογισμικό που επιτρέπει τον υπολογισμό αριθμών σε μορφή που είναι παρόμοια με τις σελίδες ενός γενικού καθολικού.

Spread trade = διαπραγμάτευση επικαταλλαγής. Ο διαπραγματευτής λαμβάνει δύο θέσεις, μία long και μία short σε δύο διαφορετικά χρηματοπιστωτικά μέσα. Εάν οι δύο τιμές πέσουν ή ανέβουν, είναι πιθανή η καταγραφή κερδών από τη διαφοροποίηση του ποσοστού της αλλαγής. Ας υποθέσουμε ότι αγοράζουμε δύο ομόλογα, το Α και το Β. Εάν εκτιμούμε ότι το Α θα έχει μεγαλύτερη απόδοση από το Β, τότε αγοράζουμε το Α και πωλούμε ένα ίσο ποσό από το Β. Θα κερδίσουμε εάν η διαφορά μεταξύ των δύο αποδόσεων (the spread) διευρυνθεί. Το κέρδος προκύπτει διότι το Α έχει καλύτερη απόδοση από το Β, ανεξάρτητα εάν οι τιμές και των δύο ομολόγων αυξηθούν ή μειωθούν ή εάν η τιμή του Α αυξηθεί και του Β μειωθεί. Δεν θα προκύψει κέρδος εάν και οι δύο τιμές αυξηθούν ή μειωθούν κατά το ίδιο ακριβώς ποσοστό. Όμως, στην πραγματικότητα θα προκύψει ζημία διότι ο επενδυτής θα επιβαρυνθεί με το κόστος της συναλλαγής. Όμως, το τελευταίο σενάριο σπάνια μπορεί να υλοποιηθεί.

Square = η τακτική της εκμηδένισης του κινδύνου αγοράς (market risk) με αγορές και πωλήσεις που δεν αφήνουν ανοικτές θέσεις.

SQL (Structured Query Language) = δομημένη γλώσσα αναζήτησης. Μία απλή γλώσσα προγραμματισμού που καθιστά εφικτή την αναζήτηση στοιχείων από τις βάσεις δεδομένων (databases).

SSL (Secure Sockets Layer) = υπόστρωμα ασφαλούς υποδοχής. Είναι ένα δικτυακό πρωτόκολλο για τη μετάδοση εμπιστευτικών πληροφοριών, όπως των αριθμών των πιστωτικών καρτών, μέσω του διαδικτύου. Είναι το πρότυπο που εξασφαλίζει την ελάχιστη ασφάλεια για τη μετάδοση δεδομένων. Αναπτύχθηκε από τη Netscape με σκοπό τη μετάδοση ιδιωτικών εγγράφων μέσω του Internet. Λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση μιας ιδιωτικής κλειδας που κρυπτογραφεί τα μεταδιδόμενα στοιχεία. Οι φυλλομετρητές (browsers) του διαδικτύου Microsoft Internet Explorer και Netscape Navigator υποστηρίζουν το SSL και πολλές ιστοσελίδες το χρησιμοποιούν για να δέχονται ασφαλή πληροφόρηση από τους χρήστες. Κατά κανόνα, οι ιστοσελίδες του διαδικτύου, που απαιτούν τη χρήση σύνδεσης SSL, αρχίζουν με το πρωτόκολλο μεταφοράς υπερ-κειμένου https: αντί του http:.

Stability and Growth Pact = Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης. Καθιερώθηκε με την απόφαση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου του Άμστερνταμ της 17.6.1997. Στοχεύει στην εξασφάλιση υγιών δημόσιων οικονομικών των κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης για να ενισχύσει τη σταθερότητα των τιμών και τη διαρκή οικονομική ανάπτυξη που οδηγεί στην αύξηση της απασχόλησης. Οι δημοσιονομικές θέσεις των κρατών μελών πρέπει μεσοπρόθεσμα να είναι ισοσκελισμένες ή πλεονασματικές για να μπορούν να αντιμετωπίσουν τις κανονικές κυκλικές διακυμάνσεις στο πλαίσιο της ελάχιστης υποχρέωσης της τήρησης του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης κάτω από το 3% του ΑΕΠ και της μείωσης ή της σταθερής προσέγγισης του λόγου χρέους-ΑΕΠ στο 60%. Για την επίτευξη των στόχων αυτών, τα κράτη μέλη της Ε.Ε που μετέχουν στη ζώνη του ευρώ πρέπει να υποβάλουν προγράμματα σταθεροποίησης ενώ τα μη συμμετέχοντα κράτη μέλη προγράμματα σύγκλισης.

- Την περίοδο 2002-2004, λόγω της οικονομικής επιβράδυνσης, ορισμένα κράτη μέλη της ζώνης του ευρώ όπως η Πορτογαλία, η Ιταλία, η Γερμανία και η Γαλλία, παρουσίασαν ελλείμματα άνω του 3% και το Σύμφωνο αμφισβητήθηκε έντονα. Δεν επιβλήθηκαν κυρώσεις αλλά δόθηκε προθεσμία για να διορθωθούν οι δημοσιονομικές παρεκκλίσεις. Το 2004 τρία κράτη μέλη είχαν ελλείμματα άνω του 3% του ΑΕΠ (Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα) ενώ άλλα τρία κράτη (Ιταλία, Κάτω Χώρες και Πορτογαλία) προσήγγιζαν το όριο. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε την 24.6.2004 ότι θα δοθεί παράταση σε όλες τις χώρες της ζώνης του ευρώ που υπερέβησαν το όριο του 3% να συμμορφωθούν με το Σύμφωνο μέχρι το τέλος του 2005. Ειδικότερα η Ελλάδα κλήθηκε από το ECOFIN να παρουσιάσει μέτρα μέχρι την 5.11.2004 για τη μείωση του ελλείμματος. Τα μέτρα θα είχαν κύρια διαρθρωτικό χαρακτήρα και θα αποσκοπούσαν στη μείωση του ελλείμματος σε σχέση με το ΑΕΠ κατά 1% συνολικά το 2004 και 2005 με κατανομή της μείωσης ίσως ισομερώς στη διάρκεια των δύο αυτών ετών. Κλήθηκε επίσης να μειώσει σταδιακά και σταθερά το δημόσιο χρέος σε σχέση με το ΑΕΠ. Την 5.7.2004 δόθηκε προθεσμία επίσης μέχρι τις 5.11.2004 σε έξι νέα κράτη μέλη να λάβουν μέτρα ώστε να περιορίσουν το έλλειμμά τους κάτω από το 3% του ΑΕΠ. Πρόκειται για την Κύπρο, τη Τσεχική Δημοκρατία, την Ουγγαρία, τη Μάλτα, την Πολωνία και τη Σλοβακία. Η Τσεχική Δημοκρατία και η Ουγγαρία διαθέτουν τη μεγαλύτερη προθεσμία συμμόρφωσης δηλαδή μέχρι το 2008 ενώ η Κύπρος θα είχε τα ίδια περιθώρια όπως και η Ελλάδα. Η Ιταλία απέφυγε το μέτρο έκτακτης προειδοποίησης υποβάλλοντας μέτρα συμμόρφωσης εντός του 2004. Την 16.11.2004 το Συμβούλιο ECOFIN αποφάσισε όπως δώσει στην Ελλάδα διετή περίοδο (2005 και 2006) για να μειώσει το έλλειμμά της κάτω από το όριο του 3%. Συνολικά, 11 από τις 25 χώρες της Ε.Ε έχουν παραβιάσει είτε διαρκώς ή σε ετήσια βάση το Σύμφωνο.

- Εν τω μεταξύ είχε αρχίσει μια ευρεία συζήτηση για την τροποποίηση του Συμφώνου με αποκλίνουσες όμως προτάσεις. Η ΕΚΤ έχει ταχθεί κατά της τροποποίησης και υπέρ της μεγαλύτερης αυστηρότητας στην εφαρμογή του. Μερικά κράτη μέλη ζητούσαν ελαστικότερη εφαρμογή σε περιόδους οικονομικής επιβράδυνσης ή ύφεσης και ιδιαίτερα την ελαστικότερη αναδιτύπωση των «εξαιρετικών περιστάσεων» ενώ άλλα τάσσονταν υπέρ της υποβάθμισης του δημοσιονομικού κριτηρίου του ελλείμματος του 3% του ΑΕΠ και ενίσχυσης του κριτηρίου του χρέους του 60% του ΑΕΠ. Άλλα κράτη μέλη ζητούσαν την αυστηρή εφαρμογή του υπάρχοντος Συμφώνου, άλλα απαιτούσαν την εξαίρεση των κρατικών δαπανών για επενδύσεις που έχουν στόχο τη μείωση της ανεργίας ενώ η Γερμανία απαιτούσε να μην υπολογίζεται στο έλλειμμα το κόστος της ενοποίησης των δύο Γερμανιών. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρότεινε α) την εφαρμογή του κριτηρίου του χρέους (60% του ΑΕΠ ή βαθμιαία και

σταθερή μείωση ώστε να προσεγγίσει την ανωτέρω τιμή αναφοράς) όχι μόνο σαν κριτήριο σύγκλισης για την είσοδο στην ΟΝΕ αλλά και μετά την υιοθέτηση του ευρώ β) τη μετάβαση από το σύστημα παρακολούθησης των ονομαστικών μεγεθών του προϋπολογισμού στο σύστημα των κυκλικά αναπροσαρμοζόμενων υπολοίπων, δηλαδή το συνολικό έλλειμμα του προϋπολογισμού μείον τις επιδράσεις του οικονομικού κύκλου γ) μεγαλύτερη έμφαση στις προσωρινές επιδράσεις (one-off measures), όπως τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις ή από εφάπαξ επιβαλλόμενους φόρους, τα οποία ορισμένα κράτη μέλη τα υπολογίζουν όχι μόνο για τη μείωση του χρέους αλλά και για τη μείωση του ετήσιου δημοσιονομικού ελλείμματος δ) υπολογισμός στο χρέος των πιθανών υποχρεώσεων (contingent liabilities) όπως τα μελλοντικά ελλείμματα του συστήματος κοινωνικών ασφαλίσεων που θα προκύψουν από τη γήρανση του πληθυσμού ε) εξέταση των δημόσιων οικονομικών των κρατών μελών όχι μόνο από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή αλλά και από εξωτερικούς αναλυτές και ελεγκτές και εταιρίες πιστοληπτικής βαθμολόγησης (credit rating agencies). Στην πράξη, όμως, υπήρχε πρόβλημα αφού 11 από τις 25 χώρες της Ε.Ε είχαν παραβιάσει είτε διαρκώς ή σε ετήσια βάση το Σύμφωνο. Βασικά, η Γαλλία και η Γερμανία, που είχαν παραβιάσει το όριο του 3% τα τρία τελευταία έτη, πρωτοστατούσαν για τη χαλαρότερη εφαρμογή του Συμφώνου ενώ υπέρμαχοι αυτού εμφανίζονταν η Αυστρία και οι Κάτω Χώρες. Ο προεδρεύων της Ε.Ε το πρώτο εξάμηνο του 2005 Ζαν-Κλωντ Γιούνκερ συνέβαλε αποφασιστικά στο να επιτευχθεί ένας δύσκολος συμβιβασμός.

- Τελικά, οι όροι του Συμφώνου τροποποιήθηκαν το Μάρτιο του 2005. Την Κυριακή, 20 Μαρτίου 2005 συνήλθε στις Βρυξέλλες το Συμβούλιο των Υπουργών Οικονομίας των κρατών μελών που έχουν υιοθετήσει το ευρώ (Eurogroup) και στη συνέχεια το Συμβούλιο των Υπουργών Οικονομίας της Ε.Ε (Ecofin) που ενέκριναν την εισήγηση προς το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο (Ε.Σ). Το Ε.Σ με σύνθεση τους αρχηγούς κρατών ή κυβερνήσεων που συνήλθε στις Βρυξέλλες στις 22-23 Μαρτίου 2005 ενέκρινε το κείμενο των τροποποιήσεων με βάση το οποίο: α) παραμένουν αναλλοίωτα το ανώτατο επιτρεπόμενο έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στο 3% του ΑΕΠ και ο στόχος για το λόγο δημόσιου χρέους-ΑΕΠ στο 60%. Ο μεσοπρόθεσμος στόχος για ισοσκελισμένες ή πλεονασματικές δημοσιονομικές θέσεις για κάθε συγκεκριμένη χώρα της Ευρωζώνης ή του Μηχανισμού Συναλλαγματικών Ισοτιμιών No II πρέπει να επιτυγχάνεται πιο δυναμικά σε περιόδους οικονομικής ανάκαμψης και λιγότερο σε δύσκολες οικονομικές περιόδους. Απαραίτητη είναι η ετήσια προσαρμογή σε κυκλικά προσαρμοζόμενους όρους, εξαιρουμένων των έκτακτων και άλλων προσωρινών μέτρων, 0,5% του ΑΕΠ σαν σημείο αναφοράς β) θα λαμβάνονται υπόψη μόνο οι μεγάλες μεταρρυθμίσεις που συνεπάγονται άμεσες συνέπειες μακροπρόθεσμης εξοικονόμησης. Ιδιαίτερα προσοχή πρέπει να δίνεται σε μεταρρυθμίσεις των συνταξιοδοτικών συστημάτων που εισάγουν ένα σύστημα πολλαπλών πυλώνων οι οποίοι περιλαμβάνουν ένα υποχρεωτικό πυλώνα με πλήρη χρηματοδότηση. Τα κράτη μέλη που εφαρμόζουν τέτοιες μεταρρυθμίσεις πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να παρεκκλίνουν από την πορεία προσαρμογής τους προς το μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό στόχο υπό τον όρο ότι η παρέκκλιση θα είναι προσωρινή γ) κατά την εξέταση των «άλλων σχετικών παραγόντων» στη διαδικασία του υπερβολικού ελλείμματος, θα λαμβάνεται υπόψη η δυναμική οικονομική μεγέθυνση, οι επικρατούσες κυκλικές συνθήκες, η εφαρμογή πολιτικών προώθησης της έρευνας και ανάπτυξης και της καινοτομίας, η βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους, οι δημόσιες επενδύσεις, η αύξηση ή η διατήρηση σε υψηλό επίπεδο των χρηματοδοτικών συνεισφορών υπέρ της προαγωγής της διεθνούς αλληλεγγύης και της επίτευξης ευρωπαϊκών στόχων ιδιαίτερα της ένωσης της Ευρώπης ενώ θα εξετάζεται δεόντως και κάθε άλλος παράγοντας που είναι συναφής «κατά τη γνώμη του οικείου κράτους μέλους», προκειμένου να αξιολογηθεί συνολικά και ποιοτικά η υπέρβαση της τιμής αναφοράς δ) οι προθεσμίες για την ανάληψη αποτελεσματικής δράσης και τη λήψη μέτρων μπορεί να παρατείνονται ως εξής: για την έκδοση απόφασης για τη διαπίστωση υπερβολικού ελλείμματος από 3 σε 4 μήνες, το χρονικό διάστημα ανάληψης αποτελεσματικής δράσης από 4 σε 6 μήνες, η προθεσμία για τη διόρθωση του υπερβολικού ελλείμματος κατά κανόνα θα είναι ένα έτος από τον εντοπισμό του. Η αρχική αυτή προθεσμία θα μπορεί να είναι ένα έτος αργότερα, δηλαδή το δεύτερο έτος μετά τον εντοπισμό του, και ως εκ τούτου το τρίτο έτος μετά την εμφάνισή του. Οι προθεσμίες για τη διόρθωση του υπερβολικού ελλείμματος μπορεί να επανεξετάζονται, εφόσον ανακύπτουν απρόβλεπτες οικονομικές αντιξοότητες με δυσμενείς δημοσιονομικές συνέπειες.

Stability programmes = προγράμματα σταθεροποίησης. Είναι μεσοπρόθεσμα κυβερνητικά σχέδια και προβλέψεις των κρατών που μετέχουν στη ζώνη του ευρώ σχετικά με κύριες οικονομικές μεταβλητές με προοπτική την επίτευξη του στόχου να κλείσει ο εθνικός

προϋπολογισμός σχεδόν ισοσκελισμένος ή με πλεόνασμα σύμφωνα με τις κατευθύνσεις του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης (βλέπε ανωτέρω όρο Stability and Growth Pact). Περιέχουν μέτρα για την εξυγίανση των δημόσιων οικονομικών καθώς και οικονομικά σενάρια. Εξετάζονται, ως προς την αποτελεσματικότητά τους, από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή και την Οικονομική και Δημοσιονομική Επιτροπή της Ε.Ε. Οι αναφορές των οργάνων αυτών της Ε.Ε λαμβάνονται σαν βάση της αξιολόγησης που πραγματοποιείται τελικά από το Συμβούλιο ECOFIN.

Stagflation = στασιμότητα και πληθωρισμός. Ο όρος χρησιμοποιήθηκε για πρώτη φορά τη δεκαετία του 1970 για να υποδηλώσει το φαινόμενο που συνδυάζει α) στασιμότητα της οικονομίας (δηλαδή χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και ανεργία) και β) υψηλό πληθωρισμό.

Stakeholder = αυτός που έχει συμφέρον ή επηρεάζεται από την ύπαρξη και λειτουργία μιας επιχείρησης όπως είναι οι μέτοχοι, τα διοικητικά στελέχη και οι υπάλληλοι αυτής, οι πιστωτές, οι πελάτες, οι προμηθευτές ακόμη και οι πολιτικοί που ενδιαφέρονται να μη κλείσει η επιχείρηση και αυξηθεί η ανεργία.

Standard deviation = τυπική απόκλιση. Μία στατιστική μέτρηση της ιστορικής μεταβλητότητας των τιμών ενός χαρτοφυλακίου ομολόγων ή ενός αμοιβαίου κεφαλαίου που λειτουργεί με την τάση της πιθανότητας κατανομής (probability distribution) γύρω από μία μέση τιμή. Συνήθως χρησιμοποιεί 36 μηνιαίες αποδόσεις. Εφαρμόζεται στην ετήσια τιμή της απόδοσης για να μετρήσει τον κίνδυνο που διατρέχει μια επένδυση από τη μεταβλητότητα των τιμών. Ένα χαρτοφυλάκιο που παρουσιάζει μεταβλητότητα στις τιμές των ομολόγων έχει μια υψηλή τυπική απόκλιση. Όσο μεγαλύτερη είναι η τυπική απόκλιση, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος. Στα αμοιβαία κεφάλαια, η τυπική απόκλιση μας δείχνει πόσο αποκλίνει η απόδοση ενός κεφαλαίου από την αναμενόμενη κανονική απόδοση. Μαθηματικά, η τυπική απόκλιση είναι η τετραγωνική ρίζα της variance, η οποία μετρά τη διασπορά ενός συνόλου στοιχείων γύρω από τη μέση απόκλιση της μέσης τιμής του (the mean of the distribution) ή άλλως μετρά τη μεταβλητότητα των τιμών από ένα μέσο όρο.

Standard Settlement Instructions, SSI = πάγιες οδηγίες που εκδίδει ο δικαιούχος σχετικά με τους ανταποκριτές του και τα αποθετήρια χρεογράφων που χρησιμοποιεί συνοδευόμενες από τους αριθμούς των λογαριασμών τους οποίους πρέπει να πιστώνει ο αντισυμβαλλόμενος. Η πρακτική αυτή έχει ιδιαίτερη σημασία στην σημερινή εποχή τόσο για την ασφάλεια όσο και για την αυτοματοποίηση των συναλλαγών λαμβανομένου υπόψη ότι οι τράπεζες χρησιμοποιούν υπερσύγχρονα ηλεκτρονικά συστήματα διαχείρισης διαθέσιμων στα οποία καταχωρούνται τα SSIs των αντισυμβαλλόμενων προκειμένου να διευκολυνθεί η αυτοματοποίηση των διακανονισμών.

Standard tenders = τυποποιημένες ή τακτικές δημοπρασίες του Ευρωσυστήματος. Εκτελούνται σε 24 ώρες από την αναγγελία της δημοπρασίας μέχρι την πιστοποίηση του αποτελέσματος κατανομής ενώ ο χρόνος μεταξύ της υποβολής της προσφοράς και της κοινοποίησης της κατανομής των ατομικών προσφορών είναι δύο ώρες. Η ΕΚΤ διατηρεί το δικαίωμα να προσαρμόζει το χρονοδιάγραμμα σε ορισμένες περιπτώσεις. Οι πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης, οι πράξεις πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης και οι διαρθρωτικές πράξεις (με εξαίρεση τις οριστικές συναλλαγές) εκτελούνται πάντα με τυποποιημένες δημοπρασίες.

Standards and Poor's (S&P) stock exchange indices = δείκτες μετοχών της εταιρίας πιστοληπτικής βαθμολόγησης των ΗΠΑ Στάνταρς εντ Πουρς (βλέπε όρο «Credit Rating Agencies, CRAs, Standards and Poor's»). Οι κυριότεροι δείκτες είναι:

- **S&P 500** = δημιουργήθηκε το 1923 και τότε κάλυπτε τις μετοχές 233 εταιριών. Από το 1957 φέρει τη σημερινή του μορφή και αποτελείται από 500 μετοχές της χρηματιστηριακής αγοράς των ΗΠΑ. Οι μετοχές ανήκουν σε δυναμικές εταιρίες του βιομηχανικού κλάδου και αντιπροσωπεύουν πάνω από το 80% της αγοράς μετοχών των ΗΠΑ. Απέκτησε παγκόσμια φήμη, όχι μόνο διότι καλύπτει μια κεφαλοποίηση 1 τρισεκατομμυρίου δολαρίων αλλά επειδή χρησιμοποιείται και σαν χαρτοφυλάκιο αναφοράς (benchmark portfolio) για επενδυτικούς σκοπούς. Τηρείται από τη S&P Index Committee που έχει σαν μέλη οικονομολόγους και αναλυτές της αγοράς που εργάζονται με ανεξαρτησία και αντικειμενικότητα.

- S&P Global 1200 = καλύπτει 1200 μετοχές από 29 χώρες και αποτελείται από επτά περιφερειακά γεωγραφικά τμήματα ένα εκ των οποίων είναι η αγορά των ΗΠΑ με το δείκτη S&P 500.
- S&P/TSX 60 = είναι ένας αντιπροσωπευτικός δείκτης από τις κυριότερες μετοχές 10 οικονομικών τομέων του Καναδά. Αποτελεί και τη βάση για τα περισσότερα ρευστοποιήσιμα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) στον Καναδά.
- S&P/ASX 50 = αποτελείται από τις μετοχές των 50 δυναμικότερων εθνικών και πολυεθνικών εταιριών της αγοράς της Αυστραλίας που χαρακτηρίζονται από ισχυρή ρευστότητα και εμπορευσιμότητα.
- S&P Europe 350 = αποτελείται από 350 μετοχές που καλύπτουν περίπου το 70% των δυναμικών εταιριών από τα 17 κυριότερα χρηματιστήρια της Ευρώπης. Εμφανίζει το πλεονέκτημα της αντιπροσωπευτικότητας και ταυτόχρονα χρησιμοποιείται και σαν benchmark από τους επενδυτές.
- S&P TOPIX 150 = περιλαμβάνει 150 μετοχές επιλεγμένες από τους κυριότερους τομείς της αγοράς του Τόκιο. Σχεδιάστηκε με τρόπο ώστε να παρέχει στους διαχειριστές χαρτοφυλακίων και τους διαπραγματευτές συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) ένα αντιπροσωπευτικό δείκτη της αγοράς αλλά με περιορισμένη έκταση που εξασφαλίζει ικανοποιητική ρευστότητα.
- S&P Asia 50 = αποτελείται από 50 αντιπροσωπευτικές μετοχές που καλύπτουν το 70% των κύριων μετοχών από τις αγορές του Χονγκ Κονγκ, της Κορέας, της Ταϊβάν και της Σιγκαπούρης.
- S&P Latin America 40 = οι 40 εξαιρετικά ρευστοποιήσιμες μετοχές του δείκτη ανήκουν σε δυναμικές εταιρίες από το Μεξικό, τη Βραζιλία, την Αργεντινή και τη Χιλή.
- S&P 700 = καλύπτει το τμήμα εκτός ΗΠΑ του παγκόσμιου χρηματιστηριακού δείκτη. Συγκεκριμένα, αποτελείται από τις 700 μετοχές του δείκτη S&P Global 1200 που προκύπτουν εάν εξαιρεθεί το τμήμα των μετοχών του δείκτη S&P 500 (1200-500=700).
- S&P 100 = μετρά την απόδοση των μετοχών 100 πολυεθνικών εταιριών. Ο δείκτης περιλαμβάνει τις 100 σπουδαιότερες πολυεθνικές εταιρίες του δείκτη S&P Global 1200.

Standing facilities = πάγιες διευκολύνσεις του Ευρωσυστήματος. Αποσκοπούν στην παροχή ή απορρόφηση ρευστότητας στο τέλος της ημέρας. Αποτελούνται από τη διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης και την αποδοχή καταθέσεων. Και οι δύο έχουν λήξη μιας ημέρας (overnight facilities).

EUROSYSTEM STANDING FACILITIES

■ **Marginal lending facility (διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης).** Τα πιστωτικά ιδρύματα μπορούν να χρησιμοποιούν τη διευκόλυνση αυτή για να αντλήσουν ρευστότητα μιας ημέρας από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες (ΕθνΚΤ), με βάση ένα προκαθορισμένο επιτόκιο, έναντι επιλεκτικών εγγυοδοτικών στοιχείων (collateral). Οι ΕθνΚΤ μπορούν να παρέχουν δάνεια της κατηγορίας αυτής είτε με τη νομική μορφή των συμφωνιών αναστροφής μιας ημέρας (η ιδιοκτησία του εγγυοδοτικού στοιχείου μεταφέρεται στον πιστωτή ενώ τα μέρη συμφωνούν να αντιστρέψουν την πράξη μέσω της επιστροφής του ανωτέρω στοιχείου στο χρεώστη την επόμενη εργάσιμη ημέρα) είτε με τη μορφή των εγγυημένων δανείων μιας ημέρας (μία ισοδύναμη εγγύηση καλύπτει το ποσό του δανείου αλλά με την επιφύλαξη της εξόφλησης αυτού η ιδιοκτησία του εγγυοδοτικού στοιχείου παραμένει στο χρεώστη). Διακρίνουμε δύο είδη διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης:

• **marginal lending facility on request:** ένας αντισυμβαλλόμενος μπορεί με ρητή αίτηση του προς την κεντρική τράπεζα να προσφύγει στη διευκόλυνση αυτή κατά τη διάρκεια της ημέρας

• **automated marginal lending facility:** στο τέλος της ημέρας, τυχόν χρεωστικές θέσεις των αντισυμβαλλόμενων στους λογαριασμούς τους με την ΕθνΚΤ θεωρούνται σαν αίτηση προσφυγής στην οριακή χρηματοδότηση.

Εκτός από την υποχρέωση κατάθεσης εγγυοδοτικών στοιχείων δεν υπάρχει όριο στο αιτούμενο ποσό της οριακής χρηματοδότησης. Ο μέσος ημερήσιος όγκος της δανειοδότησης για τη διευκόλυνση οριακής χρηματοδότησης ανέρχεται περίπου στα 126.000.000 ευρώ.

■ **Deposit facility (αποδοχή καταθέσεων).** Οι αντισυμβαλλόμενοι μπορούν να κάνουν

χρήση της διευκόλυνσης αυτής για να καταθέτουν για μια ημέρα στις ΕθνΚΤ (overnight deposits) με βάση ένα προκαθορισμένο επιτόκιο. Δεν παρέχεται εγγυοδοτικό στοιχείο έναντι της κατάθεσης. Για να γίνει χρήση της ευχέρειας ο αντισυμβαλλόμενος υποβάλλει αίτηση στην ΕθνΚΤ πριν από τις 7.30 μ.μ. ώρα Ελλάδος. Και στην περίπτωση αυτή δεν υπάρχει όριο ποσού. Ο μέσος ημερήσιος όγκος της αποδοχής καταθέσεων είναι περίπου 171.000.000 ευρώ.

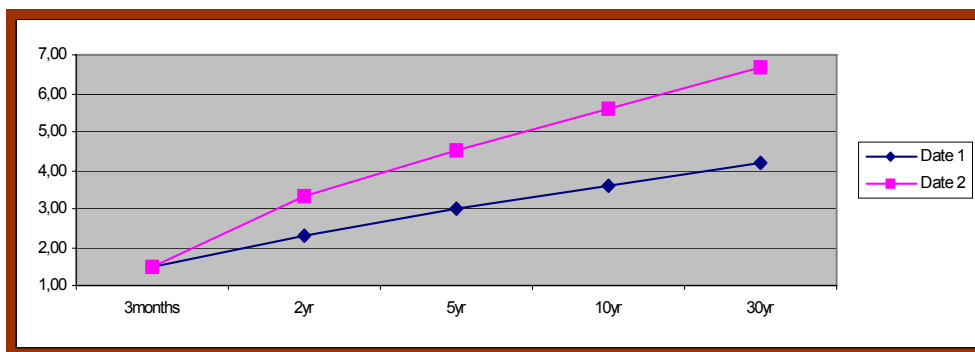
Standing order = πάγια εντολή. Εντολή πελάτη προς την τράπεζά του για τη χρέωση του λογαριασμού του προς εξόφληση υποχρεώσεων που εμφανίζουν προκαθορισμένο και τακτικό χρόνο πληρωμής (εξόφληση τιμολογίων ΔΕΚΟ, ενοίκια, δόσεις δανείου, συνδρομητική τηλεόραση, πλαστικές κάρτες κλπ).

Star Alliance = δίκτυο αεροπορικών εταιριών για την κάλυψη συνδυασμένων εσωτερικών και διεθνών πτήσεων σε παγκόσμιο επίπεδο. Ιδρύθηκε την 14.5.1997. Μέλη της συμμαχίας των αστέρων είναι η SAS (**S**candinavian **A**irlines **S**ystem) που αποτελεί μία συνεργατική εταιρία των εθνικών αερομεταφορέων της Σουηδίας, Δανίας και Νορβηγίας, η γερμανική Lufthansa με έδρα την Κολωνία, η ιαπωνική ANA (All Nippon Airways Co., Ltd.) με έδρα το Τόκυο, η Air Canada με έδρα το Μόντρεαλ, η Air New Zealand, η νοτιοκορεάτικη Asiana Airlines με έδρα τη Σεούλ, το Austrian Airlines Group της Αυστρίας που περιλαμβάνει την Austrian Airlines, την Lauda Air και την Tyrolean Airways, η βρετανική bmi (British Midland Airways Ltd) με έδρα το Castle Donington στο Midlands, η πολωνική LOT Polish Airlines, η TAP Portugal, η Singapore Airlines, η νοτιοαφρικανική South African Airways, η ισπανική Spanair με έδρα την Πάλαμα ντε Μαγιόρκα, η ελβετική Swiss International Air Lines, η Thai Airways International της Ταϊλάνδης, η United με έδρα το Έλι Γκρούουβ Βίλλατζ των ΗΠΑ, η US Airways με έδρα το Τέμπε της Αριζόνα και η Varig (**V**iação **A**érea **R**io **G**randense) της Βραζιλίας με έδρα το Ρίο Ντε Τζανέιρο. Περιφερειακά μέλη είναι η σλοβενική ADRIA, η φινλανδική Blue 1 και η κροατική Croatia Airlines.

Static and semi static data = στατικά στοιχεία (static data) είναι αυτά που έχουν μια μακρά περίοδο ισχύος. Μπορούν να περιλαμβάνουν στατικές παραμέτρους και στατικές δημόσιες ή ιδιωτικές κλειδές (public or private keys, βλέπε όρους). Σε ένα ηλεκτρονικό σύστημα διαχείρισης διαθεσίμων, στατικά δεδομένα θεωρούνται τα χαρτοφυλάκια νομισμάτων και χρεογράφων, οι τύποι των χρηματοπιστωτικών μέσων (instrument types) όπως έντοκα γραμμάτια, ομόλογα καταθέσεις, repos κλπ σε ευρώ, δολάρια ΗΠΑ, ιαπωνικά γεν κλ. και οι σταθερές εορτές (αργίες). Ημιστατικά στοιχεία (semi static data or semi dynamic data) είναι αυτά τα οποία αλλάζουν αλλά όχι με ιδιαίτερη συχνότητα. Σε ένα ηλεκτρονικό σύστημα διαχείρισης διαθεσίμων, ημιστατικά δεδομένα θεωρούνται τα συγκεκριμένα χρηματοπιστωτικά μέσα (instruments), οι πάγιες εντολές διακανονισμού (Standard Settlement Instructions, SSI), οι πελάτες (clients), οι αντισυμβαλλόμενοι (counterparties), οι ανταποκριτές (correspondents), οι διαμεσολαβητές της αγοράς (brokers), οι θεματοφύλακες (custodians), τα όρια (limits), οι κωδικοί του SWIFT και οι κινητές εορτές (αργίες).

Steepening of the yield curve = απότομη ή ανηφορική καμπύλη απόδοσης. Μία αλλαγή στην καμπύλη όταν η διαφορά των αποδόσεων μεταξύ των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων ομολόγων έχει αυξηθεί.

ΠΑΡΑΔΕΙΓΜΑ: YIELD CURVE STEEPENING



	<u>Ημέρα 1</u>	<u>Ημέρα 2</u>
3 μήνες	1,50	1,50
2 έτη	2,30	3,30
5 έτη	3,00	4,50
10 έτη	3,60	5,60

Σημείωση: η διαφορά του 3μηνου σε σχέση με το 30ντάχρονο ομόλογο αυξήθηκε σε 520 bp.

STEP (Short – Term European Paper) = Βραχυπρόθεσμος Ευρωπαϊκός Τίτλος. Πρόκειται για μια πρωτοβουλία που ενθαρρύνει την ενοποίηση των ευρωπαϊκών αγορών σχετικά με τους βραχυπρόθεσμους τίτλους μέσω της σύγκλισης των προτύπων και πρακτικών της αγοράς. Οι ενώσεις οι οποίες κύρια προώθησαν το πρόγραμμα STEP είναι η Ένωση Χρηματοπιστωτικών Αγορών (Financial Market Association, ACI) και η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Ομοσπονδία (Fédération bancaire européenne, FBE). Βασίζεται στη Σύμβαση της Αγοράς STEP (STEP Market Convention) που θέτει κριτήρια που πρέπει να πληρούν τα βραχυπρόθεσμα χρεόγραφα του προγράμματος όπως είναι η παροχή της αναγκαίας πληροφόρησης από τον εκδότη, τα τυπικά στοιχεία του τίτλου, ο διακανονισμός και η παροχή στατιστικών στοιχείων για τις αποδόσεις. Την 14.9.2006, το Δ.Σ της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) αποφάσισε να εντάξει στους αποδεκτούς τίτλους για τις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος τον Βραχυπρόθεσμο Ευρωπαϊκό Τίτλο (STEP) που είναι διαπραγματεύσιμος σε μη ρυθμιστική αγορά με τον όρο της δημοσίευσης ημερήσιων αποδόσεων των τίτλων αυτών. Την 2.4.2007, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δημοσίευσε για πρώτη φορά στην ιστοσελίδα της ημερήσια στατιστικά στοιχεία για τις αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων τίτλων STEP και από την ημερομηνία αυτή η αγορά των τίτλων αυτών έγινε αποδεκτή σαν μη ρυθμιστική αγορά (non-regulated market) για την παροχή ασφάλειας (collateral) στις πιστοδοτικές πράξεις του Ευρωσυστήματος.

Step-up = η πράξη της αύξησης ενός μεγέθους.

- Step-up bond είναι το ομόλογο που πληρώνει για μια αρχική περίοδο ένα κουπόνι συγκεκριμένης απόδοσης ενώ στο επόμενο χρονικό διάστημα πληρώνει κουπόνι με μεγαλύτερη απόδοση.
- Step-up swap είναι ένα interest rate swap στο οποίο το θεωρητικό ποσό του κεφαλαίου (notional principal) αυξάνεται σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο χρονοδιάγραμμα.
- Stepped-up securities είναι οι τίτλοι με ρήτρα αυξημένης απόδοσης όπως όταν ο εκδότης δεν κάνει χρήση του δικαιώματος αυτού να ανακαλέσει π.χ μετά από δέκα χρόνια τα ανακλητά ομόλογα (callable bonds) ή τις μετοχές που εξέδωσε, οπότε εφαρμόζεται η συμβατική ρήτρα για την αύξηση της απόδοσης των τίτλων. Στην περίπτωση αυτή ο επενδυτής δεν θα εισπράξει το κεφάλαιο που επένδυσε και σε αποζημίωσή του θα λάβει κουπόνι με μεγαλύτερη απόδοση.

Stock Exchange = χρηματιστήριο. Οργανωμένη αγορά που εδρεύει σε συγκεκριμένη πόλη και διεύθυνση και έχει για κύριο σκοπό τη διαπραγμάτευση μετοχών, εμπορευμάτων (βλέπε λέξη Commodities) και παραγώγων (βλέπε λέξη Derivatives). Συνήθως τα χρηματιστήρια παρέχουν και υπηρεσίες διακανονισμού, έκδοσης και αποπληρωμής χρεογράφων, πληρωμής μερίσματος, αποθετηρίου κλπ. Μόνο μέλη του χρηματιστηρίου (stock brokers) έχουν δικαίωμα να αγοράζουν και να πωλούν άμεσα. Τα μέλη ή μέσω αυτών θυγατρικές εταιρίες ή αναγνωρισμένοι συνεργάτες τους προβαίνουν σε πράξεις ή για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό πελατών τους επιβαρύνοντας αυτούς με προμήθεια. Μία μετοχή μπορεί να τύχει διαπραγμάτευσης σε ένα οργανωμένο χρηματιστήριο μόνο εάν η εταιρία της είναι εισηγμένη (listed company). Όμως, έχουν ήδη αναπτυχθεί με επιτυχία και χρηματιστήρια χωρίς να έχουν φυσική τοποθεσία αλλά λειτουργούν μόνο μέσω συνδεδεμένων δικτύων ηλεκτρονικών υπολογιστών (over-the counter market, βλέπε λέξη) όπως ο Nasdaq (βλέπε λέξη) και ο αντίστοιχος της Ευρώπης Nasdaq Europe (πρώην Easdaq). Σήμερα, λειτουργούν χρηματιστήρια σε όλα τα χρηματοπιστωτικά κέντρα του κόσμου. Πιο γνωστό είναι το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (New York Stock Exchange (NYSE) που ιδρύθηκε το 1792 και τα χρηματιστήρια του Τόκιο, του Λονδίνου και της Φραγκφούρτης. Σε πανευρωπαϊκή κλίμακα λειτουργούν α) το Euronext, με κέντρα παροχής υπηρεσιών στο Άμστερνταμ, τις Βρυξέλλες, το Παρίσι και το Λονδίνο και β) το HEX Integrated Markets με κέντρα στο Ελσίνκι της Φινλανδίας, το Ταλλίν της Εσθονίας και τη Ρίγα της Λετονίας. Πιο αναλυτικός είναι ο κατωτέρω πίνακας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΩΝ

ΠΑΝΕΥΡΩΠΑΪΚΑ

- Euronext
- HEX Integrated Markets

ΑΙΓΥΠΤΟΣ

Cairo and Alexandria Stock Exchange (CASE)

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΚΑΡΑΒΑΪΚΗ

Eastern Caribbean Securities Exchange

ΑΡΓΕΝΤΙΝΗ

Buenos Aires Stock Exchange (MERVAL)

ΑΡΜΕΝΙΑ

Armenian Stock Exchange (Armex)

ΑΥΣΤΡΑΛΙΑ

Australian Stock Exchange (ASX)

ΑΥΣΤΡΙΑ

Wiener Börse

ΑΦΓΑΝΙΣΤΑΝ

Afghan Stock Exchange

ΒΕΛΓΙΟ

Belgium Stock Exchange (τμήμα του Euronext)

ΒΕΝΕΖΟΥΕΛΑ

Bolsa de Valores Caracas (Caracas Stock Exchange)

ΒΕΡΜΟΥΔΕΣ

Bermuda Stock Exchange (BSX)

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

Bulgarian Stock Exchange

ΒΡΑΖΙΛΙΑ

- São Paulo Stock Exchange (BOVESPA)
- Rio de Janeiro Stock Exchange (BVRJ)
- Brazilian Mercantile and Futures Exchange (BM&F)
- Maringá Mercantile and Futures Exchange

ΓΑΛΛΙΑ

Paris Stock Exchange ("La Bourse de Paris") (τμήμα του Euronext) (CAC)

ΓΕΡΜΑΝΙΑ

Frankfurt Stock Exchange ("Deutsche Börse "DAX")

ΓΕΩΡΓΙΑ

Georgian Stock Exchange (GSX)

ΓΚΑΝΑ

Ghana Stock Exchange

ΔΑΝΙΑ

Copenhagen Stock Exchange (KFX)

ΔΥΤΙΚΗ ΑΦΡΙΚΗ

Bourse Regionale des Valeurs Mobilieres

ΕΛΒΕΤΙΑ

SWX SWISS Exchange

ΕΛΛΑΔΑ

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Athens Stock Exchange)

ΕΣΘΟΝΙΑ

Tallin Stock Exchange (τμήμα του HEX Integrated Markets)

ΖΙΜΠΑΜΠΟΥΕ

Zimbabwe Stock Exchange

ΖΟΥΑΖΙΛΑΝΔΗ

Swaziland Stock Exchange (SSX)

ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ

- LIFFE (τμήμα του Euronext)
- London Metal Exchange (τμήμα του Euronext)
- London Stock Exchange (FTSE)

ΗΠΑ

- Arizona Stock Exchange
- American Stock Exchange (AMEX)
- Boston Stock Exchange
- Chicago Stock Exchange
- NASDAQ
- National Stock Exchange (πρώην Cincinnati Stock Exchange)
- New York Stock Exchange (NYSE)
- Pacific Exchange
- Philadelphia Stock Exchange

ΙΑΠΩΝΙΑ

- Fukuoka Stock Exchange
- Hiroshima Stock Exchange
- Kyoto Stock Exchange
- JASDAQ

- Nagoya Stock Exchange (NSE)
- Niigata Stock Exchange
- Nippon New Market of Hercules (πρώην Nasdaq Japan Market)
- Osaka Stock Exchange (OSE)
- Sapporo Stock Exchange
- Tokyo Commodity Futures
- Tokyo Stock Exchange (TSE)

ΙΝΔΙΑ

- Ahmedabad Stock Exchange
- Bangalore Stock Exchange
- Bhubaneswar Stock Exchange Association
- Bombay Stock Exchange (BSE)
- Calcutta Stock Exchange
- Cochin Stock Exchange
- Coimbatore Stock Exchange
- Delhi Stock Exchange Association
- Gauhati Stock Exchange
- Inter-connected Stock Exchange of India
- Jaipur Stock Exchange
- Ludhiana Stock Exchange Association
- Madhya Pradesh Stock Exchange
- Madras Stock Exchange
- Mangalore Stock Exchange
- Mumbai Stock Exchange
- National Stock Exchange of India (NSE)
- OTC Exchange of India
- Pune Stock Exchange
- Saurashtra-Kutch Stock Exchange
- Uttar Pradesh Stock Association
- Vadodara Stock Exchange

ΙΝΔΟΝΗΣΙΑ

- Jakarta Stock Exchange (JSX)
- Surabaya Stock Exchange (SSX)

ΙΟΡΔΑΝΙΑ

Amman Financial Market

ΙΡΑΚ

Iraq Stock Exchange (ISX)

ΙΡΑΝ

Tehran Stock Exchange

ΙΡΛΑΝΔΙΑ

Irish Stock Exchange

ΙΣΛΑΝΔΙΑ

Iceland Stock Exchange (Kauphöll Íslands)

ΙΣΠΑΝΙΑ

Madrid Stock Exchange

ΙΣΡΑΗΛ

Tel-Aviv Stock Exchange (TASE)

ΙΤΑΛΙΑ

Italy Stock Exchange

ΚΑΖΑΚΣΤΑΝ

Kazakhstan Stock Exchange (KASE)

ΚΑΝΑΔΑΣ

- Alberta Stock Exchange (ASE)
- Bourse de Montréal /Montreal Stock Exchange
- Canadian Venture Exchange
- Montreal Curb Market/Canadian Stock Exchange
- Nasdaq Canada
- Toronto Stock Exchange (TSE) (ο TSX είναι ο κύριος δείκτης του TSE)
- TSX Venture Exchange
- Vancouver Stock Exchange
- Winnipeg Stock Exchange

ΚΑΤΩ ΧΩΡΕΣ

Amsterdam Stock Exchange (τμήμα του Euronext)

ΚΕΝΥΑ

Nairobi Stock Exchange

ΚΙΝΑ

- Shanghai Metal Exchange
- Shanghai Stock Exchange
- Shenzhen Stock Exchange

ΚΡΟΑΤΙΑ

- Zagreb Stock Exchange
- Varaždin Stock Exchange

ΚΥΠΡΟΣ

Cyprus Stock Exchange, (CSE)

ΚΥΡΓΙΣΤΑΝ

Kyrgyz Stock Exchange

ΛΕΤΟΝΙΑ

Riga Stock Exchange (τμήμα του HEX Integrated Markets)

ΛΙΒΑΝΟΣ

Beirut Stock Exchange

ΛΙΘΟΥΑΝΙΑ

National Stock Exchange of Lithuania (NSEL)

ΛΟΥΞΕΜΒΟΥΡΓΟ

Luxembourg Stock Exchange

ΜΑΛΑΙΣΙΑ

- Bursa Malaysia (KLSE)
- Kuala Lumpur Commodity Exchange
- Kuala Lumpur Options and Financial Futures Exchange
- Kuala Lumpur Stock Exchange
- MESQAD

ΜΑΛΑΟΥΪ

Lusaka Stock Exchange (LuSE)

ΜΑΛΤΑ

Malta Stock Exchange

ΜΑΡΟΚΟ

Casablanca Stock Exchange

ΜΑΥΡΙΚΙΟΣ

The Stock Exchange of Mauritius

ΜΕΞΙΚΟ

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

ΜΟΓΓΟΛΙΑ

Mongolian Stock Exchange

ΜΟΖΑΜΒΙΚΗ

Maputo Stock Exchange

ΜΠΑΓΚΛΑΝΤΕΣ

- Chittagong Stock Exchange
- Dhaka Stock Exchange

ΜΠΑΡΜΠΑΝΤΟΣ

Barbados Stock Exchange (BSE)

ΜΠΑΧΑΜΕΣ

Bahamas Securities Exchange

ΜΠΑΧΡΕΪΝ

Bahrain Stock Exchange

ΜΠΟΤΣΟΥΑΝΑ

Botswana Stock Exchange

ΝΑΜΙΜΠΙΑ

Namibian Stock Exchange (NSX)

ΝΕΑ ΖΗΛΑΝΔΙΑ

New Zealand Stock Exchange (NZX)

ΝΕΠΑΛ

Nepal Stock Exchange

ΝΗΣΟΙ ΚΑΪΜΑΝ

Cayman Islands Stock Exchange (CSX)

ΝΗΣΟΙ ΤΣΑΝΝΕΛ

Channel Islands Stock Exchange

ΝΗΣΟΙ ΦΑΡΟΥ

Faroese Securities Market (σε συνεργασία με το Iceland Stock Exchange)

ΝΙΓΗΡΙΑ

Nigerian Stock Exchange

ΝΙΚΑΡΑΓΟΥΑ

Bolsa de Valores de Nicaragua

ΝΟΡΒΗΓΙΑ

Oslo Stock Exchange

ΝΟΤΙΑ ΑΦΡΙΚΗ

- JSE Securities Exchange / Johannesburg Stock Exchange

- The South African Futures Exchange (SAFEX)

NOTIA KOPEA

Korea Stock Exchange

OMAN

Muscat Securities Market

ΟΥΓΓΑΡΙΑ

Budapest Stock Exchange (BSE)

ΟΥΓΚΑΝΤΑ

Uganda Securities Exchange (USE)

ΟΥΚΡΑΝΙΑ

Ukraine Stock Exchange

ΟΥΖΜΠΕΚΙΣΤΑΝ

Toshkent Stock Exchange

ΠΑΚΙΣΤΑΝ

- Hyderabad Stock Exchange
- Islamabad Stock Exchange (ISE)
- Karachi Stock Exchange (KSE)
- Lahore Stock Exchange (LSE)

ΠΑΛΑΙΣΤΙΝΗ

Palestine Securities Exchange

ΠΕΡΟΥ

Bolsa de Valores de Lima

ΠΟΛΩΝΙΑ

Warsaw Stock Exchange (WSE)

ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ

Euronext Lisbon

ΡΟΥΜΑΝΙΑ

- Bucharest Stock Exchange (BVB - Bursa de Valori București)
- Rasdaq

ΡΩΣΙΚΗ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑ

- Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
- RTS Stock Exchange

ΣΑΟΥΔΙΚΗ ΑΡΑΒΙΑ

Saudi Arabia Electronic Securities Information System

ΣΕΡΒΙΑ ΚΑΙ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟ

Belgrade Stock Exchange (BELEX)

ΣΙΓΚΑΠΟΥΡΗ

- Singapore Commodity Exchange (SICOM)
- Singapore Exchange Derivatives
- Singapore International Monetary Exchange
- Stock Exchange of Singapore (SES)

ΣΛΟΒΑΚΙΑ

Bratislava Stock Exchange (BSSE)

ΣΛΟΒΕΝΙΑ

Ljubljana Stock Exchange (LJSE)

ΣΟΥΗΔΙΑ

- Nordic Growth Market
- Stockholm Stock Exchange

ΣΡΙ ΛΑΝΚΑ

Colombo Stock Exchange

ΤΑΪΒΑΝ

Taiwan Stock Exchange

ΤΑΪΛΑΝΔΗ

- Stock Exchange of Thailand (SET)
- Market for Alternative Investment (MAI)

TANZANIA

Dar-es-Salaam Stock Exchange (DSE)

ΤΖΑΜΑΪΚΑ

Jamaica Stock Exchange

ΤΟΥΡΚΙΑ

Istanbul Stock Exchange (ISE)

ΤΡΙΝΙΝΤΑΝΤ ΚΑΙ ΤΟΜΠΑΓΚΟ

Trinidad and Tobago Stock Exchange

ΤΣΕΧΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

Prague Stock Exchange (PSE)

ΤΥΝΗΣΙΑ

Tunis Stock Exchange

ΦΙΛΙΠΠΙΝΕΣ

Philippines Stock Exchange (PSE)

ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ

Helsinki Stock Exchange (τμήμα του HEX Integrated Markets)

ΦΥΡΟΜ

Scopja Stock Exchange

ΧΙΛΗ

Santiago Stock Exchange

ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ

- Stock Exchange of Hong Kong (SEHK)
- Hong Kong Futures Exchange

Stock Exchanges indices = δείκτες τιμών των χρηματιστηρίων. Αποτελούνται από μετοχές εταιριών που επιλέγονται με κριτήρια την κεφαλοποίηση της αγοράς (market capitalisation), τον αριθμό των αγοραπωλησιών των μετοχών στο χρηματιστήριο ή και τα δύο αυτά κριτήρια ταυτόχρονα ή από την υποκειμενική αξία που αποδίδει στις επιλέξιμες μετοχές ο διαχειριστής του δείκτη. Υπάρχουν επίσης και υποδιαιρέσεις των βασικών δεικτών που δημιουργούνται από μετοχές που ακολουθούν ως προς την κεφαλαιοποίηση ή την αξία και τομεακοί δείκτες όπως της βιομηχανίας, των εταιριών της νέας τεχνολογίας, κλπ. Δείκτες, τέλος, μετρούν την εξέλιξη των τιμών στα διαπραγματευόμενα στο χρηματιστήριο παράγωγα προϊόντα και τα

χρεόγραφα. Ένας χρηματιστηριακός δείκτης είναι εργαλείο μέτρησης της απόδοσης ολόκληρης της χρηματιστηριακής αγοράς ή ορισμένων ομάδων μετοχών. Δείχνει την ανοδική ή καθοδική τάση ή τη στασιμότητα της αγοράς. Ακολουθούν ορισμένοι δείκτες μετοχών των πιο γνωστών χρηματιστηρίων του κόσμου:

Αίγυπτος

CMA General Index (CCSI)

Αργεντινή

MerVal ■ BURCAP

Αυστραλία

ASX All Ordinaries

Αυστρία

ATX (index) ■ WBI

Βέλγιο

Bel 20 ■ BGOLD

Βενεζουέλα

General index

Βραζιλία

Ibovespa - Bovespa Index ■ IBX - Brazil Index (100 companies) ■ IBX50 - Brazil Index (50 companies) ■ IBVX-2 - Valor Bovespa Index (with Valor Economico, newspaper) ■ IEE (index) - Electric Power Index ■ IGC (index) - Special Corporate Governance Stock Index ■ ITEL - Telecommunication Sector Index

Γαλλία

CAC- 40 ■ MidCAC ■ SBF 250 ■ SBF 120 ■ Seconde Marché ■ Nouvelle Marché

Γερμανία

XETRA DAX ■ TecDAX ■ NEMAX 50 (Neuer Markt) ■ MDAX ■ SDAX ■ HDAX ■ Prime all Share ■ Classic All Share

Δανία

KFX ■ KAX ■ KBX ■ KFMX

Ελβετία

Swiss Market (SSMI) ■ SPI ■ SNMI

Ελλάδα

FTSE/ASE-20 ■ FTSE/ASE MID-40 ■ FTSE/ASE SMALL 80 ■ FTSE/ASE-140 ■ Morgan Stanley Greece Index

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

►Dow Jones Industrial Average ■ Dow Jones Global Titans ■ Dow Jones Transportation Average ■ Dow Jones Utility Average ■ Dow Jones U.S. Large Cap Growth ■ Dow Jones U.S. Large Cap Value ■ Dow Jones ■ U.S. Small Cap Growth ■ Dow Jones U.S. Small Cap Value ■ Dow Jones U.S. Total Market.

►NASDAQ Composite ■ NASDAQ 100 ■ NASDAQ Financial -100 Index ■ NASDAQ National Market Composite Index ■ NASDAQ Bank Index ■ NASDAQ Industrial Index

►Standards and Poor's (S&P) 500 ■ S&P 500/BARRA Growth ■ S&P 500/BARRA Value ■ S&P Midcap 400 ■ S&P Midcap 400/BARRA Growth ■ S&P Midcap 400/BARRA Value ■ S&P SmallCap 600 ■ S&P SmallCap/BARRA Growth 600 ■ S&P SmallCap/BARRA Value 600 ■ Wilshire 5000 Total Stock Market International ■ S&P Asia 100 ■ S&P Europe 350 ■ S&P Global 100 ■ S&P Global 1200.

►Russell 1000 Growth ■ Russell 1000 Value ■ Russell 2000 ■ Russell 2000 Growth ■ Russell 2000 Value ■ Russell 3000 ■ Russell 3000 Value ■ Russell MidCap ■ Russell MidCap Growth ■ Russell MidCap Value.

Ηνωμένο Βασίλειο

FTSE 100 ■ FTSE 250 ■ FTSE All Share ■ FTSE Fledgling ■ FTSE AIM

Ιαπωνία

Nikkei 225 ■ Nikkei 300 ■ Topix Core 30, Large 70, Mid 400, Small 500 and new Topix 1000.

Ινδία

BSE SENSEX 30, 100 και 200 ■ CMIE COSPI ■ NSE-50 (ονομαζόμενος και "Nifty")

Ινδονησία

Jakarta Composite ■ IHSG ■ LQ-45 ■ JII

Ιρλανδία

ISEQ ■ ISEQ Overall ■ Financial ■ General και Small Cap ■ ITEQ

Ισπανία

Madrid General Index (SMSI) ■ Ibex 35

Ισραήλ

TA - 100

Ιταλία

MIBTel ■ MIB (index) ■ MIBR ■ MIB 30 ■ MIB30R midex ■ mibstar ■ NUMTEL ■ NUMEX
■ NUMEXR

Καναδάς

S&P TSX indices: Composite, Composite GICS Sectors, 60, MidCap, SmallCap, 60 Capped, Capped Sector και Capped Composite ■ TSX Legacy indices: 100, 100 Sectors, 200, 35, 300, 300 Group και Subgroups.

Κάτω Χώρες

AEX General ■ AMX ■ CBS All Share

Κίνα

Shanghai Composite

Μαλαισία

KLCI ■ KLSE Composite

Μεξικό

IPC ■ INMEX

Νέα Ζηλανδία

NZSE 50, και NZSE 40, 30, 10

Νορβηγία

OSE All Share (OSEAX)

Νότιος Αφρική

DJ South Africa Stock Index.

Νότιος Κορέα

Seoul Composite (KS11) ■ KOSPI 200 ■ COSPI Composite.

Ουγγαρία

BUX

Πακιστάν

Karachi (KSE) 100

Περού

Lima General INX

Πολωνία

WIG ■ WIG 20 ■ NIF ■ WIRR

Πορτογαλία

PSI – 20

Ρωσία

Moscow Times (MTMS).

Σιγκαπούρη

Straits Times (STI) ■ All Singapore ■ BT-SRI ■ SG Foreign ■ Mainboard.

Σλοβακία

SAX

Σουηδία

Stockholm General (SXAXPI) ■ OMX

Σρι Λάνκα

CSE All Share.

Ταϊβάν

Taiwan Capitalisation Weighted Stock Index (TAIEX).

Ταϊλάνδη

SET Index ■ SET 50.

Τουρκία

ISE National–100 (XU100).

Τσεχική Δημοκρατία

PX 50

Φιλιππίνες

All shares ■ PHS Composite.

Φινλανδία

HEX 20 ■ HEX 25.

Χιλή

IPSA ■ IGPA ■ DJ Chile Stock Index.

Χονγκ Κονγκ

Hang Seng ■ HSI-Commerce and Properties ■ HSI-Finance ■ HSI-Utilities ■ HSI-Properties
■ Hang Seng China Enter Index ■ Hang Seng MidCap 50 Index ■ Hang Seng China-Aff Corp
Index ■ Hang Seng 100 ■ Hang Seng IT Index ■ Hang Seng IT Portfolio Index.

Stockholder = ο κάτοχος μετοχών μιας επιχείρησης ή μεριδίων ενός αμοιβαίου κεφαλαίου. Στις επιχειρήσεις δεν έχει μόνο δικαίωμα λήψης μερίσματος αλλά και ψήφου στη γενική συνέλευση.

Stock split = διαίρεση του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης χωρίς καταβολή μετρητών και συνήθως χωρίς αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η τεχνική αυτή χρησιμοποιείται για την αύξηση της εμπορευσιμότητας της μετοχής και τη διασπορά του μετοχικού κεφαλαίου που αποθαρρύνει την κερδοσκοπία. Η διαδικασία είναι οι εξής α) απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων για τη διάσπαση της μετοχής. π.χ. εάν η ονομαστική αξία αυτής είναι 21 ευρώ και αποφασισθεί η διαίρεση μιας μετοχής στα τρία η νέα ονομαστική αξία θα περιορισθεί στα 7 ευρώ, β) μετά τις υπόλοιπες διατυπώσεις η μετοχή διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο αναπροσαρμοζόμενης ανάλογα και της χρηματιστηριακής της τιμής. π.χ. εάν η τιμή αυτή ήταν 105 ευρώ θα περιορισθεί (:3) στα 35 ευρώ. Στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης και στην περίοδο 1990-95 καταγράφηκαν 2.500 διασπάσεις της τιμής μετοχών, μεταξύ 1996-98 2.200 και το 1999 500. Οι επενδυτικές τράπεζες συμβουλεύουν τους πελάτες τους όπως προχωρούν στο split μόνο αφού έχουν εξασφαλίσει σταθερή αύξηση των κερδών ώστε να επιτύχουν στη συνέχεια σταθεροποίηση ή αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. Στην Ελλάδα, η εμπειρία του ΧΑΑ έδειξε ότι μετά το split μάλλον επικρατούν σταθεροποιητικές τάσεις.

Stop loss = η στρατηγική διαχείρισης διαθεσίμων για το κλείσιμο ζημιολόγου θέσης σε προκαθορισμένο επίπεδο. Μία τράπεζα π.χ μπορεί να αποφασίσει να κλείνει τις θέσεις της πωλώντας ένα χρεόγραφο ή συνάλλαγμα που έχει αγοράσει εάν η αποτίμηση δείξει ότι η μη πραγματοποιηθείσα ζημία έχει υπερβεί το 20% του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, η τράπεζα προτιμά την καταγραφή πραγματοποιηθεισών ζημιών 20% προκειμένου να μη διακινδυνεύσει να υποστεί μεγαλύτερες ζημιές στο μέλλον και επενδύει σε άλλα χρεόγραφα ή χρηματοοικονομικά προϊόντα που σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της θα της αποφέρουν κέρδη. Είναι δηλαδή μία στρατηγική περιορισμού των ζημιών την οποία ακολουθεί ένας πολύ βραχυχρόνιος αναπροσδιορισμός των επενδυτικών στόχων.

Straddle = ο συνδυασμός ενός call option (δικαίωμα αγοράς ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον) και ενός put option (δικαίωμα πώλησης ενός περιουσιακού στοιχείου στο μέλλον) επί του ίδιου ομολόγου με την ίδια τιμή εξάσκησης του δικαιώματος και με την ίδια λήξη. Παρέχει την ευκαιρία κέρδους από τη σωστή πρόβλεψη της μελλοντικής μεταβλητότητας των τιμών της αγοράς. Τα straddles μπορεί να είναι αποδοτικά όταν ο επενδυτής είναι πεπεισμένος ότι η τιμή π.χ μιας μετοχής θα μεταβληθεί δραματικά αλλά δεν μπορεί να προβλέψει προς ποια κατεύθυνση (προς τα πάνω ή προς τα κάτω). Εάν τελικά η τιμή ανεβεί ή πέσει σημαντικά ο αγοραστής ενός straddle θα αποκομίσει κέρδη ενώ ο πωλητής θα υποστεί ζημία.

Straight-Through Processing, STP = πλήρως αυτοματοποιημένη διαδικασία ενός μηχανογραφικού συστήματος με βάση την οποία οι συναλλαγές καταχωρούνται, διακανονίζονται και λογιστικοποιούνται χωρίς τη μεσολάβηση εξωτερικού λογισμικού ή χειρωνακτικής επέμβασης του χειριστή με εξαίρεση την αρχική εισαγωγή των στοιχείων της συναλλαγής. Τα σύγχρονα συστήματα διαχείρισης διαθεσίμων επιτυγχάνουν μη διακοπτόμενη ροή (STP) και στους τέσσερις τομείς που εμπλέκονται στην παραγωγική διαδικασία, δηλαδή στο Front, Back και Middle Office και το λογιστήριο.

Strangle = μία στρατηγική option που συνδυάζει ένα put και ένα call option επί του ίδιου ομολόγου με την ίδια λήξη και με την ίδια τιμή εξάσκησης του δικαιώματος όταν αυτή είναι out of the money, η τιμή δηλαδή εξάσκησης του δικαιώματος είναι μεγαλύτερη της τιμής αγοράς του υποκειμένου μέσου. Ο επενδυτής επωφελείται μόνο όταν η τιμή του υποκειμένου μέσου κινηθεί δραματικά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση.

Strap and strip = strap είναι ο συνδυασμός δύο call options και ενός put option. Strip είναι ο συνδυασμός ενός call option και δύο put options. Και στις δύο ανωτέρω περιπτώσεις οι

ημερομηνίες λήξης είναι οι ίδιες αλλά οι τιμές εξάσκησης του δικαιώματος μπορεί να είναι οι ίδιες ή διαφορετικές.

Stress test = δοκιμή έντασης. Έχει τις ακόλουθες δύο έννοιες:

❶ **προσομοίωση καταστάσεων κρίσης**. Πρόκειται για μέθοδο που ταυτοποιεί και ποσοτοποιεί την επίδραση των ακραίων αλλαγών των τιμών. Η ανάλυση του σεναρίου περιλαμβάνει την έρευνα της επίδρασης ενός ιδιαίτερα κρίσιμου γεγονότος π.χ τη δραματική αλλαγή της τιμής ενός χαρτοφυλακίου ομολόγων ή την αποσταθεροποίηση του πιστωτικού συστήματος λόγω αυξημένων πιστωτικών κινδύνων. Το σενάριο λαμβάνεται από το παρελθόν ή και από το μέλλον και το εξαιρετικό γεγονός μπορεί να αναφέρεται σε οικονομική ύφεση, δραματική αλλαγή ισοτιμιών και τιμών, αύξηση των τιμών του πετρελαίου πάνω από τα 100 δολάρια το βαρέλι, φυσικές καταστροφές, μεγάλες τρομοκρατικές επιθέσεις ή μακροπρόθεσμες πολεμικές συγκρούσεις κλπ. Το τεστ αυτό είναι αρκετά χρήσιμο διότι μπορεί να προσεγγίσει με σχετική ακρίβεια τις ποσοτικές συνέπειες μιας δραματικής αλλαγής των τιμών πράγμα το οποίο δεν μπορεί να επιτύχει η μέθοδος «αξία σε κίνδυνο» (value at risk, VaR). Οι τεχνικές του τεστ είναι: α) απλό τεστ ευαισθησίας που εξετάζει την αλλαγή στην αξία ενός χαρτοφυλακίου για ένα ή περισσότερα σοκ σε ένα μόνο παράγοντα κινδύνου β) ανάλυση σεναρίου για την αλλαγή στην αξία του χαρτοφυλακίου εάν το σενάριο επιβεβαιωθεί γ) μέγιστη απώλεια που μπορεί να υποστεί ποσοτικά μια διαπραγματευτική μονάδα στην περίπτωση επιβεβαίωσης του χειρότερου σεναρίου δ) ακραία αξία που είναι η πιθανότητα κατανομής των ακραίων ζημιών.

❷ **δοκιμή αντοχής μηχανογραφικού συστήματος σε συνθήκες επεξεργασίας αυξημένου όγκου δεδομένων**. Συνήθως, δοκιμές αντοχής διενεργούνται σε περίπτωση πρώτης εγκατάστασης ή αναβάθμισης οπότε εισάγονται στο σύστημα τουλάχιστον διπλάσιες υποθετικές συναλλαγές από αυτές της πιο επιβαρυνμένης ημέρας της ζωντανής παραγωγής. Ελέγχεται και καταγράφεται:

α) η αντοχή των διακομιστών (servers) και της βάσης δεδομένων (database)

β) η επίδοση των συνδεδεμένων προσωπικών υπολογιστών (clients)

γ) η επίδοση του δικτύου

δ) η επίδοση του λογισμικού σαν σύνολο και των επί μέρους συστατικών αυτού.

Καταγράφεται ο χρόνος ανοίγματος μιας εφαρμογής, η διάρκεια εκτέλεσης εντολής και ο χρόνος ολοκλήρωσης πιο σύνθετων διαδικασιών όπως του διακανονισμού, της λογιστικής επεξεργασίας και της φόρτωσης αναφορών (reports loading). Μετά τη δοκιμή αντοχής και εφόσον διαπιστώθηκαν αδυναμίες, ακολουθεί ανάλυση και στη συνέχεια επέμβαση για τη διόρθωση των ατελειών. Με τον τρόπο αυτό επιτυγχάνεται η βελτίωση της ταχύτητας αλλά και αποτρέπεται η τεχνική αποσταθεροποίηση του συστήματος όταν αυτό λειτουργήσει σε συνθήκες ζωντανής παραγωγής.

Stripped securities and STRIPS = stripped securities είναι τα ομόλογα με χωριστά κουπόνια (τοκομερίδια). Το κεφάλαιο (σαν zero coupon bond) και τα κουπόνια αυτών των ομολόγων μπορεί να διαπραγματεύονται χωριστά στη δευτερογενή αγορά. Σχετικός είναι και ο όρος STRIPS (Separate Trading of Registered Interest and Principal Securities) που αναφέρεται ακριβώς στην ανωτέρω δυνατότητα διάσπασης της διαπραγμάτευσης αυτών των ομολόγων σε κεφάλαιο και κουπόνια. Στις ΗΠΑ, τα STRIPS είναι μακροπρόθεσμα ομόλογα που διαιρούνται στο κεφάλαιο και στα τοκομερίδια τα οποία μπορούν να πωληθούν χωριστά σε μικρά ποσά όπως των 1.000 δολαρίων.

Structured bond = βλέπε όρο «Structured financial products».

Structural funds = τα διαρθρωτικά ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Πρόκειται για τα εξής 4 ταμεία:

1) European Regional Development Fund, ERDF (Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης, ΕΤΠΑ). Ιδρύθηκε τον Ιανουάριο του 1975 με σκοπό να αμβλύνει τις ανισότητες που παρατηρούνται στην Ε.Ε με ενίσχυση της περιφερειακής πολιτικής των

κρατών μελών. Το Ταμείο ενισχύει με δωρεάν επιχορηγήσεις επενδυτικά σχέδια των εθνικών κυβερνήσεων που αφορούν περιφέρειες με έντονα διαρθρωτικές αναπτυξιακές αδυναμίες. Η συμμετοχή του ανερχόταν αρχικά στο 50% της κρατικής επιχορήγησης για ιδιωτικές επενδύσεις και 30% για τα κρατικά έργα υποδομής. Στη χρηματοδότηση του Α' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης (ΚΠΣ) της Ελλάδος το ΕΤΠΑ συνέβαλε με το 55% των συνολικών πόρων και στο Β' ΚΠΣ με το 68%.

2) European Social Fund, ESF (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο, ΕΚΤα). Ιδρύθηκε με βάση τα άρθρα 123-128 της Συνθήκης της Ρώμης με στόχο να διευρύνει τις δυνατότητες απασχόλησης. Ενισχύει επιμορφωτικά προγράμματα των εργαζομένων και συμβάλλει στην καταπολέμηση της ανεργίας με τη χρηματοδότηση σεμιναρίων απόκτησης ειδικότητας και με την ενθάρρυνση της γεωγραφικής και επαγγελματικής κινητικότητας των εργαζομένων και των ανέργων. Διευκολύνει την προσαρμογή στις μεταλλαγές της βιομηχανίας και στις αλλαγές των συστημάτων παραγωγής, ιδιαίτερα μέσω της επαγγελματικής κατάρτισης και του επαγγελματικού προσανατολισμού. Το ΕΚΤα χρηματοδότησε το Α' ελληνικό ΚΠΣ με το 26% των συνολικών πόρων και το Β' ΚΠΣ με το 18%.

3) Guidance Section of the European Agricultural Guidance and Guarantee Fund GS/EAGGF (Τμήμα Προσανατολισμού του Ευρωπαϊκού Γεωργικού Ταμείου Προσανατολισμού και Εγγυήσεων, πιο γνωστό σαν section d' orientation de FEOGA). Ιδρύθηκε με βάση το άρθρο 30 της Συνθήκης της Ρώμης. Το Τμήμα Προσανατολισμού χορηγεί συνδρομές για τη χρηματοδότηση επενδύσεων που αποσκοπούν στη βελτίωση της παραγωγής, της εμπορίας και της μεταποίησης γεωργικών προϊόντων. Στο Α' ελληνικό ΚΠΣ συνέβαλε με το 19% των συνολικών πόρων και στο Β' ΚΠΣ με 13%.

4) Cohesion Fund (Ταμείο Συνοχής). Η ίδρυση του αναφέρθηκε στο Πρωτόκολλο για την Οικονομική και Κοινωνική Συνοχή που προσαρτήθηκε στη Συνθήκη του Μάαστριχτ. Χρηματοδοτεί προγράμματα για την προστασία του περιβάλλοντος και την ανάπτυξη διευρωπαϊκών δικτύων μεταφορών και τηλεπικοινωνιών των κρατών μελών στα οποία το κατά κεφαλήν ΑΕΠ είναι μικρότερο από το 90% του κοινοτικού μέσου όρου. Το κριτήριο αυτό πληρούν η Ελλάδα, η Πορτογαλία, η Ισπανία και η Ιρλανδία. Η τελευταία αναμένεται να υπερβεί το όριο. Οι δωρεάν μεταβιβαστικές πληρωμές του Ταμείου Συνοχής προς ενίσχυση εθνικών επενδυτικών σχεδίων μπορούν να φθάσουν το 80% έως 85% του συνολικού κόστους.

- Η ετήσια χρηματοδότηση προς ένα κράτος μέλος από τα τρία διαρθρωτικά ταμεία (ERDF, ESF, GS/EAGGF) δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 4% του ΑΕΠ του κράτους αυτού.

Structured financial products = δομημένα χρηματοοικονομικά προϊόντα. Είναι περίπλοκα και καινοτόμα προϊόντα που βασίζονται ενίοτε στη μεθοδολογία της χρηματοοικονομικής μηχανικής και έχουν σαν στόχο να παρέχουν σε απαιτητικούς πελάτες μεγαλύτερες αποδόσεις αλλά με την ανάληψη μεγαλύτερων κινδύνων ή και προς το σκοπό να αποφύγουν τη φορολογική επιβάρυνση. Structuring είναι η διευθέτηση των συστατικών των χρηματορροών, δηλαδή του κεφαλαίου και των τόκων, σε νέες ροές ή δομές. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν:

☞ τα προϊόντα εγγυημένου κεφαλαίου (capital guarantee products). Μορφή προθεσμιακών τοποθετήσεων όπου η τράπεζα εγγυάται την πλήρη καταβολή του επενδυμένου κεφαλαίου με την προϋπόθεση ότι θα απαιτηθεί στη λήξη της σύμβασης

☞ η τιτλοποίηση (securitisation) δηλαδή η μετατροπή των περιουσιακών στοιχείων και άλλων απαιτήσεων των τραπεζών και των επιχειρήσεων σε χρεόγραφα

☞ το εγγυημένο δανειακό ομόλογο (Collateralised Loan Obligation, CLO)

☞ το εγγυημένο ενυπόθηκο ομόλογο (Collateralised Mortgage Obligation, CMO)

☞ το δομημένο ομόλογο (structural bond). Ένα παράγωγο του απλού ομολόγου το οποίου οι χρηματοροές εξαρτώνται από υποκειμένους δείκτες όπως για παράδειγμα από την εξέλιξη

του δείκτη Euribor, Libor, Standard and Poor's 500 ή από το επιτόκιο της ΕΚΤ ή από την εξέλιξη μιας διμερούς ισοτιμίας π.χ της ισοτιμίας ευρώ-δολαρίου ή εξαρτώνται από ενσωματωμένα στη σύμβαση έκδοσης χαρακτηριστικά συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) ή δικαιωμάτων προαίρεσης (options) ή άλλους συνδυασμούς της χρηματοοικονομικής μηχανικής. Συνήθως, τα πρώτα χρόνια παρέχουν σταθερό υψηλό επιτόκιο και στη συνέχεια η απόδοση αυτού εξαρτάται από την εξέλιξη του υποκειμένου μέσου. Προορίζεται για επενδυτές που είναι διατεθειμένοι να αναλάβουν υψηλό κίνδυνο ώστε σε περίπτωση που κερδίσουν το στοίχημα από τη μελλοντική εξέλιξη του υποκειμένου μέσου να αποκομίσουν υψηλά κέρδη. Χαρακτηρίζεται και σαν ομόλογο υψηλού κινδύνου για τους ακόλουθους λόγους: α) συνήθως διαπραγματεύεται σε αγορά με χαμηλή ρευστότητα (liquidity risk) και σε περίπτωση που ο επενδυτής θελήσει να το ρευστοποιήσει πριν από τη λήξη του δεν θα βρει αγοραστή ή εάν βρει θα αναγκαστεί να το πωλήσει πολύ κάτω από την τιμή αγοράς δηλαδή με μεγάλη κεφαλαιακή ζημία (capital loss) β) εάν η εξέλιξη του υποκειμένου μέσου στην αγορά είναι αρνητική, ο επενδυτής θα υποστεί απώλεια τόκων (interest rate risk). Για τους λόγους αυτούς, τα δομημένα ομόλογα εκδίδονται κάτω της ονομαστικής τους αξίας ώστε να καλύψουν ένα μέρος του κινδύνου που συνεπάγονται.

☞ οι σύνθετες μορφές των swaps όπως το synthetic swap

☞ τα εξωτικά συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης (exotic options) και άλλες μορφές παραγώγων προϊόντων

☞ τα κοινοπρακτικά δάνεια (syndicated loans)

☞ οι καταθέσεις ειδικού τύπου όπως π.χ αυτές που εγγυώνται το κεφάλαιο αλλά εξαρτούν την καταβολή τόκων π.χ από την εξέλιξη μιας ισοτιμίας (π.χ ευρώ-δολαρίου ΗΠΑ ή ευρώ-λίρας στερλίνας)

☞ τα ομόλογα που προσφέρουν υψηλή απόδοση εάν τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια παραμείνουν σε μια προκαθορισμένη ζώνη διακύμανσης

☞ η λήψη του 100% της αύξησης των μετοχών ενός καλαθιού μετοχών και η κατά 100% προστασία του κεφαλαίου σε περίπτωση πτώσης της τιμής των μετοχών με τον όρο η απόδοση κάθε μετοχής να μην υπερβαίνει ένα χρηματιστηριακό δείκτη αναφοράς κατά ένα προκαθορισμένο ποσοστό.

Subnet = υποδίκτυο. Στην πληροφορική είναι μία λογική ομαδοποίηση συνδεδεμένων δικτυακών συσκευών ή πιο απλά ένα διακριτό τμήμα ενός δικτύου. Οι σχεδιαστές δικτύων χρησιμοποιούν τα υποδίκτυα σαν μία μέθοδο διανομής των δικτύων σε τμήματα με στόχο την ευκολότερη διαχείριση αυτών και παράλληλα την επίτευξη μεγαλύτερης αποδοτικότητας και ασφάλειας. Ένα υποδίκτυο μπορεί να αντιπροσωπεύει όλα τα μηχανήματα του δικτύου σε μία γεωγραφική περιοχή, σε ένα κτίριο ή σε ένα δίκτυο τοπικής περιοχής (LAN).

Subordinated debt = χρέος μειωμένης εξασφάλισης. Πρόκειται για απαιτήσεις από εκδόσεις χρεογράφων, καταθέσεις ή δάνεια για τις οποίες ο δικαιούχος κατατάσσεται τελευταίος σε περίπτωση πτώχευσης του υπόχρεου.

Sub-prime loan = στεγαστικό δάνειο με επιτόκιο μεγαλύτερο αυτού που παρέχεται σε πελάτες υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και ισχυρών πελατειακών δεσμών δηλαδή υψηλότερο του prime rate. Η αποπληρωμή αυτού του δανείου ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο διότι αυξάνεται το συνολικό χρέος με επιπρόσθετες πληρωμές τόκων κατά τη διάρκεια του δανείου. Σαν τέτοια δάνεια μπορεί να χαρακτηρισθούν π.χ όσα παρέχονται μέσω πιστωτικών καρτών (credit card loans) ή τα ενυπόθηκα στεγαστικά δάνεια υψηλής επικινδυνότητας προς πελάτες με χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση (mortgage sub-prime loans). Τα mortgage sub-prime loans αναπτύχθηκαν ταχύτατα στην αγορά στεγαστικών δανείων των ΗΠΑ και είχαν καλύψει το 69% των στεγαστικών δανείων των νοικοκυριών. Το Μάρτιο του 2007, όμως, η αγορά αυτή κινδύνευσε με κατάρρευση διότι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια της κατηγορίας αυτής έφθασαν το 13,46% και μεγάλες εταιρίες παροχής mortgage sub-prime loans, όπως η New Century Financial και η Accredited Home Lenders, βρέθηκαν σε πολύ δύσκολη θέση. Την 2.4.2007 η New Century Financial τέθηκε υπό το ειδικό καθεστώς προστασίας πιστωτών και απέλυσε 3.200 υπαλλήλους δηλαδή το 54% του συνόλου. Στην κατάσταση αυτή συνέβαλε η πρακτική των δανειστών να τιτλοποιούν τις απαιτήσεις τους από τέτοια δάνεια π.χ με την πώληση σε πιστωτικά ιδρύματα μεγάλων πακέτων αυτών. Όταν οι δανειολήπτες βρέθηκαν σε αδυναμία

εξόφλησης των δανείων, οι πιστωτές δεν μπόρεσαν και αυτοί με τη σειρά τους να εξοφλήσουν τα τιτλοποιημένα χρεόγραφα που είχαν διαθέσει.

Subsidiarity, Conferral, Decentralisation and Proportionality principles = αρχές της νομοθεσίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης σχετικά με την επικουρικότητα, την ανάθεση αρμοδιοτήτων, την αποκέντρωση και την αναλογικότητα. Πιο αναλυτικά:

- principle of subsidiarity = η αρχή της επικουρικότητας. Στη διάρκεια των διαπραγματεύσεων για τη Συνθήκη του Μάαστριχ οι προεδρίες του Λουξεμβούργου και των Κάτω Χωρών πρότειναν να αναφερθεί στις βασικές αρχές ο όρος αυτός για τον προσδιορισμό των αρμοδιοτήτων της Ε.Ε και των κρατών μελών. Ο όρος επαναλήφθηκε και στο Ευρωπαϊκό Σύνταγμα (άρθρο 9, παρ. 3). Σημαίνει ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση θα παρεμβαίνει επικουρικά στους τομείς που δεν υπάγονται στην αποκλειστική της αρμοδιότητα μόνο εφόσον και στο βαθμό που οι στόχοι της προβλεπόμενης δράσης δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς από τα κράτη μέλη, τόσο σε κεντρικό όσο και σε περιφερειακό και τοπικό επίπεδο, μπορούν όμως λόγω της κλίμακας ή των αποτελεσμάτων της προβλεπόμενης δράσης, να επιτευχθούν καλύτερα στο επίπεδο της Ένωσης. Οι συνδικαλιστικές οργανώσεις των κεντρικών τραπεζών επικαλούνται συχνά την αρχή αυτή για να μην ασκούνται αρμοδιότητες εθνικού επιπέδου από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

- principle of conferral = η αρχή της ανάθεσης των αρμοδιοτήτων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση ενεργεί εντός των ορίων των αρμοδιοτήτων της που περιγράφονται στη Συνθήκη για την επίτευξη των στόχων τους οποίους αυτή ορίζει. Κάθε αρμοδιότητα που δεν ανατίθεται στην Ευρωπαϊκή Ένωση στο πλαίσιο της Συνθήκης ανήκει στα κράτη μέλη.

- principle of decentralisation = η αρχή της αποκέντρωσης. Οι αποφάσεις που αφορούν αποκλειστικά αρμοδιότητες της Ευρωπαϊκής Ένωσης λαμβάνονται σε κεντρικό επίπεδο αλλά η εφαρμογή αυτών ανατίθεται στο μέτρο του δυνατού στα κράτη μέλη. Κατά συνέπεια, θα ασκούνται με συγκεντρωτικό τρόπο μόνο εκείνες οι δραστηριότητες που αυστηρά και αναμφίβολα δεν μπορούν να αποκεντρωθούν. Το ίδιο ισχύει για το Ευρωσύστημα και το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών. Οι αποφάσεις που ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας λαμβάνονται στη Φραγκφούρτη αλλά η εφαρμογή της νομισματικής και συναλλαγματικής πολιτικής, η εποπτεία του πιστωτικού συστήματος και η εκτύπωση των τραπεζογραμμάτων θα γίνεται από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες. Αποκεντρωτικό χαρακτήρα επίσης είχε και το Διευρωπαϊκό Αυτοματοποιημένο Σύστημα Ταχείας Μεταβίβασης Ακαθαρίστων Διακανονισμών σε Πραγματικό Χρόνο (σύστημα TARGET) το οποίο όμως σταδιακά από 19.11.2007 και ολοκληρωτικά από 19.5.2008 θα λειτουργεί με μία μόνο κοινή πλατφόρμα δηλαδή συγκεντροποιείται τεχνικά για λόγους κόστους και ανταγωνισμού (βλέπε όρο TARGET2). Μικτό τρόπο εφαρμογής έχουν οι αποφάσεις για τις παρεμβάσεις στις αγορές συναλλάγματος. Μπορούν να εκτελεστούν είτε από μόνη την ΕΚΤ είτε από μόνες τις εθνικές κεντρικές τράπεζες ή από την ΕΚΤ και ταυτόχρονα από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες.

- principle of proportionality = η αρχή της αναλογικότητας. Το περιεχόμενο και η μορφή της δράσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης δεν θα υπερβαίνουν τα επίπεδα τα απαιτούμενα για την επίτευξη των στόχων αυτής.

Supermarket banks = είναι τα μικρά υποκαταστήματα των τραπεζών που λειτουργούν σε μεγάλα πολυκαταστήματα με ή χωρίς υπαλλήλους. Προσφέρουν υπηρεσίες λιανικής τραπεζικής και χρηματοοικονομικής. Οι πρακτικές διαφέρουν από χώρα σε χώρα. Για παράδειγμα στην Ισπανία υπάρχουν υποκαταστήματα τραπεζών σε 300 μεγάλα πολυκαταστήματα προσφέροντας κύρια αναλήψεις μετρητών και κατά δεύτερο λόγο άλλα τραπεζικά προϊόντα λιανικής τραπεζικής. Διαδεδομένη είναι αυτή η μορφή και στην Ιρλανδία, Κάτω Χώρες, Σουηδία και Ηνωμένο Βασίλειο ενώ περιορισμένες υπηρεσίες προσφέρονται στα πολυκαταστήματα της Γερμανίας. Οι εναλλακτικές στρατηγικές που μπορεί όμως και να συνδυάζονται είναι οι εξής: α) τα πολυκαταστήματα δρουν σαν πράκτορες διανομείς για τράπεζες που δεν διαθέτουν υποκαταστήματα (Ισπανία), β) τα πολυκαταστήματα παρέχουν καταναλωτικές πιστώσεις, αποταμιευτικά και ασφαλιστικά προϊόντα σε συνεργασία με τράπεζες (Γαλλία, Πορτογαλία, Ηνωμένο Βασίλειο, γ) τα πολυκαταστήματα προσφέρουν πιστωτικές κάρτες που χρεώνονται σε τραπεζικό λογαριασμό, δ) πολυκαταστήματα και τράπεζες από κοινού πειραματίζονται με την τηλεφωνική και τηλεματική τραπεζική σε συνδυασμό με την παράδοση των προϊόντων στο σπίτι (Κάτω Χώρες). Με τους τρόπους

αυτούς αναπτύσσονται συνεργασίες και στρατηγικές συμμαχίες μεταξύ των supermarket banks και των μεγάλων πολυκαταστημάτων με επωφελή αποτελέσματα και για τους δύο.

Supply chain = αλυσίδα προμηθειών. Δίκτυο το οποίο δημιουργείται μεταξύ διαφόρων εταιριών που παράγουν, επεξεργάζονται και διανέμουν ένα εξειδικευμένο προϊόν. Η αλυσίδα περιλαμβάνει κάθε εταιρία που έρχεται σε επαφή με ένα προϊόν. Για παράδειγμα, η αλυσίδα για πολλά προϊόντα συγκροτείται από όλες τις μονάδες που παράγουν μέρη του προϊόντος συμπεριλαμβανομένων και των ανταλλακτικών, συγκεντρώνουν αυτά, τα παραδίδουν και τα πωλούν.

Support and resistance level = επίπεδο υποστήριξης και αντίστασης. Τα επίπεδα υποστήριξης και αντίστασης προσδιορίζονται σε τεχνική βάση με την παρατήρηση της συμπεριφοράς των τιμών στο παρελθόν.

■ Support level είναι το επίπεδο τιμών κάτω από το οποίο είναι δύσκολο να πέσει η τιμή π.χ ενός χρεογράφου ή η ισοτιμία ενός νομίσματος. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στο σημείο αυτό υπάρχει μεγαλύτερη ζήτηση από την προσφορά.

■ Resistance level είναι το επίπεδο τιμών πάνω από το οποίο είναι δύσκολο να ανέλθουν οι τιμές, διότι υπάρχει μεγαλύτερη προσφορά από τη ζήτηση.

Surety bond = ομόλογο ασφάλειας. Ένα ομόλογο που παρέχεται από μία εταιρία εγγυήσεων για την εξασφάλιση της πληρωμής ενός άλλου ομολόγου. Η εταιρία εγγυήσεων δεσμεύεται να πληρώσει τον κάτοχο του αρχικού ομολόγου εάν ο εκδότης ευρεθεί σε αδυναμία πληρωμών. Στην περίπτωση που ούτε ο εγγυητής πληρώσει, τότε το surety bond βγαίνει σε πλειστηριασμό για να ικανοποιηθεί ο κάτοχος του αρχικού ομολόγου.

Survey of Professional Forecasters, SPF = τριμηνιαία έρευνα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας μέσω της οποίας συλλέγονται μακροοικονομικές προβλέψεις για δείκτες της ζώνης του ευρώ που αφορούν τον πληθωρισμό, την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ και την ανεργία. Οι προβλέψεις προσφέρονται από εμπειρογνώμονες χρηματοπιστωτικών και μη χρηματοπιστωτικών οργανισμών που έχουν την έδρα τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Suspense account = ανασταλτικός ή προσωρινός λογαριασμός. Ένας ενδιάμεσος λογαριασμός στη σειρά της λογιστικής επεξεργασίας που χρησιμοποιείται προσωρινά για να καταγράψει αγορές, πωλήσεις, τόκους κλ. οι οποίοι όταν θα επιβεβαιωθούν θα αχθούν σε χρέωση ή πίστωση του οριστικού λογαριασμού. Μερικοί χρησιμοποιούν και τον όρο memo account. Χρησιμοποιείται συνήθως για να ερευνηθεί ένα λανθασμένο λογιστικό αποτέλεσμα. Όταν διαπιστώνεται ένα μικρό λάθος και δεν γνωρίζουμε την αιτία, το σχετικό ποσό ή υπόλοιπο λογαριασμού μεταφέρεται σε ένα suspense account. Όταν εντοπισθεί η αιτία και το ορθό ποσό, τότε μηδενίζεται με αντίθετη εγγραφή ο suspense account και η ορθή εγγραφή πραγματοποιείται στους οριστικούς λογαριασμούς.

Syndicated loan = κοινοπρακτικό δάνειο. Ένα μεγάλο δάνειο στο οποίο μία ομάδα τραπεζών συνεργάζεται για να παράσχει κεφάλαια σε ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή μία επιχείρηση. Συνήθως, υπάρχει μία οδηγός-τράπεζα που αναλαμβάνει την απορρόφηση ενός ποσοστού δανείου και διανέμει το υπόλοιπο στις άλλες τράπεζες. Ενδέχεται να υπάρχει ρήτρα στη σύμβαση με βάση την οποία το αδιάθετο ποσό του δανείου ή της ομολογιακής έκδοσης αναλαμβάνεται από τις συμμετέχουσες στην κοινοπραξία τράπεζες.

Synergies = συνέργειες. Ο συνδυασμός ξεχωριστών πράξεων και δραστηριοτήτων σε μια ενότητα εργασιών που οδηγεί σε μείωση του κόστους και σε αύξηση των κερδών μιας εταιρίας ή ενός ομίλου επιχειρήσεων. Η τραπεζοασφάλεια αποτελεί κλασικό παράδειγμα συνέργειας. Συνέργειες προκύπτουν και μετά από εξαγορές και συγχωνεύσεις με την εξοικονόμηση δαπανών από την κοινή παραγωγή, διαφήμιση και διανομή προϊόντων και υπηρεσιών.

Synthetic financial instrument = σύνθετο χρηματοπιστωτικό μέσο. Είναι ο συνδυασμός δύο ή περισσότερων χρηματοπιστωτικών προϊόντων που σχηματίζουν ένα συνδυασμένο μέσο. Κάθε ένα από τα χρηματοπιστωτικά μέσα έχει τους δικούς του όρους και προϋποθέσεις και μπορεί να μεταβιβασθεί ή να διακανονισθεί χωριστά. Για παράδειγμα, ένα asset swap (βλέπε

γενικό όρο Swap) αποτελεί μία χαρακτηριστική περίπτωση ενός σύνθετου χρηματοπιστωτικού προϊόντος.

Synthetic swap or deposit swap = συνθετική πράξη ανταλλαγής νομισμάτων ή άλλως ανταλλαγή καταθέσεων. Διευκολύνει τη μεταβολή της απόδοσης από τόκους μιας κατάθεσης που φορολογείται σε κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές που έχουν διαφορετική φορολογική μεταχείριση.

- Ο πελάτης αγοράζει έναντι εθνικού νομίσματος από μία τράπεζα ένα ξένο νόμισμα spot ή pre-spot που η τράπεζα καταθέτει στο λογαριασμό του.

- Το προϊόν της συναλλαγματοποίησης τοποθετείται σε έντοκη κατάθεση συναλλάγματος για όσο χρονικό διάστημα επιθυμεί ο πελάτης. Η κατάθεση αυτή φορολογείται πχ με 10%.

- Ο πελάτης αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο πουλώντας προθεσμιακά στην τράπεζα το ποσό του κεφαλαίου και των τόκων της κατάθεσής του σε συνάλλαγμα σε μια καθορισμένη τιμή. Η ημερομηνία αξίας της προθεσμιακής πράξης είναι η ημερομηνία λήξης της κατάθεσης.

- Ταυτόχρονα συμφωνείται ότι σε μια καθορισμένη ημερομηνία ο πελάτης θα λάβει πίσω το εγχώριο νόμισμα με καθορισμένη ισοτιμία συν τους τόκους μείον το φόρο και προμήθεια και θα επιστρέψει στην τράπεζα το ξένο νόμισμα. Η αντίστροφη προθεσμιακή πράξη πραγματοποιείται συνήθως σε διάστημα από μία ημέρα έως ένα μήνα. Ο πελάτης δεν φέρει κανένα συναλλαγματικό κίνδυνο αφού είναι εκ των προτέρων γνωστή η απόδοση και δεσμεύει το ποσό του σε εγχώριο νόμισμα για βραχύ χρονικό διάστημα.

- Παράδειγμα: Ένα αμοιβαίο κεφάλαιο (ΑΕΔΑΚ) συμφωνεί με μία τράπεζα τα εξής στις 8 Φεβρουαρίου: α) με valeur 9 Φεβρουαρίου καταθέτει στην τράπεζα 2.970.506 ευρώ και παίρνει 392.106.792 γεν, β) στις 12 Απριλίου θα δώσει πίσω τα γεν και θα λάβει πάλι τα ευρώ του με προσυμφωνημένη ισοτιμία 1 ευρώ = 132 γεν συν τους τόκους, μείον το φόρο και προμήθεια. Η τράπεζα έχει καταθέσει τα γεν για το διάστημα μεταξύ της ανταλλαγής και επανανταλλαγής σε άλλη τράπεζα, συνήθως του εξωτερικού, με επιτόκιο 1,18%. Στις 12 Απριλίου τα 392.106.792 γεν με επιτόκιο 1,18%, μείον φόρο 20% επί των τόκων έχουν γίνει 395.808.280 γεν για την προσυμφωνημένη ισοτιμία επανανταλλαγής 132 μείον προμήθεια = 2.992.551 ευρώ. Άρα το ΑΕΔΑΚ κέρδισε σε δύο περίπου μήνες: 2.992.551 ευρώ – 2.970.506 ευρώ = 22.045 ευρώ. Η τράπεζα κερδίζει από την εκμετάλλευση των ευρώ στο μεσοδιάστημα.

Systematically important payment systems = συστημικώς σημαντικά συστήματα πληρωμών. Τα συστήματα πληρωμών που δεν προστατεύονται επαρκώς έναντι του κινδύνου. Διακοπή της λειτουργίας αυτών μπορεί να προκαλέσει αναστάτωση στους συμμετέχοντες στο σύστημα ή συστημικές διακοπές επηρεάζοντας ολόκληρες χρηματοπιστωτικές περιοχές.

Systematic risk = συστηματικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος που είναι κοινός σε ένα ομοειδές σύνολο στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού. Η αξία των επενδύσεων μπορεί να μειώνεται σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο απλά λόγω των οικονομικών αλλαγών ή άλλων γεγονότων που επηρεάζουν μεγάλα τμήματα της αγοράς. Η κατανομή και η διαφοροποίηση των επενδυσόμενων περιουσιακών στοιχείων δεν είναι βέβαιο αλλά μπορεί να παρέχει προστασία από τον συστηματικό κίνδυνο, διότι διάφορα τμήματα της αγοράς τείνουν να παρουσιάζουν μειωμένη απόδοση σε διαφορετικά χρονικά διαστήματα.

Systemic risk = συστημικός κίνδυνος. Ο κίνδυνος που ελλοχεύει στην περίπτωση που η αδυναμία πληρωμής ή η πτώχευση ενός συμμετέχοντος σε ένα σύστημα μεταφοράς κεφαλαίων ή γενικότερα στις χρηματοοικονομικές αγορές θα παρασύρει και άλλους συμμετέχοντες σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους. Οι αδυναμίες πληρωμής και οι πτωχεύσεις αυτού του είδους και τα πολλαπλασιαστικά τους αποτελέσματα μπορεί να προκαλέσουν σημαντικά προβλήματα ρευστότητας και πιστωτικών κινδύνων, να μειώσουν την εμπιστοσύνη στις αγορές και να απειλήσουν τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Οι συνθηέστερες αιτίες που μπορούν να προκαλέσουν συστημικό κίνδυνο είναι: α) ένας αυξανόμενος κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου και η πτώχευση μιας επιχείρησης ή οργανισμού που ενδέχεται να επηρεάσουν άλλους αντισυμβαλλόμενους και να δημιουργήσουν αλυσίδα αντιδράσεων στην αγορά β) μία απότομη μείωση της ρευστότητας της αγοράς που μπορεί να προκύψει π.χ από την προσπάθεια ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος να αποφύγει την πτώχευση και για το λόγο αυτό πωλεί στοιχεία ενεργητικού ή

κλείνει εσπευσμένα τις ανοικτές θέσεις του. Εάν αυτή η συμπεριφορά δημιουργήσει ανάλογα προβλήματα και σε άλλους οργανισμούς τότε θα σπεύσουν και αυτοί να ρευστοποιήσουν περιουσιακά στοιχεία και το αρχικό σοκ θα μεγεθυνθεί γ) μία επιταχυνόμενη μετάδοση όπως για παράδειγμα μία γενική υπερεκτίμηση των κινδύνων στα πλαίσια μιας κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων ή ενός μεγάλου φάσματος στοιχείων του ενεργητικού.

Swap = είναι η αγορά ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου σε τιμή spot (αξίας δύο ημερών) και η ταυτόχρονη συμφωνία για την πώληση αυτού σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία στο μέλλον με προθεσμιακή τιμή. Στο swap έχουμε δύο σκέλη: **α)** μία πράξη αξίας δύο ημερών (short leg) και **β)** μία προθεσμιακή πράξη (long leg) που αντιστρέφει την πρώτη πράξη. Χρησιμοποιείται για την κάλυψη του κινδύνου που προκύπτει από τη μεταβλητότητα των τιμών. Εκτός από το απλό swap διακρίνουμε και τα εξής είδη:

● **Asset swap** = ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού ή μετατροπή επιτοκίων ή νομισμάτων. Είναι το swap που:

α) μετατρέπει ένα κουπόνι στοιχείων ενεργητικού σταθερής απόδοσης σε ένα κουπόνι κυμαινόμενης απόδοσης και αντίστροφα πλέον ενός spread που είναι η διαφορά πλέον του Libor που πληρώνεται στο κυμαινόμενο σκέλος της σύμβασης. Πρόκειται δηλαδή για μία αναδιάρθρωση των χρηματοροών ενός χρεογράφου μέσω της μετατροπής ενός σταθερού επιτοκίου σε κυμαινόμενο ή ενός κυμαινόμενου σε σταθερού

β) μετατρέπει τις χρηματοροές ενός νομίσματος σε χρηματοροές ενός άλλου νομίσματος. Το asset swap επιλέγεται κύρια για να μετασχηματίσει και να βελτιώσει το χαρακτήρα των περιουσιακών στοιχείων ενεργητικού ενός επενδυτή. Προκειμένου να επιτευχθεί η επιθυμητή χρηματοροή, ένα υπάρχον μέσο της αγοράς συνδυάζεται με ένα συνοδευτικό swap ή με μία σειρά από swaps.

● **Bond swap** = ανταλλαγή ομολόγων. Σημαίνει την πώληση ενός χρεογράφου και ταυτόχρονα την αγορά ενός άλλου.

● **Constant Maturity Swap, CMS** = ανταλλαγή σταθερής λήξης. Είναι το swap σταθερής λήξης όπου το επιτόκιο ενός υποθετικού swap υπολογίζεται και δημοσιεύεται για μια συγκεκριμένη λήξη από ένα επίσημο οργανισμό.

● **Credit Default Swaps, CDS** = συμβάσεις μετάθεσης του κινδύνου από αθέτηση υποχρέωσης του αντισυμβαλλόμενου. Είναι συμβόλαια αντιστάθμισης του κινδύνου της πιστοληπτικής ικανότητας έκδοσης ομολόγων εταιριών και κρατών. Πρόκειται για εκτός ισολογισμού εξωχρηματοπιστηριακές χρηματοπιστωτικές συμβάσεις, όπου ο αγοραστής προστασίας μεταβιβάζει τον πιστωτικό κίνδυνο ενός υποκειμένου μέσου στον εγγυητή ή πωλητή προστασίας πληρώνοντας εφάπαξ ή περιοδικά ένα ασφάλιστρο, με αντάλλαγμα την αποζημίωσή του μόνο σε περίπτωση επέλευσης προκαθορισμένου πιστωτικού γεγονότος στο εν λόγω υποκείμενο μέσο. Ο αγοραστής προστασίας μπορεί να μην κατέχει το υποκείμενο μέσο. Συνήθως σε μια σύμβαση μετάθεσης του πιστωτικού κινδύνου, ο A πληρώνει στον B ένα εφ άπαξ, τριμηνιαίο, εξαμηνιαίο ή ετήσιο τέλος και ο B πληρώνει στον A τον κυμαινόμενο τόκο που εξαρτάται από την επέλευση ενός προκαθορισμένου γεγονότος. Η κυμαινόμενη πληρωμή πιθανόν να συμβεί μόνο μία φορά και μπορεί να είναι αναλογική κατά το ποσοστό που το δάνειο αναφοράς έχει πέσει κάτω από την ονομαστική του αξία. Το ενδεχόμενο πιστωτικό γεγονός δύναται να αφορά μία πιστοληπτική υποβάθμιση, μία πτώχευση ή μία παραβίαση της σύμβασης δανείου. Η συνολική αξία της κάλυψης που παρείχαν το 2007 τα Credit Default Swaps υπολογίζονταν σε 26 τρισεκατομμύρια δολάρια δηλαδή σχεδόν διπλάσια από το ΑΕΠ των ΗΠΑ.

● **Currency swap** = ανταλλαγή του κεφαλαίου και των τόκων νομισμάτων. Είναι το swap στο οποίο συμφωνείται ανταλλαγή του κεφαλαίου και των τόκων ενός νομίσματος με το κεφάλαιο και τους τόκους ενός άλλου νομίσματος. Αναλυτικά, οι πληρωμές πραγματοποιούνται σε τρία στάδια: 1) κατά την έναρξη, γίνεται η ανταλλαγή κεφαλαίων με βάση τη συμφωνημένη ισοτιμία 2) κατά τη διάρκεια της σύμβασης, γίνεται η τακτική ανταλλαγή των τόκων 3) στη λήξη, γίνεται η επανανταλλαγή των κεφαλαίων με την ίδια ισοτιμία που χρησιμοποιήθηκε στο πρώτο στάδιο.

● **Deferred swap** = αναβαλλόμενη ανταλλαγή. Είναι ένα swap του οποίου μερικές ή όλες οι πληρωμές αναβάλλονται για μια συγκεκριμένη περίοδο συνήθως για φορολογικούς ή λογιστικούς σκοπούς.

● **Engineered swap** = σύνθετη ανταλλαγή. Είναι μία πράξη όψεως (spot) και μία αντίθετη

προθεσμιακή πράξη (forward) που πραγματοποιούνται με διαφορετικούς αντισυμβαλλόμενους.

• **Equity Swap** = ανταλλαγή χρηματοροών μία των οποίων προέρχεται από ένα μετοχικό τίτλο. Για παράδειγμα, ο ένας αντισυμβαλλόμενος λαμβάνει σε μια περίοδο τα κέρδη του κεφαλαίου από μία επένδυση σε ένα υποθετικό ποσό (notional amount) ενός μετοχικού τίτλου ενώ ο άλλος λαμβάνει μία κυμαινόμενη επιτοκιακή πληρωμή από την εξέλιξη του Libor και το ίδιο υποθετικό ποσό. Το swap αυτό είναι στη πράξη ισοδύναμο με την αγορά του υποκείμενου μετοχικού τίτλου με δανεισμό 100% (μηδενικού περιθωρίου) και με πραγματοποιηθέν κέρδος ή ζημία (realised gain or loss) κάθε περίοδο. Το equity swap είναι χρήσιμο διότι επιτυγχάνει μόχλευση (leverage), αποφεύγει την πληρωμή του παρακρατούμενου στην πηγή φόρου (withholding tax) και εξασφαλίζει ιδιοκτησιακές αποδόσεις χωρίς νομικά να υπάρχει ιδιοκτησία.

• **Foreign exchange swap** = ανταλλαγή νομισμάτων. Είναι η συμφωνία ανταλλαγής ποσών δύο διαφορετικών νομισμάτων σε μια καθορισμένη ημερομηνία και η αντίστροφη ανταλλαγή των ιδίων ποσών σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

• **Forward swap** = προθεσμιακή ανταλλαγή. Είναι το swap που δημιουργείται από τη σύνθεση δύο διαφορετικών swaps, τα οποία διαφέρουν στη διάρκεια με στόχο την κάλυψη του ειδικού χρονοδιαγράμματος των αναγκών ενός επενδυτή. Ενίοτε το απλό swap δεν ταιριάζει απόλυτα στις ανάγκες του επενδυτή που επιθυμεί να καλύψει ορισμένους κινδύνους. Για παράδειγμα, εάν ένας επενδυτής επιθυμεί να καλυφθεί έναντι του κινδύνου αγοράς για μια διάρκεια πέντε ετών που αρχίζει ένα χρόνο από σήμερα, μπορεί να συνάψει ένα swap με διάρκεια ενός έτους και ένα άλλο διάρκειας έξι ετών, δημιουργώντας με τον τρόπο αυτό ένα forward swap που ταιριάζει στις απαιτήσεις του χαρτοφυλακίου του.

• **Interest Rate Swap (IRS)** = συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίων. Είναι μία συμφωνία μεταξύ δύο αντισυμβαλλόμενων για να ανταλλάσσουν περιοδικά και εντός ενός προκαθορισμένου χρονικού διαστήματος πληρωμές σταθερού επιτοκίου (pay fixed) έναντι πληρωμών κυμαινόμενου επιτοκίου (receive floating) στο ίδιο νόμισμα και υπολογίζονται με αναφορά σε ένα συμφωνημένο θεωρητικό ποσό κεφαλαίου (notional amount). Συνήθως το κυμαινόμενο επιτόκιο είναι το Libor. Τα IRS χρησιμοποιούνται σε μεγάλο βαθμό από χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και επιχειρήσεις για να διασφαλιστούν από κινδύνους που απορρέουν από ανειλημμένες οριστικές θέσεις (outright positions).

• Το ποσό του κεφαλαίου ποτέ δεν ανταλλάσσεται με φυσικό τρόπο αλλά χρησιμοποιείται απλά για να υπολογισθούν οι πληρωμές των επιτοκίων. Το μόνο χρήμα που ανταλλάσσεται μεταξύ των αντισυμβαλλόμενων είναι οι καθαρές πληρωμές επιτοκίων ή καθαρό αποτέλεσμα (net result). Δηλαδή πριν να γίνει η ανταλλαγή αυτών πραγματοποιείται ο συμψηφισμός των χρεωστικών και πιστωτικών θέσεων. Επόμενα δεν έχουμε ανταλλαγή κεφαλαίων αλλά μόνο συμψηφιστικών χρηματοροών με αποτέλεσμα να περιορίζεται ο λειτουργικός κίνδυνος. Ο σκοπός αυτού του swap είναι ο μετασχηματισμός μιας υποχρέωσης σταθερού επιτοκίου σε μια υποχρέωση κυμαινόμενου επιτοκίου και αντίστροφα. Μπορεί να έχουμε όμως και ανταλλαγή κυμαινόμενων επιτοκίων.

• Τα IRS είναι α) εξωχρηματιστηριακά χρηματοπιστωτικά μέσα (over-the-counter (OTC) instruments) δηλαδή συνάπτονται απ' ευθείας μεταξύ πελάτη και τράπεζας ή επενδυτικής εταιρίας β) μη τυποποιημένα μέσα ώστε να προσαρμόζονται στις ανάγκες του πελάτη και γ) η αγορά τους χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα.

• Εάν ο πελάτης αναμένει άνοδο των επιτοκίων στο άμεσο μέλλον ζητά από τον market maker να πληρώσει σταθερό επιτόκιο και να λάβει κυμαινόμενο επιτόκιο ώστε να ωφεληθεί από την άνοδο των επιτοκίων. Το αντίθετο θα ζητήσει εάν αναμένεται μία μείωση των επιτοκίων. Το σταθερό επιτόκιο ονομάζεται swap rate ενώ το κυμαινόμενο επιτόκιο floating rate και είναι συνήθως το Libor, το Euro Libor αλλά μπορεί να είναι και το MRO της ΕΚΤ ή το αντίστοιχο επιτόκιο άλλης κεντρικής τράπεζας. Η καμπύλη των IRS είναι μία καμπύλη της διαπραγματευτικής αγοράς η οποία μέχρι τους 12 μήνες διαμορφώνεται από τα Libor rates και μετά τους 12 μήνες από τα swap rates.

• Swap spread είναι η διαφορά ανάμεσα στο swap rate και την απόδοση του κρατικού ομολόγου αντίστοιχης λήξης. Το πάντα θετικό πρόσημο αυτού οφείλεται στη διαφορά του πιστωτικού κινδύνου μεταξύ διαπραγματευτικής αγοράς και αγοράς κρατικών ομολόγων. Τα swap spreads επηρεάζονται από τη μορφή της καμπύλης. Ειδικότερα, συμπιέζονται όταν η

καμπύλη απόδοσης είναι θετική (steep) και διευρύνονται όταν είναι επίπεδη (flat).

• Διακρίνουμε τα εξής είδη του interest rate swap:

1) amortising interest rate swap, AIRS όταν το κεφάλαιο είναι συνδεδεμένο με το επιτόκιο. Το κεφάλαιο δηλαδή αυξάνεται (μειώνεται) στο μέτρο που αυξάνεται (μειώνεται) το επιτόκιο

2) cross currency interest rate swap (CCIRS) ή plain vanilla swap. Είναι το interest rate swap στο οποίο οι πληρωμές του επιτοκίου εκφράζονται σε διαφορετικά νομίσματα και ανταλλάσσεται σταθερό προς κυμαινόμενο επιτόκιο όπως για παράδειγμα σταθερό επιτόκιο δολαρίου ΗΠΑ με κυμαινόμενο επιτόκιο ελβετικού φράγκου. Στην περίπτωση αυτή, ο ένας αντισυμβαλλόμενος πληρώνει το ποσό του τόκου που προκύπτει από την εφαρμογή του επιτοκίου ενός νομίσματος επί κεφαλαίου εκφρασμένου στο νόμισμα αυτό ενώ ο έτερος των αντισυμβαλλόμενων πληρώνει το ποσό του τόκου που προκύπτει από την εφαρμογή του επιτοκίου του άλλου νομίσματος επί κεφαλαίου εκφρασμένου στο άλλο νόμισμα

3) cross currency basis swap ή floating for floating swap ή quanto swap. Είναι το interest rate swap στο οποίο ανταλλάσσονται δύο διαφορετικά κυμαινόμενα επιτόκια δύο διαφορετικών νομισμάτων όπως π.χ κυμαινόμενο επιτόκιο λίρας στερλίνας με κυμαινόμενο επιτόκιο δολαρίου ΗΠΑ

4) differential swap είναι η ανταλλαγή επιτοκίων Libor σε δύο νομίσματα όπου οι διακανονισμοί πραγματοποιούνται μόνο σε ένα νόμισμα

5) Overnight Indexed Swap, OIS. Είναι ένας ειδικός τύπος του interest rate swap με δύο κύρια χαρακτηριστικά: α) η ανταλλαγή των επιτοκίων γίνεται σε σχετικά σύντομες περιόδους όπως π.χ από μία εβδομάδα μέχρι ένα έτος ενώ στο τυποποιημένο interest rate swap διαρκεί συνήθως από ένα μέχρι τριάντα έτη και β) το κυμαινόμενο επιτόκιο αναφοράς είναι το επιτόκιο μιας ημέρας (overnight rate) και ειδικότερα στη ζώνη του ευρώ το EONIA (Euro Overnight Index Average) ή στο Ηνωμένο Βασίλειο το SONIA (Sterling Overnight Index Average) ενώ στο τυποποιημένο interest rate swap τίθεται λιγότερα συχνά με αναφορά σε τριμηνιαίο ή εξαμηνιαίο επιτόκιο. Το OIS επιτρέπει την καλύτερη διαχείριση του επιτοκιακού κινδύνου με τη σύμπτωση της λήξης των απαιτήσεων και υποχρεώσεων

6) puttable swap. Είναι η συμφωνία ανταλλαγής επιτοκίου (interest-rate swap) στην οποία ο αντισυμβαλλόμενος που εισπράττει σταθερό επιτόκιο έχει το δικαίωμα να ζητήσει τη λήξη της συμφωνίας σε μία ή περισσότερες ημερομηνίες κατά τη διάρκεια ισχύος της συμφωνίας

7) step-up swap στο οποίο το θεωρητικό ποσό κεφαλαίου (notional amount) αυξάνεται σύμφωνα με ένα προσυμφωνημένο χρονοδιάγραμμα.

• **Liability swap** = ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων παθητικού. Είναι το swap που μετατρέπει ένα σταθερό κουπόνι στοιχείων παθητικού σε ένα κυμαινόμενο κουπόνι στοιχείων παθητικού ή το αντίστροφο δηλαδή ένα κυμαινόμενο κουπόνι σε σταθερό.

• **Total return swaps** = σύμβαση ανταλλαγής συνολικής απόδοσης. Είναι εκτός ισολογισμού εξωχρηματοπιστηριακή χρηματοπιστωτική σύμβαση, όπου ο αγοραστής προστασίας ανταλλάσσει με τον πωλητή προστασίας τη συνολική απόδοση ενός υποκειμένου μέσου και την ενδεχόμενη ανατίμηση της αγοραίας αξίας του έναντι της ενδεχόμενης υποτίμησης της αγοραίας αξίας του υποκειμένου μέσου πλέον ενός επιτοκίου αναφοράς και μιας προκαθορισμένης αποζημίωσης/περιθωρίου. Ο αγοραστής προστασίας μπορεί να μην κατέχει το υποκείμενο μέσο.

Swaption = είναι ένα option επί ενός interest rate swap που παρέχει στον κάτοχο το δικαίωμα, αλλά όχι την υποχρέωση, να εκτελέσει το interest rate swap σε μία συγκεκριμένη μελλοντική ημερομηνία με όρους που συμφωνούνται σήμερα. Το συμβόλαιο καθορίζει εάν ο αγοραστής θα είναι αποδέκτης ή πληρωτής σταθερού τόκου.

SWIFT = (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication). Εταιρία για την Παγκόσμια Διατραπεζική Χρηματοοικονομική Τηλεπικοινωνία. Ιδρύθηκε το 1973 από αμερικανικές και δυτικοευρωπαϊκές τράπεζες. Έχει έδρα τις Βρυξέλλες και λειτουργεί μία παγκόσμια επικοινωνιακή πλατφόρμα μετάδοσης εντολών για την πίστωση και χρέωση λογαριασμών με τυποποιημένα μηνύματα, την επιβεβαίωση των πράξεων και λογισμικό διασύνδεσης (interface software). Κυκλώματα του SWIFT χρησιμοποιεί το σύστημα TARGET

και όλα τα συστήματα διακανονισμού μεγάλων πληρωμών. Το 2006, τις υπηρεσίες του SWIFT χρησιμοποιούσαν 7.800 χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, διαμεσολαβητές (brokers) και εταιρίες συστημάτων πληρωμών σε περισσότερες από 200 χώρες. Διαθέτει 1.737 υπαλλήλους, ενεργητικό 406 εκατομμυρίων ευρώ και ετήσια έσοδα 406 εκατομμύρια ευρώ. Το 2005, το σύνολο των διακινηθέντων μηνυμάτων ανήλθε σε 2,3 δισεκατομμύρια ενώ ο μέσος ημερήσιος αριθμός μηνυμάτων τα 10 εκατομμύρια. Το ανώτατο όργανο της εταιρίας είναι το Συμβούλιο (Board) που αποτελείται από 25 ανεξάρτητους διευθυντές εκλεγόμενους από τους μετόχους. Είναι υπεύθυνο για τη διοίκηση και την εποπτεία της εταιρίας. Εποπτεύει την Εκτελεστική Ελεγκτική Ομάδα (Executive Steering Group, ESG) που είναι αρμόδια για την προετοιμασία, κατάρτιση και αντικειμενικότητα της ενοποιημένης λογιστικής κατάστασης και των άλλων πληροφοριακών στοιχείων που παρουσιάζονται στην Ετήσια Έκθεση.

Switch = κλειδί, ηλεκτρικός διακόπτης ή μία συσκευή που χρησιμοποιείται για να ελέγχει προσωπικούς ηλεκτρονικούς υπολογιστές και βοηθητικές συσκευές ή σύστημα ελέγχου αποτελούμενο από μία ηλεκτρική, ηλεκτρονική ή μηχανική συσκευή που πραγματοποιεί μία διακοπή ή αλλαγή στις συνδέσεις ενός κυκλώματος.

◆ Στην πληροφορική και ιδιαίτερα την επιστήμη των δικτύων σημαίνει: 1) τη συσκευή που βελτιώνει την απόδοση του δικτύου. Όταν μία πύλη switch δέχεται πακέτα δεδομένων, τα προωθεί μόνο στην κατάλληλη πύλη που προορίζεται για τον αποδέκτη. Αυτό μειώνει τον ανταγωνισμό για το εύρος χωρητικότητας (bandwidth) μεταξύ των σταθμών εργασίας (clients), των διακομιστών (servers) ή των ομάδων χρηστών που συνδέονται με τη συγκεκριμένη πύλη 2) τη συσκευή που φιλτράρει και προωθεί πακέτα δεδομένων μεταξύ τμημάτων δικτύων τοπικών περιοχών (LANs) 3) τη συσκευή παρακολούθησης της κυκλοφορίας ενός πληροφοριακού δικτύου η οποία ελέγχει τη ροή της κυκλοφορίας των δεδομένων μεταξύ πολλαπλών δικτυακών συνδέσεων.

◆ Στις τηλεπικοινωνίες, είναι μία συσκευή δικτύου η οποία επιλέγει μία πορεία ή ένα κύκλωμα για να στείλει μία μονάδα δεδομένων στον επόμενο προορισμό. Μπορεί επίσης να περιέχει τη λειτουργία ενός δρομολογητή (router), μιας συσκευής ή ενός προγράμματος που μπορεί να καθορίζει το ακριβές σημείο του δικτύου προς το οποίο πρέπει να σταλούν τα δεδομένα. Πιο απλά είναι ένα μηχάνημα που καναλιζάρει εισερχόμενα στοιχεία από πολλαπλές πύλες και τα κατευθύνει στην ειδική πύλη από την οποία θα φθάσουν στον σωστό αποδέκτη.

Switching = 1) ρευστοποίηση μιας υπάρχουσας ανοικτής θέσης και ταυτόχρονα αποκατάσταση της θέσης με μία άλλη θέση του ίδιου τύπου. Πρόκειται για ένα συμμετρικό συνδυασμό των χρηματοροών που επιτρέπει σε αυτόν που δανείζεται βραχυπρόθεσμα να εξοφλήσει μία υποχρέωση πριν από την ημερομηνία που θα καταστεί απαιτητή επιτυγχάνοντας τη μείωση του κόστους δανεισμού 2) η μεταφορά περιουσιακών στοιχείων από ένα αμοιβαίο κεφάλαιο σε άλλο σε μία σειρά κεφαλαίων όπως ομόλογα, αναπτυξιακό κεφάλαιο κλπ τα οποία διαχειρίζονται από την ίδια εταιρία. Για τη συναλλαγή επιβάλλεται συνήθως τέλος. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ένα switching κατ' έτος πραγματοποιείται δωρεάν ενώ για τα επόμενα εισπράττεται τέλος.