

## ESEMPIO

### ESEMPIO DI SVOLGIMENTO DI UN'ASTA STANDARD RELATIVA AD UN'OPERAZIONE DI RIFINANZIAMENTO PRINCIPALE (ORP) A TASSO VARIABILE E CON TASSO MINIMO

3.1A

La BCE decide di immettere liquidità sul mercato per 350 milioni di euro mediante un'operazione temporanea di rifinanziamento principale organizzata con procedura d'asta a tasso variabile con tasso minimo del 1,65%. Pervengono 27 offerte da parte di 5 banche per complessivi 605 milioni di euro.

Tasso % proposto	Banca A	Banca B	Banca C	Banca D	Banca E	Totale offerte	Offerta cumulata	Richieste accolte	Quantitativo assegnato
1,75	10	0	0	10	10	30	30	30	30
1,74	10	0	10	0	5	25	55	25	55
1,73	30	10	20	10	20	90	145	90	145
1,72	20	20	30	30	20	120	265	120	265
<b>1,71</b>	30	20	40	40	20	150	415		
	17	11,3	22,7	22,7	11,3			85	350
1,70	0	20	0	30	30	80	495	0	
1,69	0	50	30	30	0	110	605	0	
<b>Totale richiesto</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>130</b>	<b>150</b>	<b>105</b>	<b>605</b>			
<b>Quantitativo assegnato</b>	<b>87,0</b>	<b>41,3</b>	<b>82,7</b>	<b>72,7</b>	<b>66,3</b>			<b>350</b>	

Le offerte presentate a tassi superiori al 1,71%, per complessivi 26 milioni di euro, vengono accolte integralmente. Le offerte presentate al tasso del 1,71% risultano superiori al quantitativo residuo di liquidità a quel tasso; per questo motivo si procede al riparto e le offerte vengono accolte parzialmente, nella misura del 56,6% corrispondente al rapporto tra domanda e offerta residua ( $85/150 * 100$ ). Le domande presentate a tassi inferiori al 1,71% non vengono soddisfatte. Ciascuna banca riceverà i finanziamenti richiesti pagando il tasso proposto e accolto e la BCE comunicherà che il tasso minimo accolto è stato l'1,71%, con un riparto del 56,6% e il tasso medio ponderato relativo alla totalità delle offerte risultate aggiudicatarie è stato pari al 1,724%, derivante dal seguente calcolo:

$$\frac{(1,75 \times 30 + 1,74 \times 25 + 1,73 \times 90 + 1,72 \times 120 + 1,71 \times 85)}{(30 + 25 + 90 + 120 + 85)}$$