

ESEMPIO

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

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 dell'1,50%. Pervengono 28 offerte da parte di 5 banche per complessivi 620 milioni di euro.

Tasso % proposto	Banca A	Banca B	Banca C	Banca D	Banca E	Totale offerte	Offerta cumulata	Richieste accolte	Quantitativo assegnato
1,58	30	0	20	30	10	90	90	90	90
1,57	0	20	0	0	20	40	130	40	130
1,56	10	30	20	30	0	90	220	90	220
1,55	20	30	10	30	20	110	330	110	330
1,54	30	10	20	20	20	100	430		
	6	2	4	4	4			20	350
1,53	10	30	0	30	10	80	510	0	
1,52	10	40	30	30	0	110	620	0	
Totale richiesto	110	160	100	170	80	620			
Quantitativo assegnato	66	82	54	94	54			350	

Le offerte presentate a tassi superiori all'1,54%, per complessivi 330 milioni di euro, vengono accolte integralmente. Le offerte presentate al tasso dell'1,54% 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 20% corrispondente al rapporto tra domanda e offerta residua ($20/100 \times 100$). Le domande presentate a tassi inferiori all'1,54% 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'1,54%, con un riparto del 20% e il tasso medio ponderato relativo alla totalità delle offerte risultate aggiudicatarie è stato pari all'1,562%, derivante dal seguente calcolo:

$$\frac{(1,58 \times 90 + 1,57 \times 40 + 1,56 \times 90 + 1,55 \times 110 + 1,54 \times 20)}{(90 + 40 + 90 + 110 + 20)}$$