

## ESEMPIO

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

3.1C

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 2,50%. Pervengono 27 offerte da parte di 5 banche per complessivi 585 milioni di euro.

Tasso % proposto	Banca A	Banca B	Banca C	Banca D	Banca E	Totale offerte	Offerta cumulata	Richieste accolte	Quantitativo assegnato
0,78	25	5	20	0	10	60	60	60	60
0,77	20	15	10	30	20	95	155	95	155
0,76	5	10	10	10	10	45	200	45	200
0,75	10	30	5	20	10	75	275	75	275
<b>0,74</b>	30	40	5	15	30	120	395		
	<b>18,8</b>	<b>25</b>	<b>3,0</b>	<b>9,4</b>	<b>18,8</b>			75	350
0,73	10	0	0	25	20	55	450	0	
0,72	30	70	20	30	10	160	610	0	
<b>Totale richiesto</b>	<b>130</b>	<b>170</b>	<b>70</b>	<b>130</b>	<b>110</b>	<b>610</b>			
<b>Quantitativo assegnato</b>	<b>78,8</b>	<b>85</b>	<b>48,0</b>	<b>69,4</b>	<b>68,8</b>			<b>350</b>	

Le offerte presentate a tassi superiori allo 0,74%, per complessivi 275 milioni di euro, vengono accolte integralmente. Le offerte presentate al tasso dello 0,74% 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 62,5% corrispondente al rapporto tra domanda e offerta residua ( $75/120 \times 100$ ). Le domande presentate a tassi inferiori allo 0,74% 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 lo 0,74%, con un riparto del 62,5% e il tasso medio ponderato relativo alla totalità delle offerte risultate aggiudicatarie è stato pari allo 0,761%, derivante dal seguente calcolo:

$$\frac{(0,78 \times 78,8 + 0,77 \times 85 + 0,76 \times 48 + 0,75 \times 69,4 + 0,74 \times 68,8)}{(78,8 + 85 + 48 + 69,4 + 68,8)}$$