

ESEMPIO

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

3.1B

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%. 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
1,07	0	10	0	0	5	15	15	15	15
1,06	0	10	10	10	10	40	55	40	55
1,05	20	20	10	20	10	80	135	80	135
1,04	30	20	20	20	20	110	245	110	245
1,03	40	30	20	30	30	150	395		
	28	21	14	21	21			105	350
1,02	0	20	0	30	30	80	475	0	
1,00	0	50	30	30	0	110	585	0	
Totale richiesto	90	160	90	140	105	585			
Quantitativo assegnato	78	81	54	71	66			350	

Le offerte presentate a tassi superiori all'1,03%, per complessivi 245 milioni di euro, vengono accolte integralmente. Le offerte presentate al tasso dell'1,03% 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 70% corrispondente al rapporto tra domanda e offerta residua ($105/150 \times 100$). Le domande presentate a tassi inferiori all'1,03% 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'1,03%, con un riparto del 70% e il tasso medio ponderato relativo alla totalità delle offerte risultate aggiudicatarie è stato pari all'1,043%, derivante dal seguente calcolo:

$$\frac{(1,07 \times 15 + 1,06 \times 40 + 1,05 \times 80 + 1,04 \times 110 + 1,03 \times 105)}{(15 + 40 + 80 + 110 + 105)}$$