

15) ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΕΣ

Οι πράξεις ανοικτής αγοράς του Ευρωσυστήματος εκτελούνται, κανονικά, με τον τύπο των τυποποιημένων δημοπρασιών στα εξής έξι στάδια:

Στάδιο 1	Αναγγελία δημοπρασίας: α) Αναγγελία από την ΕΚΤ μέσω των Δικτύων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών (Δ.Χ.Π.) β) Αναγγελία από τις εθνικές κεντρικές τράπεζες μέσω των εθνικών Δ.Χ.Π. και εάν κρίνεται απαραίτητο απευθείας στους επί μέρους αντισυμβαλλόμενους.
Στάδιο 2	Προετοιμασία και υποβολή προσφορών από τους αντισυμβαλλόμενους.
Στάδιο 3	Συλλογή των προσφορών από το Ευρωσύστημα.
Στάδιο 4	Κατανομή των προσφορών και αναγγελία του αποτελέσματος. α) Απόφαση της ΕΚΤ για την κατανομή του ποσού ανά αντισυμβαλλόμενο β) Αναγγελία του αποτελέσματος κατανομής.
Στάδιο 5	Κοινοποίηση του αποτελέσματος ατομικής κατανομής.
Στάδιο 6	Διακανονισμός των συναλλαγών.

Η ΕΚΤ συνέταξε κατάλογο των Δικτύων Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών (Δ.Χ.Π., public wire services, réseaux d'information financière) που περιλαμβάνει τις εξής εταιρίες: 1) ADX, 2) AFP, 3) AFX, 4) APAS, 5) APDeutschland, 6) AP/Dow Jones/Telerate, 7) Bloomberg Business News, 8) Bridge News, 9) Databolsa, 10) Difesa, 11) DPA, 12) Efecom, 13) FineFix, 14) Futures World News, 15) Jiji Press, 16) Kyodo News Services, 17) Lisbon's Stock Exchange wire service, 18) Market News Services, 19) MMS International, 20) Radiocor - Sole 24 Ore, 21) RAFAX, 22) Reuters, 23) SDIB, 24) TeleDATA, 25) Telecurs, 26) Unired, 27) VWD.

15α) Τυποποιημένες δημοπρασίες

Οι τυποποιημένες δημοπρασίες (standard tenders, appels d'offres normaux) εκτελούνται σε 24 ώρες από την αναγγελία της δημοπρασίας μέχρι την κοινοποίηση 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 άμεσες συναλλαγές) εκτελούνται πάντα με τυποποιημένες δημοπρασίες.

15β) Ταχείες δημοπρασίες

Οι ταχείες δημοπρασίες (quick tenders, appels d'offres rapides) εκτελούνται μέσα σε μία ώρα από την αναγγελία της δημοπρασίας μέχρι την κοινοποίηση του αποτελέσματος ατομικής κατανομής. Η ΕΚΤ διατηρεί το δικαίωμα της προσαρμογής του χρονοδιαγράμματος σε ατομικές περιπτώσεις. Χρησιμοποιούνται μόνο για την εκτέλεση των έκτακτων πράξεων για την εξομάλυνση βραχυχρόνιων διακυμάνσεων της ρευστότητας.

15γ) Δημοπρασίες σταθερού και μεταβλητού επιτοκίου

Η ΕΚΤ έχει την επιλογή διενέργειας δημοπρασιών είτε σταθερού είτε μεταβλητού επιτοκίου. Σε μία δημοπρασία σταθερού επιτοκίου (fixed rate tender, appel d'offres à taux fixe) η ΕΚΤ καθορίζει εκ των προτέρων το επιτόκιο και οι αντισυμβαλλόμενοι υποβάλουν προσφορές για το χρηματικό ποσό στο οποίο επιθυμούν να συμβληθούν με τις εθνΚΤ. Σε μία δημοπρασία μεταβλητού επιτοκίου (variable rate tender, appel d'offres à taux variable) οι αντισυμβαλλόμενοι υποβάλουν προσφορές για τα ποσά και τα επιτόκια με τα οποία επιθυμούν να συνάψουν πράξη με τις εθνΚΤ.

Στις δημοπρασίες μεταβλητού επιτοκίου η ΕΚΤ μπορεί να αποφασίσει τη χρήση δύο μεθόδων:

α) δημοπρασία ενιαίου επιτοκίου (single rate auction or Dutch auction), όπου το εφαρμοζόμενο επιτόκιο για όλες τις προσφορές που ικανοποιούνται είναι ίσο με το επιτόκιο περιθωρίου, δηλαδή το επιτόκιο στο οποίο εξαντλείται η συνολική προσφορά.

β) δημοπρασία πολλαπλού επιτοκίου (multiple - rate auction or American auction), όπου το τελικό επιτόκιο είναι ίσο με αυτό που προσφέρεται σε κάθε ατομική προσφορά.

15δ) Διαδικασίες κατανομής των προσφορών

α) Στην κατανομή δημοπρασιών σταθερού επιτοκίου, οι προσφορές που υποβλήθηκαν από τους αντισυμβαλλόμενους προστίθενται. Εάν το συνολικό ποσό των προσφορών υπερβαίνει το ποσό ρευστότητας που επιθυμεί να παράσχει η ΕΚΤ, οι προσφορές ικανοποιούνται αναλογικά (*pro rata*). Το ποσό που κατανέμεται ατομικά στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο ευρώ. Εν τούτοις, η ΕΚΤ έχει την ευχέρεια να κατανείμει ένα ελάχιστο ποσό σε κάθε αντισυμβαλλόμενο.

β) Στην κατανομή δημοπρασιών μεταβλητού επιτοκίου, οι προσφορές καταγράφονται σε κατιούσα κλίμακα ανάλογα με το προσφερόμενο επιτόκιο. Προσφορές με υψηλότερο επιτόκιο έχουν προτεραιότητα έναντι άλλων με μικρότερο επιτόκιο οι οποίες ικανοποιούνται μέχρι να εξαντληθεί το παρεχόμενο ποσό της ρευστότητας. Εάν στο κατώτερο επιτόκιο (*the marginal interest rate*) το συνολικό ποσό υπερβαίνει το προς κατανομή υπόλοιπο, τότε αυτό κατανέμεται αναλογικά. Το αντίθετο συμβαίνει στις δημοπρασίες απορρόφησης ρευστότητας που λαμβάνουν τη μορφή της έκδοσης πιστοποιητικών χρέους και προθεσμιακών καταθέσεων. Οι προσφορές καταγράφονται σε ανιούσα κλίμακα. Προσφορές με χαμηλότερο επιτόκιο ικανοποιούνται κατά προτεραιότητα έναντι αυτών με υψηλότερο επιτόκιο. Εάν στις προσφορές με υψηλό επιτόκιο το προς κατανομή υπόλοιπο υπερβαίνει τις προσφορές, τότε αυτό κατανέμεται αναλογικά.

Στην έκδοση πιστοποιητικών χρέους, το κατανεμόμενο σε κάθε αντισυμβαλλόμενο ποσό στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο πολλαπλάσιο της ονομαστικής αξίας του πιστοποιητικού. Στις άλλες περιπτώσεις απορρόφησης ρευστότητας το κατανεμόμενο ποσό στρογγυλοποιείται στο πλησιέστερο ευρώ. Και στην περίπτωση των δημοπρασιών μεταβλητού επιτοκίου η ΕΚΤ μπορεί να αποφασίσει να παράσχει ένα ελάχιστο ποσό σε κάθε επιτυχή προσφορά.

15ε) Διμερείς διαδικασίες

Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες μπορούν να εκτελούν πράξεις στη βάση διμερών διαδικασιών (bilateral procedures, procédures relatives aux opérations bilatérales). Εφαρμόζονται στις έκτακτες πράξεις για την εξομάλυνση βραχυπρόθεσμων διακυμάνσεων της ρευστότητας και στις διαρθρωτικές άμεσες συναλλαγές. Διμερής διαδικασία σημαίνει κάθε διαδικασία που το Ευρωσύστημα πραγματοποιεί μία συναλλαγή με ένα ή περισσότερους αντισυμβαλλόμενους χωρίς δημοπρασία. Δύο διαφορετικοί τύποι αυτού του είδους της συναλλαγής υπάρχουν:

α) άμεση επαφή με τους αντισυμβαλλόμενους (direct contact with counterparties, contact direct avec les contreparties). Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες έρχονται σε άμεση συνεννόηση με ένα ή ευάριθμους αντισυμβαλλόμενους της εθνικής αγοράς και συνάπτουν πράξεις σύμφωνα με τις οδηγίες της ΕΚΤ. Σε εξαιρετικές περιπτώσεις η ΕΚΤ μπορεί να αποφασίσει να εκτελέσει τις πράξεις αυτές η ίδια ή μέσω ορισμένων εθνΚΤ. Εφαρμόζονται στις αντιστρεπτές πράξεις, στις άμεσες συναλλαγές, στις ανταλλαγές ξένων νομισμάτων και στη συλλογή προθεσμιακών καταθέσεων.

β) πράξεις εκτελούμενες μέσω των χρηματιστηρίων αξιών και των φορέων της αγοράς (operations executed through stock exchanges and market agents, opérations exécutées sur des marchés boursiers et par l'intermédiaire d'agents de marchés). Οι εθνικές κεντρικές τράπεζες μπορούν να εκτελούν άμεσες συναλλαγές μέσω χρηματιστηρίων και φορέων της αγοράς. Το εύρος των αντισυμβαλλόμενων είναι απεριόριστο. Το Δ.Σ. της ΕΚΤ θα αποφασίζει εάν, σε εξαιρετικές περιστάσεις, μπορεί αυτή η ίδια ή μέσω επιλεγμένων εθνΚΤ να εκτελεί έκτακτες και άμεσες συναλλαγές για την εξομάλυνση βραχυπρόθεσμων διακυμάνσεων της ρευστότητας μέσω χρηματιστηρίων ή φορέων της αγοράς.