

# Openmarkttransacties

Openmarkttransacties spelen een belangrijke rol bij het sturen van de rente, het beheersen van de liquiditeitsverhoudingen in de markt en het afgeven van signalen omtrent de monetaire beleidskoers.

Het Eurosysteem beschikt voor zijn openmarkttransacties over vijf soorten financiële instrumenten. Het belangrijkste instrument is de transactie met terugkoopverplichting, die de vorm kan aannemen van een repo of een lening tegen onderpand. Het Eurosysteem kan ook gebruik maken van rechtstreekse aan- en verkopen van waardepapier, de uitgifte van schuldbewijzen, deviezenswaps en het aantrekken van termijndeposito's.

Openmarkttransacties vinden plaats op initiatief van de ECB, die het te benutten instrument en de voorwaarden bepaalt. Openmarkttransacties kunnen worden uitgevoerd op basis van standaardtenders, snelle tenders of bilaterale procedures.

## Vier soorten openmarkttransacties

Openmarkttransacties kunnen verschillen naar doelstelling, frequentie en procedure.

- **Basisherfinancieringstransacties** zijn reguliere, liquiditeit verschaffende transacties met terugkoopverplichting die door het Eurosysteem worden uitgevoerd met een frequentie en een looptijd van normaliter een week. Zij worden gedecentraliseerd uitgevoerd door de nationale centrale banken op basis van standaardtenders en volgens [een op de website van de ECB bekendgemaakte indicatieve kalender](#). De basis herfinancieringstransacties spelen een centrale rol voor het bereiken van de doelstellingen van de openmarkttransacties van het Eurosysteem en voorzien in het overgrote gedeelte van de herfinanciering van de financiële sector.
- **Langere-termijn herfinancieringstransacties** zijn liquiditeit verschaffende transacties met terugkoopverplichting met een langere looptijd dan de basis herfinancieringstransacties. Reguliere langere-termijn herfinancieringstransacties hebben een looptijd van drie maanden en worden door het Eurosysteem elke maand uitgevoerd op basis van standaardtenders in overeenstemming met de indicatieve kalender op de website van de ECB. Het Eurosysteem kan ook niet-reguliere langere-termijn transacties met een looptijd van meer dan drie maanden verrichten. Soortgelijke transacties, met looptijden tot 48 maanden (de langste zijn de gerichte langere-termijn herfinancieringstransacties of TLTRO's), zijn niet opgenomen in de indicatieve kalender. Langere-termijn herfinancieringstransacties strekken ertoe tegenpartijen te voorzien van additionele langere-termijn herfinanciering en kunnen ook worden opgezet om andere monetaire beleidsdoelstellingen te bereiken.
- **Fine-tuning transacties** kunnen worden uitgevoerd op ad hoc basis om de liquiditeitsverhoudingen in de markt te beheersen en de rente te sturen. Ze zijn met name erop gericht de effecten van onverwachte liquiditeitsschommelingen op de rente te egaliseren. Fine-tuning transacties worden hoofdzakelijk uitgevoerd als transacties met terugkoopverplichting, maar kunnen ook de vorm aannemen van deviezenswaps of het aantrekken van termijndeposito's. De bij de fine-tuning transacties toegepaste instrumenten en procedures worden afgestemd op de diverse soorten transacties en de bij de transacties nagestreefde specifieke doelstellingen. Fine-tuning transacties worden door het Eurosysteem doorgaans uitgevoerd door middel van snelle tenders of

bilaterale procedures. Het Eurosysteem kan een beperkt aantal tegenpartijen selecteren voor deelname aan fine-tuning transacties.

- **Structurele transacties** kunnen door het Eurosysteem worden uitgevoerd door middel van transacties met terugkoopverplichting, rechtstreekse aan- of verkopen van waardepapier en de uitgifte van schuldbewijzen. Die transacties worden uitgevoerd als de ECB de structurele positie van het Eurosysteem ten opzichte van de financiële sector (regelmatig of niet-regelmatig) wil aanpassen. Structurele transacties in de vorm van transacties met terugkoopverplichting en de uitgifte van schuldbewijzen worden door het Eurosysteem uitgevoerd via standaardtenders. Structurele transacties in de vorm van rechtstreekse aan- of verkopen van waardepapier worden doorgaans uitgevoerd door middel van bilaterale procedures.

## Permanente faciliteiten

Permanente faciliteiten dienen ertoe zeer kortlopende kredieten te verschaffen en te onttrekken, signalen te geven omtrent de algemene koers van het monetaire beleid en grenzen te stellen aan de zeer korte markttrente. Twee permanente faciliteiten, die door de nationale centrale banken gedecentraliseerd worden beheerd, staan ter beschikking aan de daarvoor in aanmerking komende tegenpartijen, die er op eigen initiatief gebruik kunnen van maken.

De tijdslimiet voor het verzoeken om toegang tot de permanente faciliteiten is een half uur na de sluitingstijd van [TARGET2](#), behalve op de laatste werkdag van de reserveaanhoudingsperiode, wanneer de tijdslimiet een uur is.

## **Marginale beleningsfaciliteit**

Tegenpartijen kunnen gebruik maken van de marginale beleningsfaciliteit om zeer kortlopende liquiditeiten van de nationale centrale banken te verkrijgen tegen onderpand van beleenbare activa. De rente op de marginale beleningsfaciliteit stelt normaliter een bovengrens aan de daggeldrente.

## **Depositofaciliteit**

Tegenpartijen kunnen gebruik maken van de depositofaciliteit om bij de nationale centrale banken kortlopende deposito's aan te houden. De rente op de depositofaciliteit stelt normaliter een ondergrens aan de zeer korte markttrente.

## Minimumreserves

Minimumreserves maken integraal deel uit van het operationeel kader voor het monetair beleid in het eurogebied.

Het stelsel van de reserveverplichtingen streeft voornamelijk naar het stabiliseren van de geldmarktrente en het instellen (of verruimen) van een structureel liquiditeitstekort en eventueel het leveren van een bijdrage aan het beheersen van de monetaire expansie.

De reserveverplichting van elke instelling wordt gerelateerd aan de elementen van haar balans. Om bij te dragen tot het stabiliseren van de rente, is in het stelsel van reserveverplichtingen van het Eurosysteem een middelingsvoorziening opgenomen. Dit impliceert dat het bepalen of een instelling al dan niet voldoet aan de reserveverplichtingen geschiedt op grond van de dagelijks aangehouden reserves gedurende een aanhoudingsperiode van ongeveer zes weken. De reserveaanhoudingsperiodes beginnen op de vereffeningsdag van de basis herfinancieringstransactie (BHT) die volgt op de vergadering van de Raad van Bestuur, waarin de beoordeling van de monetaire beleidskoers is gepland. De verplichte reservetegoeden worden vergoed tegen een tarief dat overeenstemt met de gemiddelde rente gedurende de aanhoudingsperiode van de basisherfinancieringstransacties van het Eurosysteem.

## Programma's voor de aankoop van activa

**Het uitgebreide programma voor de aankoop van activa (APP)** voegt het programma voor de aankoop van effecten van de overheidssector toe aan de programma's voor de aankoop van activa van de private sector om de risico's van een te lange periode van lage inflatie tegen te gaan.

### **De diverse aankoopprogramma's**

- derde programma voor de aankoop van gedekte obligaties (covered bond purchase programme - CBPP3)
- aankoopprogramma voor door activa gedekte effecten (asset-backed securities purchase programme - ABSPP)
- programma voor de aankoop van effecten van de overheidssector (public sector purchase programme - PSPP)

De maandelijkse aankopen van effecten van de overheidssector en van de private sector samen zullen € 80 miljard bedragen.

Het is de bedoeling die aankopen uit te voeren tot maart 2017 en in ieder geval tot de Raad van Bestuur tekenen ziet van een aanhoudende verandering in het beloop van de inflatie, die in overeenstemming is met de doelstelling om op de middellange termijn een inflatiecijfer onder maar dicht bij 2 % te halen.

Voor nadere informatie over de programma's voor de aankoop van activa van het Eurosysteem, kunt u terecht op de website van de ECB: [Asset purchase programmes](#).

# Effectenleningen

Zoals aangekondigd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur dd. 5 maart 2015, zullen de activa die werden aangekocht in het kader van PSPP gedecentraliseerd ter beschikking worden gesteld voor effectenleningen om de liquiditeit van de obligatiemarkt en de repomarkt te ondersteunen. Voor meer informatie over het algemeen kredietverleningskader van het Eurosysteem, zie: '[Lending of holdings purchased under the public sector purchase programme \(PSPP\)](#)'.

De Nationale Bank van België zal de effecten aangekocht onder PSPP (zie bijgaande lijst van beschikbare ISIN's) uitlenen via bilaterale repo's gecombineerd met omgekeerde repo's met tegenpartijen die een overeenkomst hebben met de NBB voor repo's in euro. Voor meer informatie over specifieke details, zie: [Lending of holdings purchased under PSPP – framework within National Bank of Belgium](#).

BRON: de webpagina van de Nationale Bank van België