

OFFENMARKTPOLITIK DER EUROPÄISCHEN ZENTRALBANK

Mittel	Geschäftsart		Laufzeit	Zeitfolge	Verfahren
	Liquiditätsbereitstellung	Liquiditätsabschöpfung			
① Hauptrefinanzierungs-Instrument	• befristete Verträge	—	• eine Woche	• wöchentlich	• Standardtender
② Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte (Basiszins im juristischen Sinne!)	• befristete Verträge	—	• drei Monate	• monatlich	• Standardtender
③ Feinsteuerungs-Operationen	• ① befristete Verträge • ② Devisen-Swaps	• ① befristete Verträge • ② Devisen-Swaps • ③ Hereinnahme von Termineinlagen	• nicht standardisiert	• unregelmässig	• Schnelltender • bilaterale Geschäfte
	• ③ endgültige Käufe	• ④ endgültige Verkäufe	—	• unregelmässig	• bilaterale Geschäfte
④ Strukturelle Operationen	• ① befristete Verträge	• ① Emission von Schuldverschreibungen der EZB	• standardisiert und nicht standardisiert	• regelmässig und unregelmässig	• Standardtender
	• ② endgültige Käufe	• ② endgültige Verkäufe	—	• unregelmässig	• bilaterale Geschäfte
STÄNDIGE FAZILITÄTEN					
① Spitzenrefinanzierungs-Fazilität: fixiert Zinsobergrenze am Tagesgeldmarkt	• Zuweisung von Liquidität	—	• nur über Nacht	• Zugriff auf Wunsch der Banken; kein Kontrahierungszwang der EZB	
② Einlage-Fazilität: fixiert Zinsuntergrenze am Tagesgeldmarkt	—	• Hereinnahme von Einlagen	• nur über Nacht	• Zugriff auf Wunsch der Banken; kein Kontrahierungszwang der EZB	

