

9 ΤΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ

9.1 Το επιτόκιο EURIBOR

Η λειτουργία της αγοράς χρήματος μετά την εισαγωγή του ΕΥΡΩ και ο μεγάλος όγκος των βραχυπρόθεσμων συναλλαγών που πραγματοποιούνται καθημερινά μεταξύ των Ευρωπαϊκών πιστωτικών ιδρυμάτων κατέστησε αναγκαία την υιοθέτηση ενός **επιτοκίου αναφοράς** το EURIBOR, με βάση το οποίο θα πραγματοποιούνται οι συγκεκριμένες συναλλαγές. Το EURIBOR (European Interbank Offered Rate) είναι το επιτόκιο της διατραπεζικής αγοράς χρήματος και χρησιμοποιείται από τις τράπεζες ως επιτόκιο αναφοράς για την κάλυψη των αναγκών της ρευστότητας τους.

Η χρονική διάρκεια των πράξεων που καλύπτει είναι από μια ημέρα μέχρι ένα χρόνο. Το EURIBOR άρχισε να υπολογίζεται στην Ευρωπαϊκή Χρηματαγορά στο τέλος Δεκεμβρίου 1998 (30/12/98) με αξία την 4/1/1999. Ο υπολογισμός της τιμής εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Ένωση Τραπεζών (European Banking Federation) και την Ένωση Χρηματοπιστωτικών Αγορών (Financial Markets Association).

Το EURIBOR είναι το επιτόκιο που προσφέρεται από μια πρώτης κατηγορίας τράπεζα (Panel Bank) σε μια άλλη της ίδιας κατηγορίας με αξία συναλλαγής spot T+2, δηλαδή δύο μέρες μετά την τιμή της διαμόρφωσης του επιτοκίου. Για τη διαμόρφωση της τιμής του EURIBOR συμμετέχουν καθημερινά περίπου 50 τράπεζες από την ΕΕ και από χώρες εκτός από αυτή. Οι τράπεζες είναι «πρώτης κατηγορίας» και επιλέγονται από τις δραστηριότητες τους στη Ευρωζώνη ή στις διεθνείς αγορές, καθώς και από τα στοιχεία του ισολογισμού τους (ποιότητα απαιτήσεων, μέγεθος καταθέσεων, κ.λπ.).

Ο υπολογισμός του EURIBOR γίνεται όπως προαναφέρθηκε καθημερινά και οι τιμές του αναφέρονται σε λήξεις **μιας εβδομάδας, δύο εβδομάδων, τριών εβδομάδων, ενός μηνός μέχρι και δώδεκα μηνών**. Έτος υπολογισμού θεωρούνται οι 360 ημέρες (actual/360) και η ακρίβεια της τιμής περιλαμβάνει μέχρι και **τρία δεκαδικά ψηφία**.

Η δημοσίευση της τιμής του γίνεται καθημερινά ηλεκτρονικά στις 11 πμ, από ειδικά πρακτορεία ανακοίνωσης οικονομικών πληροφοριών. Η τιμή του προκύπτει ως μέσος όρος των τιμών, που έχουν εισαγάγει οι Panel Banks στο ηλεκτρονικό σύστημα πληρωμών TARGET.

9.2 Το επιτόκιο EONIA

Το EONIA (Euro Overnight Index Average) είναι το **Ευρωπαϊκό επιτόκιο μιας ημέρας** που υπολογίζεται με βάση τα αντίστοιχα επιτόκια χορηγήσεων των τραπεζών που συμμετέχουν στη διαμόρφωση του EURIBOR. Έτος υπολογισμού θεωρούνται και εδώ οι 360 ημέρες, ενώ η τιμή του δημοσιεύεται με δύο δεκαδικά ψηφία, ηλεκτρονικά, όπως και του EURIBOR.

Ο υπολογισμός της τιμής του γίνεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

9.3 Το επιτόκιο EONIA Swap Index

Το επιτόκιο EONIA Swap Index είναι επιτόκιο πράξεων SWAP (ανταλλαγής) όπου μια τράπεζα συμφωνεί π.χ. να λαμβάνει για ένα χρονικό διάστημα (π.χ. 6 μήνες) **ένα σταθερό επιτόκιο** σ' ένα «νοητό ποσό» (ποσό που συμφωνείται από τα δύο μέρη αλλά δεν αποτελεί και αντικείμενο συναλλαγής) και να υποχρεώνεται να πληρώνει για το ίδιο διάστημα στο ίδιο ποσό **κυμαινόμενο επιτόκιο**. Το επιτόκιο αναφέρεται σε συναλλαγές παραγώγων, διαμορφώνεται από τα μέσα επιτόκια των τραπεζών που μετέχουν στο σύστημα (όπως και πιο πάνω), και υπολογισμό χρονικής διάρκειας τις 360 ημέρες.

9.4 Το επιτόκιο LIBOR

Το επιτόκιο LIBOR (London Interbank Offered Rate) διαμορφώνεται στην αγορά του Λονδίνου από τράπεζες που επιλέγονται την Ένωση Τραπεζών της Μεγάλης Βρετανίας, με κριτήρια όμοια με αυτά των τραπεζών που επιλέγονται για το EURIBOR και με αντίστοιχες διαδικασίες. Το LIBOR υπολογίζεται για διεθνή νομίσματα όπως το Δολάριο ΗΠΑ (USD), τη Βρετανική Λίρα (GBP), το Δολάριο Καναδά (CAD), το Δολάριο Αυστραλίας (AUD), το Γεν Ιαπωνίας (JPY), το Ελβετικό Φράγκο (CHF), κ.α.