

## I. DISPOSICIONS GENERALS

### MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

**9226** *Resolució de 5 de setembre de 2014, de la Secretaria General del Tresor i Política Financera, per la qual es defineix el principi de prudència financera aplicable a les operacions d'endeutament de les comunitats autònomes de règim comú i les ciutats amb estatut d'autonomia que s'acullin al Fons de liquiditat autonòmic.*

El Reial decret llei 21/2012, de 13 de juliol, de mesures de liquiditat de les administracions públiques i en l'àmbit financer, crea el Fons de liquiditat autonòmic com a mecanisme de suport a la liquiditat de les comunitats autònomes, de caràcter temporal i voluntari.

L'adhesió voluntària al mecanisme de suport a la liquiditat per part de les comunitats autònomes i les ciutats amb estatut d'autonomia suposa la subjecció a determinades condicions d'índole fiscal i financera.

En l'àmbit financer les condicions esmentades suposen que les comunitats autònomes o les ciutats amb estatut d'autonomia han d'ajustar les noves operacions d'endeutament financer a les condicions determinades per la Secretaria General del Tresor i Política Financera mitjançant una resolució que defineixi els principis de prudència financera. Per a la definició d'aquests principis, aquesta Secretaria General ha tingut en compte el principi de sostenibilitat de les finances públiques que estableix l'article 4 de la Llei orgànica 2/2012, de 27 d'abril, d'estabilitat pressupostària i sostenibilitat financera, que vetlla per la capacitat de les administracions públiques per finançar els seus compromisos de despesa presents i futurs dins dels límits de dèficit i deute públic.

Per tot això, aquesta Secretaria General ha resultat:

*Primer. Abast i principi de prudència financera.*

Les comunitats autònomes i les ciutats amb estatut d'autonomia que s'adhereixin al Fons de liquiditat autonòmic d'acord amb el Reial decret llei 21/2012, de 13 de juliol, de mesures de liquiditat de les administracions públiques i en l'àmbit financer, inclosos els organismes i els ens públics que es classifiquin dins del sector administracions públiques amb la definició i la delimitació del Sistema europeu de comptes, només poden concertar operacions d'endeutament en els termes que estableixen els apartats següents.

*Segon. Instruments.*

1. Les comunitats autònomes i les ciutats amb estatut d'autonomia dins de l'àmbit d'aplicació d'aquesta Resolució poden efectuar operacions d'endeutament a través dels instruments següents:

- a) Certificats de deute sota llei alemanya (Schuldschein).
- b) Valors negociables o no, emesos mitjançant una emissió pública o privada, en mercats a l'engròs o dirigits al segment al detall.
- c) Instruments de finançament a curt termini.
- d) Préstecs a llarg termini.
- e) Altres instruments que autoritzi expressament la Secretaria General del Tresor i Política Financera sempre que s'ajustin a les condicions d'aquesta Resolució.

2. En qualsevol cas, a les comunitats autònomes adherides al Fons de liquiditat autonòmic, els és aplicable l'article 4 del Reial decret llei 21/2012, segons el qual no poden efectuar operacions instrumentades en valors ni operacions de crèdit a l'estranger, llevat prèvia autorització expressa de la Secretaria General del Tresor i Política Financera

sense perjudici de l'autorització preceptiva del Consell de Ministres, de conformitat amb l'article 14 de la Llei orgànica 8/1980, de 22 de setembre, de finançament de les comunitats autònomes.

Les operacions que formalitzin les comunitats autònomes amb institucions multilaterals de les quals Espanya sigui membre han de ser comunicades prèviament a la Secretaria General del Tresor i Política Financera, i s'entenen autoritzades llevat que, en el termini de cinc dies hàbils, la Secretaria General del Tresor i Política Financera manifesti el contrari.

#### *Tercer. Condicions financeres de les operacions d'endeutament.*

1. El cost total màxim de les operacions d'endeutament, incloent-hi les comissions i altres despeses llevat de les comissions esmentades a l'apartat següent, no pot superar els tipus fixos o els diferencials màxims aplicables que publiqui mensualment mitjançant resolució la Secretaria General del Tresor i Política Financera. Els costos màxims publicats segueixen en vigor mentre no es publiquin els nous costos. El compliment de la condició de cost màxim es considera en el moment de la signatura dels documents que obliguin les parts i sempre que la disposició dels fons per part del prestatari es pugui efectuar sense cap restricció.

Els tipus màxims publicats han de reflectir el cost de finançament de l'Estat a terminis similars incrementat en un diferencial de 75 punts bàsics.

2. Als tipus màxims que descriu l'apartat anterior, s'hi poden afegir únicament les comissions següents:

- i. La comissió de no-disponibilitat en les pòlisses de crèdit, limitada a un màxim de 0,8% anual.
- ii. La comissió d'agència per a operacions sindicades, amb un màxim de 50.000 € anuals.

3. Els interessos de demora no poden superar el tipus d'interès de l'operació més un recàrrec del 2% anual.

#### *Quart. Operacions de derivats financers.*

1. Es poden contractar permutes, opcions i futurs de tipus d'interès segons les condicions estàndards del mercat.

2. En cas que s'efectuï una emissió en una divisa diferent de l'euro, el risc canviari s'ha de cobrir amb un contracte de permuta financera. El cost d'aquesta permuta financera s'ha d'incorporar al càlcul del cost total de l'emissió que no pot superar el límit que fixa l'apartat tercer.

3. L'ús de derivats financers més complexos per part d'una comunitat autònoma o ciutat amb estatut d'autonomia, l'ha d'autoritzar la Secretaria General del Tresor i Política Financera.

4. En cap cas es poden contractar:

- a) Derivats financers sense un cost màxim sigui quin sigui l'escenari, excepte si es tracta de permutes financeres de tipus d'interès o d'opcions de tipus d'interès amb risc d'assumir un tipus variable sense diferencial penalitzador.
- b) Derivats financers on s'assumeixi el risc de qualsevol índex de preus excepte quan la finalitat del derivat sigui l'eliminació del risc esmentat.
- c) Derivats financers que suposin un ajornament en la càrrega financera o un augment del finançament.
- d) Derivats financers contractats fora dels preus raonables de mercat. La comunitat autònoma, per poder contractar un derivat, ha de disposar d'eines de valoració pròpies o d'un assessorament financer extern independent que li permeti conèixer el rang de preus raonables de mercat.

5. La formalització de derivats financers exigeix la signatura d'un contracte estàndard on es recullin els drets i les obligacions associats a aquestes operacions. Així mateix, amb la finalitat de minimitzar el risc de contrapartida, les comunitats autònomes poden subscriure, per a les noves operacions de derivats que contractin, un contracte de col·lateralització estàndard al mercat. Es prohibeixen les clàusules de resolució anticipada de qualsevol dels contractes esmentats en aquest article com a conseqüència d'una baixada de la qualificació creditícia.

6. Els derivats contractats abans de l'entrada en vigor d'aquesta Resolució i que no hagin vençut han de romandre subjectes als contractes ISDA, CMOF o similar estàndard corresponents que estiguessin en vigor en el moment de la contractació. Qualsevol migració d'aquests derivats als nous contractes marc que especifica l'apartat anterior requereix l'autorització de la Secretaria General del Tresor i Política Financera, i en cap cas pot suposar cap desemborsament de la comunitat autònoma. Només les variacions sobre la valoració en el moment de la migració estan subjectes a col·lateralització.

Cinquè. *Prohibicions:*

Queden prohibides les operacions d'endeutament amb les característiques següents:

a) Les que incloguin derivats implícits en els contractes, incloses les opcions d'amortització anticipada a petició del creditor financer. Les operacions de finançament a tipus d'interès fix construïdes a partir d'un finançament a tipus d'interès variable i una permuta de tipus d'interès variable-fix implícita, estan permeses si respecten la resta de condicions que estableix la present Resolució.

b) Les derivades de la subrogació de l'administració general de la comunitat autònoma en contractes financers dels seus organismes i ens públics que suposin l'assumpció de deutes prèviament garantits per la mateixa comunitat autònoma, sempre que la subrogació esmentada suposi un increment del cost de l'operació preexistent.

c) Les derivades de la subrogació de l'administració general de la comunitat autònoma o d'una de les seves entitats en altres deutes que no tinguin naturalesa financera o que manquin d'un aval explícit de la comunitat autònoma, i amb un cost que estigui per sobre del cost de l'endeutament a termini equivalent que tenia la comunitat autònoma en la data en què es va tancar l'operació original. També queda prohibit l'establiment de comissions d'assumpció o subrogació en aquestes operacions.

d) Les derivades de la transformació de deutes de naturalesa no financera de la comunitat autònoma en altres de naturalesa financera amb un cost que estigui per sobre del cost de l'endeutament a termini equivalent que tenia la comunitat autònoma en la data en què es va tancar l'operació original.

e) Qualsevol modificació d'un contracte previ de la mateixa comunitat autònoma o de les seves entitats públiques en la qual el cost resultant de l'operació superi financerament el cost de l'operació preexistent. En qualsevol cas, el cost financer màxim ha de ser el que estableix el punt tercer d'aquesta Resolució.

f) Les que suposin costos addicionals per amortització anticipada voluntària pel deutor en les dates de revisió del tipus d'interès. En dates diferents de les de revisió del tipus d'interès es permeten costos de ruptura sempre que el càlcul d'aquests costos s'efectuï tenint en compte la pràctica de mercat.

g) Les que no prevegin la possibilitat d'amortització anticipada per part del deutor. Les operacions de finançament a tipus d'interès variable no poden incloure costos de ruptura. Les operacions de finançament a tipus d'interès fix poden incloure costos de ruptura a favor d'una o de qualsevol de les parts. Aquests costos de ruptura han de reflectir exclusivament el perjudici econòmic de la cancel·lació de l'operació a causa del canvi en les condicions de les permutes financeres de tipus d'interès des de la fixació en el moment de la formalització o desemborsament del préstec fins al moment de l'amortització del préstec, sense incorporar la prima de risc de l'operació pel termini que quedi des de la data de l'amortització anticipada fins a la data de l'amortització prevista en el contracte inicialment.

h) Operacions d'endeutament a tipus d'interès variable en les quals l'euríbor de referència utilitzat no coincideixi amb el període de liquidació d'interessos, llevat que es reculli en el contracte l'ajust de mercat del marge entre la referència utilitzada i l'adequada al període de liquidació d'interessos.

*Sisè. Supòsits excepcionals.*

Amb caràcter excepcional, el secretari general del Tresor i Política Financera pot autoritzar operacions d'endeutament i de derivats que no s'ajustin a les condicions d'aquesta Resolució. Per això, la comunitat autònoma o ciutat amb estatut d'autonomia ha de presentar una memòria en la qual es detallin les circumstàncies extraordinàries de mercat i es justifiqui que l'operació no posa en risc la seva solvència financera.

*Setè. Obligacions d'informació.*

1. Les comunitats autònomes i les ciutats amb estatut d'autonomia tenen l'obligació de comunicar mensualment les condicions finals de les operacions d'endeutament i de derivats efectuades a la Secretaria General del Tresor i Política Financera.

2. Aquesta comunicació ha d'anar acompanyada d'un certificat de l'interventor general de la comunitat autònoma o de l'alt càrrec competent en matèria d'endeutament, i ha de certificar i justificar el compliment de la condicionalitat financera que exposa aquesta Resolució.

3. La comunicació sobre les operacions de derivats contractades ha d'anar acompanyada, a més, d'una memòria explicativa del funcionament del derivat i de la seva finalitat. No s'han d'autoritzar els derivats financers per als quals no quedi justificat suficientment el coneixement del seu funcionament o la seva adequació a la finalitat perseguida.

*Vuitè. Operacions concertades amb l'Institut de Crèdit Oficial.*

Les operacions que l'Institut de Crèdit Oficial formalitzi amb les comunitats autònomes per instrucció de la Comissió Delegada del Govern per a Afers Econòmics no estan subjectes a aquesta Resolució.

*Novè. Clàusula derogatòria.*

Es deroga la Resolució de 12 de febrer de 2014, de la Secretaria General del Tresor i Política Financera, per la qual es defineix el principi de prudència financera aplicable a les operacions d'endeutament de les comunitats autònomes de règim comú i les ciutats amb estatut d'autonomia que s'acullin a la línia de finançament directe ICO-CCAA 2012 i al Fons de liquiditat autònom.

*Desè. Entrada en vigor.*

Aquesta Resolució entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Madrid, 5 de setembre de 2014.–La secretària general del Tresor i Política Financera, Rosa María Sánchez-Yebra Alonso.

## ANNEX

**Tipus d'interès fixos i diferencials màxims aplicables als efectes de compliment de l'apartat tercer de la Resolució de 5 de setembre de 2014, de la Secretaria General del Tresor i Política Financera**

Vida mitjana de l'operació (mesos)	Tipus fix màxim	Diferencial màxim sobre euríbor 12 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 6 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 3 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 1 mes
1	0,77				72
2	0,76				71
3	0,77			63	72
4	0,76			62	71
5	0,77			63	72
6	0,80		55	66	75
7	0,81		58	69	78
8	0,82		62	73	82
9	0,83		63	74	83
10	0,83		63	74	83
11	0,84		63	74	83
12	0,85	46	63	74	83
13	0,85	48	64	75	84
14	0,84	49	65	76	85
15	0,84	50	65	76	86
16	0,84	49	64	76	85
17	0,84	49	64	75	85
18	0,84	49	64	75	85
19	0,84	48	64	75	85
20	0,84	48	64	75	85
21	0,85	49	64	76	85
22	0,87	51	66	78	87
23	0,89	53	68	79	89
24	0,90	54	70	81	91
36	1,13	72	87	100	110
48	1,30	81	96	108	120
60	1,53	92	107	120	132
72	1,78	104	119	131	144
84	2,03	115	130	143	156
96	2,33	130	145	158	171
108	2,58	141	156	168	181
120	2,88	151	166	178	191
132	3,00	159	174	186	199
144	3,17	167	181	194	207
156	3,31	173	187	200	213
168	3,45	179	193	206	219
180	3,50	178	193	205	218
192	3,55	179	193	206	219
204	3,61	179	193	206	219
216	3,66	179	194	206	219
228	3,72	182	197	209	223
240	3,78	186	200	213	226
252	3,84	189	203	216	229
264	3,90	192	207	219	232
276	3,94	194	209	221	234

Vida mitjana de l'operació (mesos)	Tipus fix màxim	Diferencial màxim sobre euríbor 12 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 6 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 3 mesos	Diferencial màxim sobre euríbor 1 mes
288	3,96	196	210	223	236
300	3,99	197	212	224	237
312	4,06	200	215	227	240
324	4,13	206	220	233	246
336	4,16	208	222	235	248
348	4,19	210	224	237	250
360	4,22	212	226	239	252
372	4,24	213	228	240	253
384	4,25	214	229	241	254
396	4,27	215	230	242	255
408	4,28	216	231	243	256
420	4,30	217	232	244	257
432	4,32	218	233	245	259
444	4,33	220	234	246	260
456	4,35	221	235	248	261
468	4,36	222	236	249	262
480	4,38	223	237	250	263
492	4,39	224	238	251	264
504	4,41	225	240	252	265
516	4,42	226	241	253	266
528	4,44	227	242	254	267
540	4,45	228	243	255	268
552	4,47	229	244	256	269
564	4,48	230	245	257	270
≥ 576	4,50				

Els tipus d'interès fixos i diferencials màxims aplicables per a operacions la vida mitjana exacta de les quals no estigui publicada en aquesta taula s'han de trobar per interpolació lineal entre els dos tipus o diferencials més pròxims al termini mitjà de l'operació.