

I. DISPOSICIONS GENERALS

MINISTERI D'ECONOMIA I COMPETITIVITAT

- 1164** *Resolució de 5 de febrer de 2015, 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 i derivats de les entitats locals, i de les comunitats autònomes que s'acullin al Fons de finançament a comunitats autònomes.*

El Reial decret llei 17/2014, de 26 de desembre, de mesures de sostenibilitat financera de les comunitats autònomes i entitats locals i altres de caràcter econòmic, crea el Fons de finançament a comunitats autònomes i el Fons de finançament a entitats locals.

L'adhesió al Fons de finançament a comunitats autònomes, ja sigui en el seu compartiment de Facilitat financera o de Fons de liquiditat autonòmic, comporta la subjecció a les condicions de prudència financera en els termes que fixi la Secretaria General del Tresor i Política Financera. A més, de conformitat amb l'esmentat Reial decret llei 17/2014, les operacions instrumentades en valors i operacions de crèdit a llarg termini necessiten autorització expressa de la Secretaria General del Tresor i Política Financera.

D'altra banda, el Reial decret llei 17/2014 modifica, a través de la disposició final primera, el text refós de la Llei reguladora de les hisendes locals, aprovat pel Reial decret legislatiu 2/2004, de 5 de març, i estableix que «totes les operacions financeres que subscriuguin les corporacions locals estan subjectes al principi de prudència financera», i recau en la Secretaria General del Tresor i Política Financera la definició d'aquest principi pel que fa a passius financers.

En aquesta Resolució es defineix el principi de prudència financera aplicable a les operacions financeres de les comunitats autònomes adherides al Fons de finançament a comunitats autònomes i al conjunt d'entitats locals. Per a la definició d'aquest principi, 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, deute públic i morositat de deute comercial.

Per tot això, aquesta Secretaria General ha resolt:

Primer. *Abast i principi de prudència financera.*

Les comunitats autònomes que s'adhereixin al Fons de finançament a comunitats autònomes d'acord amb el Reial decret llei 17/2014, de 26 de desembre, de mesures de sostenibilitat financera de les comunitats autònomes i entitats locals i altres de caràcter econòmic, així com totes les entitats locals, només poden concertar operacions d'endeutament i de derivats financers en els termes que s'estableixen en els apartats següents.

Als efectes del que preveu aquesta Resolució s'entén per comunitat autònoma i entitat local tant l'administració de la comunitat autònoma i de l'entitat local com la resta d'entitats, organismes i ens dependents d'aquelles, inclosos en el sector administracions públiques, subsector comunitats autònomes i subsector corporacions locals, d'acord amb la definició i delimitació del Sistema europeu de comptes nacionals i regionals de la Unió Europea.

Segon. *Instruments.*

1. Les comunitats autònomes i entitats locals dins de l'àmbit d'aplicació d'aquesta Resolució poden efectuar operacions d'endeutament, entre d'altres, 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) Arrendament financer.

A més, les comunitats autònomes i entitats locals poden utilitzar 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 tot cas, a les comunitats autònomes adherides al Fons de finançament a comunitats autònomes els són aplicables els articles 19.1.a) i 24.b) del Reial decret llei 17/2014, segons el qual «no poden fer operacions instrumentades en valors ni operacions de crèdit a llarg termini, llevat que tinguin l'autorització prèvia 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».

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 que esmenta l'apartat 3 d'aquest article, no pot superar el cost de finançament de l'Estat al termini de l'operació, incrementat en el diferencial que correspongui segons el tipus d'administració, definits en l'apartat següent.

Les comunitats autònomes, i les entitats locals que disposin d'eines de valoració pròpies o un assessorament extern independent, han de determinar en el moment de l'operació el cost de finançament del Tresor sobre la base de la metodologia que conté l'annex 2 d'aquesta Resolució.

La resta d'entitats locals, per conèixer el cost de finançament de l'Estat a cada termini, han d'utilitzar la taula de tipus fixos o els diferencials màxims aplicables sobre cada referència 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.

2. Els diferencials màxims sobre el cost de finançament de l'Estat són:

a) Per a les comunitats autònomes adherides al Fons de finançament a comunitats autònomes:

i. Operacions els venciments de les quals queden coberts pel Fons de finançament a comunitats autònomes: 20 punts bàsics.

ii. Operacions els venciments de les quals no queden coberts pel Fons de finançament a comunitats autònomes: 30 punts bàsics.

b) Per a les entitats locals:

i. Operacions els venciments de les quals queden coberts pel Fons de finançament a entitats locals (Fons d'ordenació o Fons d'impuls econòmic): 20 punts bàsics.

ii. Operacions els venciments de les quals no queden coberts pel Fons de finançament a entitats locals:

- a) Operacions concertades per entitats locals que compleixin les condicions d'elegibilitat al Fons d'impuls econòmic: 40 punts bàsics.
- b) Operacions concertades per entitats locals que no compleixin les condicions d'elegibilitat al Fons d'impuls econòmic: 75 punts bàsics.
- c) En el cas de les operacions d'endeutament amb una vida mitjana superior als deu anys, els diferencials màxims que estableix el punt anterior es poden incrementar en un punt bàsic per any addicional, fins a un màxim de 15 punts bàsics addicionals.

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

- a) Comissió de no-disponibilitat en les pòlisses de crèdit, limitada a un màxim de 0,10% anual.
- b) Comissió d'agència per a operacions sindicades, amb un màxim de 50.000 euros anuals.

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

5. Les operacions susceptibles de ser cobertes pel Fons de finançament a entitats locals tenen un pla d'amortització en el qual les liquidacions d'interessos han de coincidir amb les dates de venciments de principal.

Quart. *Operacions de derivats financers.*

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

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

En el cas d'operacions d'endeutament efectuades en una divisa diferent de l'euro amb anterioritat a l'entrada en vigor dels Fons de finançament a comunitats autònomes i a entitats locals, es pot cobrir el risc canviari en condicions estàndards de mercat.

3. En el cas de les entitats locals, el que preveuen els apartats 1 i 2 del present article s'ha d'aplicar sense perjudici del que estableix la normativa reguladora d'hisendes locals.

4. L'ús de derivats financers més complexos s'ha de regular de conformitat amb el que estableix l'article sisè d'aquesta Resolució.

5. 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. Quan com a conseqüència de la reestructuració d'un derivat financer, o d'un préstec a tipus fix construït a partir d'un finançament a tipus d'interès variable i una permuta de tipus d'interès variable-fix implícita, es meriti un cost de ruptura pagador per l'administració corresponent, aquest es pot fer repercutir en el nou tipus fix del derivat reestructurat, o en el nou tipus fix del préstec a tipus fix, segons correspongui, sense que això es consideri un ajornament en la càrrega financera o un augment del finançament. Addicionalment, el nou tipus pot superar els límits que fixa l'apartat tercer únicament per la part corresponent al cost de ruptura.

d) Derivats financers contractats fora dels preus raonables de mercat. Per valorar aquesta circumstància, la comunitat autònoma o entitat local ha de disposar d'eines de valoració pròpies o d'un assessorament financer extern independent.

e) Derivats financers que continguin clàusules de resolució anticipada com a conseqüència d'una baixada de la qualificació creditícia.

6. La formalització de derivats financers ha d'exigir la signatura d'un contracte marc estàndard on es recullin els drets i les obligacions associats a aquestes operacions i es pot subscriure, així mateix, un contracte de col·lateralització estàndard al mercat.

7. Els derivats contractats amb anterioritat a l'entrada en vigor d'aquesta Resolució i que no hagin vençut, queden subjectes als contractes ISDA, CMOF o similar estàndard corresponents que estaven en vigor en el moment de la contractació. Qualsevol migració d'aquests derivats als nous contractes marc que especifica l'apartat anterior no pot suposar en cap cas un desemborsament de la comunitat autònoma o entitat local.

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) Aquelles l'estructura financera de les quals comporti un ajornament de la càrrega financera.

c) Les que continguin clàusules «trigger» vinculades a qualificacions creditícies o altres variables economicofinanceres que suposin l'amortització anticipada del deute o un canvi en les seves condicions financeres. Únicament són vàlides les clàusules «trigger» de canvi del tipus d'interès aplicable, per al cas en què els venciments de les operacions d'endeutament deixin d'estar coberts pels Fons de finançament a comunitats autònomes i a entitats locals pel fet que l'administració corresponent decideixi sortir del Fons. En cap cas el tipus d'interès es pot incrementar en més de 20 punts bàsics per a comunitats autònomes, o contravenir el cost màxim de les operacions no cobertes pel Fons de finançament a entitats locals, segons queda establert a l'article tercer apartat 2.b) d'aquesta Resolució.

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

e) Les derivades de la subrogació de l'Administració General o d'una de les seves entitats en altres deutes que no tinguin naturalesa financera o que no disposin d'un aval explícit de l'administració corresponent, i el cost dels quals estigui per damunt del cost de l'endeutament a termini equivalent que tenia la comunitat autònoma o entitat local 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.

f) Les derivades de la transformació de deutes de naturalesa no financera de la comunitat autònoma o entitat local, en altres de naturalesa financera el cost dels quals estigui per damunt del cost de l'endeutament a termini equivalent que tenia la comunitat autònoma o entitat local en la data en què es va tancar l'operació original.

g) Les derivades de la modificació d'un contracte previ de la mateixa comunitat autònoma o entitat local, o de les seves entitats públiques, en les quals el cost resultant de l'operació superi financerament el cost de l'operació preexistent. En tot cas, el cost financer màxim ha de ser el que estableix el punt tercer d'aquesta Resolució.

h) Les que no prevegin la possibilitat d'amortització anticipada a sol·licitud del deutor. Les operacions a tipus d'interès variable no poden contenir costos de ruptura per

amortització anticipada en dates de pagament d'interessos. En cas que l'amortització anticipada es produeixi en dates diferents de les de pagament d'interessos, es permet la inclusió d'un cost de ruptura, sempre que el cost esmentat es calculi tenint en compte la pràctica de mercat.

Les operacions de finançament a tipus d'interès fix poden incloure costos de ruptura a favor d'una o de qualsevol de les parts, independentment de si l'amortització anticipada s'efectua en dates de pagament d'interessos o no. En tot cas, 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 formalització o el desemborsament del préstec fins al moment de la seva amortització (o el que és el mateix, a la cancel·lació de la permuta financera de tipus d'interès variable-fix implícita), sense incorporar la prima de risc de l'operació (equivalent a la prima de risc que correspondria al préstec en cas que aquest fos a tipus variable) pel termini que quedi des de la data de l'amortització anticipada fins a la data de l'amortització prevista en el contracte inicialment.

i) Les operacions a tipus d'interès variable que continguin clàusules terra sobre la referència aplicable, llevat que se li compensi a la comunitat autònoma o entitat local en el diferencial aplicable a l'operació per la venda d'aquesta opció terra a preus de mercat.

j) 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.*

1. Amb caràcter excepcional, el secretari general del Tresor i Política Financera, en l'àmbit d'aquesta Resolució i sobre la base de les condicions financeres de l'operació, pot autoritzar operacions d'endeutament i de derivats de comunitats autònomes i de les entitats locals que no requereixin autorització per a la seva realització de conformitat amb la normativa reguladora d'hisendes locals, que no s'ajustin a les condicions de la present Resolució, 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.

2. En el cas de les operacions d'endeutament d'entitats locals diferents de les del punt 1 i que no s'ajustin a les condicions d'aquesta Resolució, el secretari general del Tresor i Política Financera ha d'emetre un informe preceptiu i vinculant a la Secretaria General de Coordinació Autonòmica i Local o, si s'escau, a l'òrgan competent autonòmic en matèria de tutela financera d'entitats locals, en el qual s'ha de valorar, en l'àmbit d'aquesta Resolució i sobre la base de les condicions financeres de l'operació, el compliment del principi de prudència financera.

3. En els supòsits dels apartats 1 i 2 del present article, la comunitat autònoma o entitat local ha de presentar una memòria en la qual es detalli la conveniència financera de l'operació, i en la qual es justifiqui que aquesta no posa en risc la seva solvència financera. En el cas d'operacions de derivats complexos, la memòria ha de contenir una explicació del funcionament del derivat i de la finalitat perseguida. No s'ha d'autoritzar o informar positivament de derivats per als quals no quedi suficientment justificat el coneixement del seu funcionament o la seva adequació a la finalitat perseguida.

Setè. *Obligacions d'informació.*

1. Les comunitats autònomes i entitats locals tenen l'obligació de comunicar mensualment les condicions finals de totes les operacions d'endeutament i de derivats efectuades i de la cartera global de deute i de derivats al Ministeri d'Hisenda i Administracions Públiques, de conformitat amb la plantilla proporcionada per la Secretaria General del Tresor i Política Financera. Aquesta informació s'ha de remetre a la Secretaria General del Tresor i Política Financera.

2. La Secretaria General del Tresor i Política Financera pot sol·licitar a les comunitats autònomes o entitats locals que autoritzin les entitats financeres perquè aquestes subministrin a la Secretaria General esmentada informació sobre el risc que cada entitat manté amb la comunitat autònoma o entitat local corresponent, així com les característiques principals de les operacions esmentades.

Vuitè. *Clàusula derogatòria.*

Es deroga la 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 que s'acullin al Fons de liquiditat autonòmic.

Novè. *Entrada en vigor.*

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

Madrid, 5 de febrer de 2015.—La secretària general del Tresor i Política Financera, Rosa María Sánchez-Yebra Alonso.

ANNEX 1

Tipus d'interès fixos i diferencials del cost de finançament de l'Estat als efectes de compliment de l'apartat tercer de la Resolució de 5 de febrer de 2015, de la Secretaria General del Tresor i Política Financera

Vida mitjana de l'operació (mesos)	Tipus fix màxim	Diferencial màxim sobre euríbor dotze mesos	Diferencial màxim sobre euríbor sis mesos	Diferencial màxim sobre euríbor tres mesos	Diferencial màxim sobre euríbor un mes
1	0,02				4
2	0,00				1
3	0,01			-5	3
4	0,05			-1	7
5	0,07			2	10
6	0,08		-6	2	10
7	0,10		-5	3	11
8	0,11		-6	3	11
9	0,11		-5	4	12
10	0,10		-6	2	10
11	0,12		-4	5	13
12	0,15	-14	-1	8	16
13	0,16	-13	0	9	17
14	0,17	-12	1	10	17
15	0,18	-11	2	10	18
16	0,19	-10	3	11	19
17	0,20	-8	4	13	21
18	0,21	-7	6	14	22
19	0,23	-5	8	16	24
20	0,25	-3	9	18	26
21	0,27	-1	11	20	28
22	0,29	1	13	22	30
23	0,31	3	16	24	32
24	0,34	5	18	27	34
36	0,51	19	32	40	48

Vida mitjana de l'operació (mesos)	Tipus fix màxim	Diferencial màxim sobre euríbor dotze mesos	Diferencial màxim sobre euríbor sis mesos	Diferencial màxim sobre euríbor tres mesos	Diferencial màxim sobre euríbor un mes
48	0,66	29	41	50	58
60	0,85	41	53	62	70
72	1,00	49	61	70	78
84	1,13	55	66	75	83
96	1,29	62	74	82	90
108	1,39	65	77	85	93
120	1,50	69	80	89	97
132	1,62	74	86	94	102
144	1,73	80	92	100	108
156	1,82	85	96	105	113
168	1,90	88	100	108	116
180	1,95	89	101	110	117
192	2,00	91	102	111	119
204	2,05	92	104	113	120
216	2,09	94	106	114	122
228	2,14	97	108	117	125
240	2,19	99	111	120	127
252	2,23	102	114	122	130
264	2,28	105	116	125	133
276	2,30	106	117	126	134
288	2,33	107	118	127	135
300	2,35	108	119	128	136
312	2,38	110	122	131	138
324	2,42	114	125	134	142
336	2,45	115	127	135	143
348	2,47	117	129	137	145
≥ 360	2,49				

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.

Sobre aquests tipus d'interès fixos o diferencials sobre l'euríbor, s'hi poden aplicar els diferencials màxims que conté l'article 3, apartat 2, d'aquesta Resolució.

ANNEX 2

Metodologia per al càlcul del cost de finançament de l'Estat a cada termini

Per als tipus d'interès fixos:

- a) Es busca la rendibilitat (Yield to Maturity Mid) de les referències del Tresor més pròximes en una font d'informació financera.
- b) S'interpolà linealment la rendibilitat al termini de la nova operació.

Per als tipus d'interès variables:

- a) Es busca la rendibilitat (Yield to Maturity Mid) de les referències del Tresor més pròximes en una font d'informació financera.
- b) Es calcula l'equivalent a les rendibilitats esmentades en termes de diferencial sobre l'euríbor a sis mesos a través de la funció I-spread i no per l'asset swap spread.
- c) Amb l'spread sobre l'euríbor a sis mesos de les dues referències del Tresor més pròximes al termini de la nova operació, s'interpolà linealment al termini de la nova operació.
- d) En cas que es vulgui establir l'spread sobre una altra referència d'euríbor que no sigui l'euríbor a sis mesos (euríbor a dotze mesos, tres mesos i un mes), s'ajusta pel basis swap al termini de l'operació.