

3523 *ENTRADA en vigor del Bescanvi de notes entre el Regne d'Espanya i el Centre Internacional d'Alts Estudis Agronòmics Mediterranis (CIHEAM) per aconseguir l'equivalència entre els títols atorgats per aquest últim a través de l'Institut Agronòmic Mediterrani de Saragossa i el títol oficial espanyol de màster, fet a Madrid el 27 de setembre de 2006. («BOE» 44, de 20-2-2007.)*

El Bescanvi de notes entre el Regne d'Espanya i el Centre Internacional d'Alts Estudis Agronòmics Mediterranis (CIHEAM) per aconseguir l'equivalència entre els títols atorgats per aquest últim a través de l'Institut Agronòmic Mediterrani de Saragossa i el títol oficial espanyol de màster, fet a Madrid el 27 de setembre de 2006, va entrar en vigor el 31 de gener de 2007, data de recepció de l'última notificació encreuada entre les parts en què es comuniquen el compliment dels requisits legals interns, segons estableix el text de les notes.

Es fa públic per a coneixement general, i es completa així la inserció efectuada en el «Butlletí Oficial de l'Estat» número 278, de 21 de novembre de 2006 (pàg. 40634 a 40635) i en el suplement en català número 26, de 24 de novembre de 2006 (pàg. 3067 a 3068).

Madrid, 6 de febrer de 2007.—El secretari general tècnic del Ministeri d'Afers Exteriors i de Cooperació, Francisco Fernández Fábregas.

MINISTERI D'ECONOMIA I HISENDA

3524 *ORDRE EHA/339/2007, de 16 de febrer, per la qual es despleguen determinats preceptes de la normativa reguladora de les assegurances privades. («BOE» 44, de 20-2-2007.)*

L'Ordre de 23 de desembre de 1998, per la qual es despleguen determinats preceptes de la normativa reguladora de les assegurances privades i s'estableixen les obligacions d'informació com a conseqüència de la introducció de l'euro, va suposar en essència un gran avanç respecte a la regulació del règim d'estimació de la provisió d'assegurances de vida quan l'entitat hagués assignat inversions a determinades operacions d'assegurança, i aquesta es va calcular aplicant un tipus d'interès estimat en funció de la taxa interna de rendibilitat de les esmentades inversions. Així mateix, l'Ordre esmentada va servir per desplegar els requisits exigibles per a la utilització d'instruments derivats amb finalitat de cobertura de riscos.

Des de la seva entrada en vigor, l'1 de gener de 1999, s'han succeït i s'han produït canvis en l'entorn financer dels productes d'assegurances i regulador, que aconsellen la revisió de les seves disposicions.

La present Ordre té per objecte adaptar, modificar i actualitzar el contingut de l'Ordre de 23 de desembre de 1998 a la realitat dels mercats financers i a les necessitats actuals de les entitats asseguradores respecte al marc de la immunització financera i al règim de les seves inversions. La diversitat de canvis i precisions que s'introdueixen respecte al text de l'Ordre de 23 de desembre de 1998 aconsellen que s'incorpori en una nova ordre que, al mateix temps

que reculli els canvis esmentats, reproduïx els preceptes que no han sofert cap modificació.

En aquest context, es deroga pràcticament la totalitat de l'Ordre de 23 de desembre de 1998, amb l'excepció de l'article 1, i la resta de les disposicions i les modificacions corresponents passen a integrar la present Ordre; també es deroguen les disposicions subsistents de l'Ordre de 24 de juliol de 2001, per la qual s'aproven els models d'informació a subministrar per les entitats asseguradores; així com l'Ordre ECO/77/2002, de 10 de gener, que va modificar l'Ordre de 23 de desembre de 1998.

Amb relació a la immunització financera, s'amplien les categories d'actius que es poden utilitzar, s'aclareix el concepte de grup homogeni de pòlisses i el termini per verificar el compliment de les hipòtesis i dels requisits que siguin exigibles, i s'introdueix la possibilitat d'estendre el seu marc jurídic a les pòlisses amb prima periòdica. Respecte a la immunització per casament de fluxos, s'aclareix el règim per estimar el tipus d'interès de la provisió d'assegurances de vida quan es disposi d'actius assignats per un import superior al necessari per donar compliment als requisits. Quant a la immunització per durades financeres, es delimita el requisit de l'equivalència de les durades financeres corregides i sensibilitats dels actius i passius, així com la pertorbació de la corba de tipus a realitzar per a l'anàlisi de sensibilitats.

Amb relació al règim dels béns i drets en els quals poden invertir les entitats asseguradores, i en desplegament del règim jurídic que conté el Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, aprovat pel Reial decret 2486/1998, de 20 de novembre, es precisa la delimitació dels instruments derivats, els requisits que els són exigibles segons tinguin o no la condició de negociats en mercats regulats de l'àmbit de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE), i es concreta el concepte d'actiu financer estructurat, la seva tipologia i els requisits que ha de complir.

Adicionalment, es precisa què s'ha d'entendre, als efectes de la norma, per agents financers i permutes de fluxos certs o predeterminats, així com quan s'ha de suposar tancada una posició en instruments derivats adquirits amb finalitat d'inversió.

Fora d'això, s'incorporen al seu articulat, conforme a la redacció que conté l'Ordre de 23 de desembre de 1998, les disposicions relatives a l'activació i l'aptitud per a cobertura dels recobraments en l'assegurança de crèdit i caució, a l'aptitud per a cobertura de provisions tècniques de les assegurances agràries combinades, el concepte de sinistralitat i la delimitació de les qualificacions aplicables per a la determinació de les primes de risc a aplicar en la valoració dels títols de renda fixa.

La disposició final segona del text refós de la Llei d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, aprovat pel Reial decret legislatiu 6/2004, de 29 d'octubre, habilita el ministre d'Economia i Hisenda perquè desplegui el seu reglament quan sigui necessari i així s'hi prevegi. La disposició final segona del Reial decret 2486/1998, de 20 de novembre, pel qual s'aprova el Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, habilita el ministre d'Economia i Hisenda per realitzar el desplegament normatiu de les disposicions que conté el Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, quan sigui necessari per a la seva millor execució i desplegament.

En virtut d'això, d'acord amb el Consell d'Estat, dispenso:

Article 1. *Requisits que han de complir els agents financers.*

Als efectes del que disposen l'article 50.1.a).3r del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i l'article 6 d'aquesta Ordre, els agents financers han de ser entitats financeres o societats de valors de

l'àmbit de l'OCDE subjectes a supervisió prudencial de l'autoritat de control dels respectius estats, dedicades de forma habitual i professional a realitzar operacions d'aquest tipus i que tinguin solvència suficient. A aquests efectes, es presumeix que la solvència és suficient quan disposi de qualificació creditícia favorable d'una agència especialitzada de reconegut prestigi i s'inclogui entre els tres primers grups de més alta qualificació creditícia a què es refereix l'article 17 de la present Ordre.

Article 2. Adequació de les inversions assignades a determinades operacions d'assegurança en funció dels imports i venciments dels fluxos de cobrament i de les obligacions.

1. Als efectes que preveu l'article 33.2.a) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, s'entén que els fluxos de cobrament procedents de l'actiu o del conjunt d'actius assignats al compliment de les obligacions derivades d'una pòlissa o grup homogeni de pòlisses coincideixen a bastament en temps i en quantia amb el règim de fluxos probables de pagament de prestacions i despeses sempre que el saldo financer al final de l'operació sigui més gran o igual que zero, i que en tots i cadascun dels mesos es compleixi algun dels requisits següents:

a) Que els fluxos de cobraments i pagaments coincideixin perfectament en temps i en quantia, o bé que els fluxos de cobraments siguin anteriors en temps i iguals o superiors als pagaments en quantia.

b) Que el saldo financer obtingut al final de cada mes, resultant de capitalitzar al tipus de reinversió els cobraments i els pagaments diaris que s'hagin produït en aquest mes i en els anteriors, sigui positiu en tots i cadascun dels mesos. A aquests efectes, es pot utilitzar la simplificació de considerar que tots els pagaments efectuats en cada mes ho han estat el dia 15 del mes i que tots els cobraments efectuats en l'esmentat mes ho han estat l'últim dia del mes.

c) Que, no resultant positiu algun dels saldos mensuals calculats d'acord amb la lletra anterior, el saldo negatiu no superi el total de pagaments corresponents al mes en qüestió i als dos precedents. A més, el saldo negatiu en qualsevol 31 de desembre de l'operació no pot superar el 12,5 per 100 dels pagaments totals de l'any natural respectiu. A aquests efectes, els saldos financers negatius que es produeixin s'han de capitalitzar al tipus de reinversió que correspongui en cada moment incrementat en un 50 per 100.

El tipus de reinversió que s'ha d'utilitzar ha de ser el que resulti en cada moment d'aplicar el que disposen els apartats a.1r o b.1r de l'article 33.1 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades. No obstant això, si s'asseguren tipus a termini contractats en un mercat regulat o mitjançant operacions de permuta financera, aquests es poden tenir en consideració, tant per reinvertir els saldos financers positius com, si s'escau, per determinar el cost de finançament dels negatius.

2. D'entre els actius aptes per a la cobertura de provisions tècniques que detalla l'article 50 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, els actius que s'han d'assignar han d'estar inclosos en alguna de les categories següents:

a) Valors negociables de renda fixa, segons els defineix l'article 17 de la present norma. En cas que incorporin opcions de compra a favor de l'emissor, el termini que s'ha de computar ha de correspondre únicament als fluxos que es produeixin fins al moment del venciment de la primera opció, excloent-ne tant els fluxos posteriors com el corresponent a l'exercici de l'opció. Aquests fluxos

es poden tenir en compte, no obstant això, des del moment en què desaparegui la contingència.

b) Dipòsits en entitats de crèdit i permutes de fluxos predeterminats contractades amb aquestes entitats.

c) Actius financers estructurats a què es refereixen l'article 50.1.b) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i els articles 9 al 12 de la present Ordre, sempre que, tot i complir-se els requisits que en cada cas siguin exigibles per tal de considerar-los aptes per a la inversió de les provisions tècniques, siguin de venciment cert i els seus fluxos nominals siguin certs en termini i import, sempre que es compleixin els requisits següents:

1r) no continguin com a col·laterals instruments derivats que exposen l'entitat a un nivell d'endeutament o pèrdues que excedeixin el valor de l'actiu financer estructurat, i;

2n) quan es tracti d'instruments financers estructurats d'entre els que preveu l'apartat dos de l'article 11 d'aquesta Ordre, l'operació en el seu conjunt no pot quedar desfeta per successos i esdeveniments que afectin una part dels col·laterals inclosos en l'actiu financer estructurat.

d) Instruments financers derivats que siguin utilitzats com a instruments de cobertura dels compromisos assumits en virtut de les operacions d'assegurança.

e) Les participacions en fons d'inversió que garanteixin la revaloració de les participacions en quantia i data, sempre que el Reglament de gestió del fons prevegi el càlcul del valor liquidatiu i el reemborsament de les participacions en un termini no superior a tres dies.

f) Tresoreria. S'equiparen a tresoreria les participacions en fons d'inversió que garanteixin el reemborsament de les participacions diàriament i la política d'inversió de les quals exigeixi que l'actiu del fons estigui invertit, almenys en un 90 per cent, en valors o instruments financers de renda fixa admesos a negociació en mercats regulats i amb un termini romanent d'amortització o reemborsament no superior a 18 mesos, i no es poden adquirir valors de renda variable.

De la mateixa manera són admissibles actius financers negociables d'entre els que preveu aquest apartat 2, amb venciment cert i fluxos nominals igualment certs en termini, encara que determinables en import, quan el compromís assumit en la pòlissa es referencii als índexs o valors que serveixen de referència per determinar els fluxos dels actius financers.

Els actius assignats han de tenir una qualificació creditícia corresponent a algun dels tres primers grups que preveu l'article 17 de la present Ordre. No és aplicable l'exigència anterior a la tresoreria ni a les participacions en fons d'inversió.

Cap dels actius detallats abans pot ser emès per l'entitat que figuri com a prenedor de la pòlissa d'assegurança respectiva, o per una altra o altres que constitueixin amb aquella una unitat de decisió, en els termes de l'article 20.2 del Reial decret legislatiu 6/2004, de 29 d'octubre, pel qual s'aprova el Text refós de la Llei d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

3. El tipus d'interès màxim pel qual s'ha d'avaluar la provisió matemàtica ha de ser l'implícit de comparar el valor actual dels actius que verifiquin alguna de les condicions que enumera l'apartat 1 anterior, actualitzats al tipus que resulti de multiplicar la seva taxa interna de rendibilitat, deduïda del seu preu d'adquisició, pels percentatges que enumera el paràgraf següent, amb els pagaments previstos per prestacions i despeses.

Amb caràcter general, els percentatges a què es refereix el paràgraf anterior han de ser del 95, 92 i 89 per 100, segons els títols pertanyin als grups 1 a 3 d'entre els que enumera l'article 17 de la present Ordre. En el cas de les participacions en fons d'inversió, incloses les equiparables a la tresoreria, s'han d'aplicar els percentatges correspo-

nents a la qualificació creditícia de l'entitat gestora o, si no n'hi ha, el 89 per 100. En el cas d'actius financers estructurats no negociables s'han d'aplicar els percentatges que corresponguin a la qualificació creditícia de l'estructura o, si no n'hi ha, la qualificació creditícia mitjana que correspongui als col·laterals i a la contrapart de la permuta de fluxos. La Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions ha d'establir per resolució la sistemàtica i la manera d'aproximar la qualificació creditícia mitjana.

No obstant això, l'entitat pot reduir el valor actual dels actius esmentats en els paràgrafs anteriors en algun dels imports següents:

a) Valor actual dels fluxos de cobrament elegits per l'entitat, actualitzats al tipus que resulti de multiplicar la taxa interna de rendibilitat dels actius, deduïda del seu preu d'adquisició, pels percentatges enumerats en el paràgraf anterior. L'exclusió d'aquests fluxos en cap cas pot suposar l'incompliment d'algun dels requisits de l'apartat 1.

b) Valor actual del saldo financer positiu obtingut al final de l'operació que preveu l'apartat 1, actualitzat a la taxa interna de rendibilitat mitjana dels actius reduïda en els corresponents coeficients per risc de crèdit.

4. L'entitat ha de prendre nota, al final de cada trimestre natural, de la verificació del compliment o no de les hipòtesis i dels requisits recollits en aquest mètode en el llibre d'inversions. Si es produeix algun incompliment, l'entitat ho ha d'indicar en l'esmentat llibre amb especificació de les actuacions oportunes per solucionar-ho. Tant la verificació com la indicació del resultat en el llibre d'inversions han d'estar completades transcorreguts tres mesos des del final de cada trimestre natural. Si després d'uns altres tres mesos continua sense solucionar-se l'incompliment posat de manifest, és aplicable el que disposa l'article 33.4 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, llevat que es justifiquin adequadament, davant la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, les mesures a adoptar.

Anualment, com a mínim, s'han de realitzar anàlisis prospectives d'escenaris sobre l'evolució de l'exercici del dret de rescat. Aquestes anàlisis s'han de basar en hipòtesis prudentes i adequadament justificades que reflecteixin el comportament real de l'exercici de l'esmentat dret. Si s'aprecien desviacions que puguin generar algun incompliment dels requisits exigits en els apartats anteriors d'aquest article, l'entitat ha de preveure les mesures a adoptar per garantir-ne el compliment. Les anàlisis realitzades així com les mesures a adoptar en cas de desviacions han d'estar en tot moment a disposició de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions.

5. L'entitat pot modificar la composició de la cartera d'inversions assignades a l'operació, incorporant-hi noves adquisicions en substitució de les anteriors, sempre que se segueixin complint, en tot moment, els requisits que estableix la present Ordre.

6. Als efectes del que disposa l'article 52.1.a) del Reglament, el valor comptable, en el cas dels títols de renda fixa, està compost pel preu d'adquisició més la rendibilitat implícita positiva o negativa i l'explícita periodificada fins al moment de la valoració.

Article 3. Adequació de les inversions assignades a determinades operacions d'assegurança en funció de la relació entre valors actuals de les inversions i les obligacions, i del tractament dels riscos inherents a l'operació.

1. Les operacions a què es refereix l'article 33.2.b) del Reglament han de complir els requisits següents:

a) El valor actual dels fluxos de cobrament procedents de les inversions assignades a l'operació d'assegurança ha de ser en tot moment igual o superior al valor actualitzat dels fluxos probables corresponents a les obligacions derivades dels contractes, determinat als tipus d'interès de mercat corresponents al termini de cada flux.

b) Les durades financeres corregides dels actius i els passius, calculades als tipus d'interès de mercat, no poden diferir entre si més d'un 20%. Aquesta condició s'ha de verificar mitjançant la següent expressió:

$$0,8 \leq \frac{\text{Durada_corregida_actius}}{\text{Durada_corregida_passius}} \leq 1,2$$

c) La sensibilitat, davant variacions dels tipus d'interès, dels valors actuals d'actius i passius ha de ser equivalent. A aquests efectes s'han d'anàlitzar les variacions que es produeixin en els valors actuals d'actius i passius davant pertorbacions, de cent punts bàsics de magnitud, en els tipus d'interès de la corba utilitzada corresponents als terminis que es considerin més representatius, i s'ha d'efectuar l'anàlisi per als terminis corresponents al primer i a l'últim dels fluxos previstos i, com a mínim, per a dos punts intermedis més de l'esmentada corba, de manera que entre cadascun dels punts analitzats hi hagi una distància temporal de ben bé dos anys. Es considera que les esmentades pertorbacions, introduïdes en només un punt concret de la corba, s'han de transmetre, atenuades proporcionalment, a tots els punts que estan entre el considerat i l'anterior i el posterior. Quan el termini residual de l'operació sigui inferior a sis anys, s'ha d'efectuar l'anàlisi en els extrems de la corba de tipus d'interès i, com a mínim, en un punt intermedi, i quan l'esmentat termini sigui igual o inferior a quatre anys, només s'ha d'efectuar amb referència als extrems de l'esmentat termini residual.

Als efectes d'aquesta lletra c), es consideren sensibilitats equivalents les sensibilitats en les quals el quocient de les variacions relatives dels valors actuals dels actius entre les variacions relatives dels valors actuals dels passius oscil·li entre 0,8 i 1,2.

L'expressió mitjançant la qual s'ha de verificar el compliment de les condicions d'equivalència, quant a la sensibilitat, per a cada un dels punts considerats més representatius, en els termes recollits en aquest paràgraf c), és:

$$0,8 \leq \frac{\left(\frac{\text{Variació_VA_d'actius}}{\text{VA_d'actius}} \right)}{\left(\frac{\text{Variació_VA_de_passius}}{\text{VA_de_passius}} \right)} \leq 1,2$$

On:

Variació_VA_d'actius = valor actual dels fluxos d'actius, abans de la pertorbació, menys el valor actual d'aquests mateixos fluxos d'actius després de la pertorbació.

Variació_VA_de_passius = valor actual dels fluxos de passius, abans de la pertorbació, menys el valor actual d'aquests mateixos fluxos de passius després de la pertorbació.

VA_d'actius = valor actual dels fluxos d'actius, abans de la pertorbació.

VA_de_passius = valor actual dels fluxos de passius, abans de la pertorbació.

En aquests càlculs s'han d'utilitzar els tipus d'interès de mercat.

No obstant això, també es considera que les sensibilitats són equivalents si es verifica que:

$$\left(\frac{\text{Variació_VA_d'actius}}{\text{VA_d'actius}} \right) - \left(\frac{\text{Variació_VA_de_passius}}{\text{VA_de_passius}} \right) < \text{Paràmetre}$$

En cada escenari d'anàlisi, el valor del paràmetre depèn del nombre d'anys afectats per la pertorbació de la corba del tipus d'interès, segons l'escala següent

Paràmetre	Nombre d'anys
0,0010	5 o superior
0,0008	4
0,0003	3
0,0001	2 o inferior

Per a un nombre d'anys intermedi entre els nivells anteriors, el valor del paràmetre s'obté per interpolació lineal.

Per a l'aplicació del que disposa aquest article, l'entitat ha de remetre a la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions el suport tècnic i les definicions dels conceptes financers utilitzats. En particular, la indicada informació ha de detallar:

- 1r) la corba de tipus d'interès utilitzada;
- 2n) la definició de la durada financera i el mètode utilitzat per al seu càlcul;
- 3r) els criteris utilitzats per a la selecció dels tipus d'interès representatius i per a la corresponent anàlisi de sensibilitats.

2. Els actius que es poden utilitzar són els que preveu l'apartat 2 de l'article 2. No obstant això, i amb els mateixos requisits de qualificació, es poden utilitzar valors negociables de renda variable que es negociïn en mercats regulats, sempre que es compleixin les condicions següents:

En cap cas pot estar invertit en renda variable un import superior al 25 per 100 del valor de la provisió matemàtica al començament de l'operació d'assegurança.

Els valors negociables de renda variable s'han d'utilitzar per a la cobertura de passius amb venciment superior a deu anys des de l'adquisició dels esmentats valors. En conseqüència, no es pot invertir inicialment en renda variable un import superior al valor actual de les prestacions i despeses que s'han de satisfer a més de deu anys des de l'inici de l'operació d'assegurança, ni les adquisicions posteriors poden fer que el volum total de la inversió superi, en el moment en què s'efectuï, el valor actual de les prestacions i despeses amb venciment superior a deu anys en l'esmentat moment.

En cap cas la inversió en renda variable ha de superar el 50 per 100 de la provisió matemàtica en qualsevol moment.

S'ha de minimitzar el risc específic dels valors mitjançant la seva diversificació. Les accions han de tenir una freqüència de negociació superior al 80 per 100 dels dies hàbils en l'últim trimestre al mercat regulat en què es negociïn, i s'ha de procurar, a més, una diversificació raonable per sectors d'activitat.

Als efectes de l'apartat 4.a) d'aquest article, la rendibilitat que s'ha d'assignar a la renda variable no ha de superar la taxa de rendibilitat mitjana de les obligacions de l'Estat amb durada inicial equivalent o més pròxima a la de cadascun dels fluxos passius que es cobreixin amb els valors de renda variable, ponderada pels terminis i imports corresponents als esmentats fluxos, i mesurada en el moment de l'adquisició dels esmentats valors.

Quan restin cinc anys per al venciment de les prestacions cobertes amb renda variable, i per l'import de la diferència entre la provisió matemàtica de tota l'operació d'assegurança i el valor comptable dels actius de renda fixa més el valor de mercat dels de renda variable, l'entitat ha d'assignar altres actius, no computats per a cobertura de la resta de provisions tècniques de l'entitat, que pertanyin a alguna de les categories a què es refereix l'apartat 2 de l'article 2 de la present Ordre, els quals han de quedar afectes a aquestes operacions. L'import que s'ha d'assignar ha de ser d'un cinquè de la diferència quan restin cinc anys, un quart de la diferència quan restin quatre anys, un terç de la diferència quan restin tres anys, la meitat de la diferència quan restin dos anys, i la totalitat quan resti un any.

Les plusvàlues de la cartera, la rendibilitat per dividends, la venda dels drets de subscripció i qualsevol altre rendiment generat per la cartera, que, si s'escau, es materialitzi, s'han d'assignar únicament a aquestes operacions.

Si durant l'exercici econòmic la diferència entre les plusvàlues i les minusvàlues derivades de l'alienació de títols de renda variable és negativa, l'entitat ha d'assignar per l'esmentat import nous actius a aquestes operacions, dels pertanyents a alguna de les categories a què es refereix l'apartat 2 de l'article 2 de la present Ordre.

Als efectes de verificar el compliment dels requisits que conté l'apartat 1, no s'han de computar els passius que es pretenguin cobrir amb renda variable.

En cas que es produeixin excessos en la cobertura de les provisions tècniques atribuïdes a aquestes operacions d'assegurança, no es pot computar l'esmentat excés per a la cobertura d'altres provisions tècniques.

3. Almenys al final de cada trimestre natural s'han de verificar els requisits enumerats anteriorment, i, si s'escau, s'han d'adequar els actius i passius, del que n'ha de quedar constància en el llibre d'inversions. Si s'incompleix algun d'aquests requisits, l'entitat ho ha d'indicar en l'esmentat llibre, amb especificació de les actuacions oportunes per solucionar-ho. Tant la verificació com la indicació del seu resultat en el llibre d'inversions han d'estar completades transcorreguts tres mesos des del final de cada trimestre natural. Si després d'uns altres tres mesos continua sense solucionar-se l'incompliment posat de manifest, és aplicable el que disposa l'article 33.4 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, llevat que es justifiquin adequadament, davant la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, les mesures a adoptar. No obstant això, en relació amb les durades financeres, aquestes s'han d'ajustar com a mínim cada dues revisions trimestrals.

4. El tipus d'interès que s'ha d'aplicar en el càlcul de la provisió matemàtica s'ha d'obtenir a través de les fases següents:

a) S'ha de determinar el valor actual dels actius actualitzant els seus fluxos al tipus d'interès que resulti de multiplicar la seva taxa interna de rendibilitat, deduïda del seu preu d'adquisició, pels percentatges següents: 93, 90 i 87 per 100, segons els valors pertanyin als grups 1 a 3 d'entre els enumerats a l'article 17 de la present Ordre. En el cas de les participacions en fons d'inversió, incloses les equiparables a la tresoreria, s'han d'aplicar els percentatges corresponents a la qualificació creditícia de l'entitat gestora o, si no n'hi ha, el 87 per 100. En el cas d'actius financers estructurats no negociables s'han d'aplicar els percentatges que corresponguin a la qualificació creditícia de l'estructura o, si no n'hi ha, la qualificació creditícia mitjana que correspongui als col·laterals i a les permutades de fluxos certs o predeterminats realitzades amb entitats financeres. La Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions ha d'establir mitjançant una resolució la sistemàtica i manera d'aproximar la qualificació creditícia mitjana.

A aquests efectes, a la rendibilitat assignada als valors de renda variable de conformitat amb l'apartat 2, se li ha d'aplicar en tot cas el 93 per cent. Aquest mateix percentatge també s'ha d'aplicar a les participacions en institucions d'inversió col·lectiva que recull l'apartat 7.

b) El tipus d'interès que s'ha d'utilitzar en el càlcul de la provisió matemàtica és la taxa interna de rendibilitat implícita resultant de comparar els valors actuals determinats conforme a la lletra anterior amb els cobraments procedents dels valors en cartera, considerant com a procedents de la renda variable els corresponents a la rendibilitat atribuïda a aquesta.

5. Així mateix, és aplicable en aquest cas el que disposa l'article 2 d'aquesta Ordre en relació amb el valor comptable dels actius afectes, únicament en el cas dels valors de renda fixa. Per als de renda variable s'ha de computar, als efectes de cobertura, el seu preu d'adquisició més la rendibilitat atribuïda neta dels dividendes percebuts.

6. Les provisions per depreciació d'inversions financeres en valors negociables de renda variable assignats a les operacions que regula aquest article, a les quals es refereix l'apartat 2.2 de la norma de valoració 5a del Pla de comptabilitat de les entitats asseguradores, s'han de dotar amb càrrec al compte «Minusvàlues en valors negociables de renda variable (article 33.2.b) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades)» que mostra un signe negatiu en la partida VIII de l'agrupació «A. Capital i reserves», del passiu del balanç.

Quan es produeixi la reversió, total o parcial, de la depreciació registrada com a provisió, s'ha de reflectir aquest fet mitjançant el corresponent càrrec en el compte representatiu d'aquella, per l'import recuperat, amb abonament al compte «Minusvàlues en valors negociables de renda variable (article 33.2.b) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades)».

S'ha de procedir de la mateixa manera que indica el paràgraf anterior, per la totalitat de la provisió, quan s'alienin els valors negociables de renda variable. En aquest últim cas, s'han de reflectir les pèrdues produïdes en un compte de quatre dígit del compte 654 amb la denominació «Pèrdues procedents de valors negociables de renda variable (article 33.2.b) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades)»; si s'escau, els beneficis produïts s'han de reflectir en un compte de quatre dígit del compte 754 amb la denominació «Beneficis procedents de valors negociables de renda variable (article 33.2.b) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades)».

En la memòria integrant dels comptes anuals s'hi ha d'incloure informació específica sobre les provisions per depreciació d'inversions financeres corresponents a aquest tipus d'operacions, i s'hi han d'indicar, com a mínim, els valors negociables de renda variable i a quins correspon la dotació de les provisions efectuades i el moviment experimentat per aquestes, amb indicació dels saldos inicials i finals.

En tot cas, a efectes del càlcul del marge de solvència, s'ha de deduir en el còmput del patrimoni propi no compromès, de conformitat amb el que disposa l'article 59.1 del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades, l'import de les diferències negatives comptabilitzades en la partida «Minusvàlues procedents de valors negociables de renda variable [article 33.2.b)] del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades), sense que sigui considerada partida negativa a efectes de l'apartat 2n de l'esmentat article. En cap cas computen com a partida positiva les plusvàlues aplicades a la compensació de minusvàlues.

7. Les referències fetes en els apartats anteriors a la renda variable s'han d'entendre també realitzades a les accions i participacions en institucions d'inversió col·lectiva

de caràcter financer que garanteixin el reemborsament d'aquestes diàriament i als fons d'inversió cotitzats.

8. La Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions pot desplegar, mitjançant una resolució, les particularitats operatives i les obligacions d'informació de les operacions a què es refereix aquest article.

Article 4. Grup homogeni de pòlisses.

Als efectes del que disposen els articles 2 i 3 de la present Ordre, per al càlcul de la provisió matemàtica es poden agrupar les pòlisses que constitueixen un grup homogeni. En la creació dels diferents grups homogenis de pòlisses s'ha de plantejar com a objectiu essencial la salvaguarda de la totalitat dels drets dels prenedors, assegurats i beneficiaris. L'entitat ha de conservar en suport informàtic el detall dels fluxos de pagament probabilitzats que correspongui, almenys, a cada producte comercial inclòs en els diferents grups homogenis.

Article 5. Immunització a prima periòdica.

Els sistemes que preveuen els articles 2 i 3 de la present Ordre són aplicables a les pòlisses amb prima periòdica, amb les particularitats següents:

a) Els fluxos de cobrament han d'incloure els fluxos probables corresponents a primes futures.

b) Els fluxos de pagament han d'incloure els fluxos probables corresponents a prestacions i despeses derivades de les esmentades primes futures.

c) En cas que l'entitat s'aculli al sistema que preveu l'article 33.2.a) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades, el tipus d'interès màxim pel qual s'avalua la provisió matemàtica és l'implícit de comparar: (i) el valor actual dels actius en els termes que preveu l'article 2.3 de la present Ordre i, en la data prevista per al seu cobrament, els fluxos que preveu la lletra a) anterior, amb (ii) els pagaments previstos per prestacions i despeses, inclosos els fluxos de pagament que preveu la lletra b) anterior.

En cas que l'entitat s'aculli al sistema que preveu l'article 33.2.b) del Reglament d'ordenació i supervisió d'assegurances privades, el tipus d'interès a aplicar en el càlcul de la provisió matemàtica és l'implícit de comparar: (i) el valor actual dels actius en els termes que preveu l'article 3.4.a) de la present Ordre i, en la data prevista per al seu cobrament, els fluxos que preveu la lletra a) anterior, amb (ii) els cobraments procedents dels valors de la cartera, considerant com a procedents de la renda variable els corresponents a la rendibilitat atribuïda a aquesta, i, en la data prevista per al seu cobrament, les primes futures que preveu la lletra a) anterior.

Article 6. Requisits exigibles als instruments derivats no negociats en mercats regulats de l'àmbit de l'OCDE.

Els instruments derivats no negociats adquirits per les entitats asseguradores han de complir els requisits següents:

a) Les contraparts han de ser entitats financeres subjectes a supervisió d'autoritat de control dels estats membres de l'Espai Econòmic Europeu, o subjectes a supervisió prudencial d'organismes supranacionals dels quals Espanya sigui membre, dedicades de forma habitual i professional a realitzar operacions d'aquest tipus i que tinguin solvència suficient. A aquests efectes, es presumeix que la contrapart té solvència suficient quan tingui qualificació creditícia favorable d'una agència especialitzada de reconegut prestigi i s'inclouï entre els tres primers grups de més alta qualificació creditícia a què es refereix l'article 17 de la present Ordre.

b) Les operacions poden quedar sense efecte en qualsevol moment a petició de l'entitat, de manera que les clàusules contractuals de cada operació han de permetre en tot moment la seva liquidació o cessió a un tercer. Per assegurar el compliment d'aquest requisit, o bé la contrapart o bé l'intermediari financer que hagi assumit aquest compromís i compleixi els requisits que estableix l'apartat a) anterior estan obligats a oferir cotitzacions de compra i de venda amb fins de negociació i tancament d'operacions que s'ajustin a les condicions de mercat en qualsevol moment a petició de l'entitat. La diferència màxima en què han d'oscil·lar els dos tipus de cotitzacions s'ha d'haver fixat en cada contracte, així com en els documents informatius periòdics de l'entitat elaborats amb posterioritat a la signatura d'aquest contracte. En cas que es prevegi la cessió a un tercer, aquest s'ha de subrogar en la posició, com a mínim, al preu que hagi facilitat la contrapart o l'intermediari financer esmentats anteriorment per desfer l'operació en la mateixa data.

El compliment d'aquest requisit per l'entitat asseguradora també pot quedar acreditat si almenys un agent financer que compleixi els requisits que estableix l'article 1 d'aquesta Ordre ofereix preus en ferm de compra i venda, que s'ajusten a les condicions vigents al mercat en cada moment, de forma que permeti a l'entitat realitzar les seves inversions o tancar posicions al preu esmentat.

c) Les clàusules contractuals de les operacions han d'incorporar documentació precisa sobre el mètode de valoració conforme al qual s'hagin de determinar les cotitzacions assenyalades en la lletra anterior.

d) Quan la contrapart pertanyi al mateix grup que l'entitat asseguradora, s'ha de poder provar que l'operació es fa a preus de mercat. Es presumeix que s'ha dut a terme a preus de mercat quan la contrapart hagi portat a terme altres operacions similars en condicions anàlogues amb entitats no pertanyents al grup, o quan l'entitat hagi tancat operacions en aquestes condicions amb una altra contrapart aliena al grup.

e) No és admissible la liquidació de posicions en instruments derivats amb subjacents no financers mitjançant el lliurament físic dels subjacents.

f) En el supòsit que la contrapart de l'entitat asseguradora pugui liquidar periòdicament l'operació abans del venciment, aquesta s'ha de liquidar a valor de mercat, sense cap tipus de penalització, descompte o comissió a càrrec de l'entitat asseguradora. A més, la liquidació anticipada ha de ser advertida a l'entitat asseguradora amb antelació suficient, de manera que li permeti adquirir al mercat els actius necessaris per donar compliment a les disposicions d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

Article 7. Requisits exigibles als instruments derivats negociats en mercats regulats de l'àmbit de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE).

Els instrument derivats adquirits en mercats regulats de l'àmbit de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE) que compleixin les condicions exigides per la Directiva 2004/39/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 21 d'abril, relativa als mercats d'instruments financers, han de garantir la liquiditat de les posicions, i no és admissible la seva liquidació, quan disposin de subjacents no financers, mitjançant el lliurament físic dels subjacents. La liquiditat de les posicions s'entendrà acreditada quan el mercat disposi d'una cambra de compensació.

Article 8. Pèrdues potencials en instruments derivats contractats com a inversió.

Als efectes de la determinació de les pèrdues potencials a les quals es refereix l'article 52 ter del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, les posicions obertes en instruments derivats només s'entenen tancades mitjançant la subscripció d'un instrument derivat de signe contrari, si les contraparts dels dos instruments derivats coincideixen o, si no és així, si la contrapart de l'instrument financer invers té una qualificació creditícia no inferior als tres primers grups de més alta qualificació creditícia a què es refereix l'article 17 de la present Ordre.

Article 9. Actius financers estructurats.

1. Als efectes del que disposa l'article 50.1.b) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, s'entén per actiu financer estructurat l'actiu compost per combinació de dos o més actius, instruments derivats o combinació de tots dos que s'instrumentin a través d'un únic negoci jurídic, en els quals es doni alguna de les circumstàncies següents:

a) Que el valor de mercat de l'actiu financer estructurat el determini el valor de mercat dels instruments financers i actius que l'integren, llevat que l'actiu financer estructurat contingui instruments derivats el subjacent dels quals es referencii a una qualificació, índex o esdeveniment de crèdit.

b) Que el risc de crèdit de l'actiu estructurat depengui del risc de crèdit dels instruments que l'integren, denominats col·laterals, o que l'actiu financer estructurat contingui instruments derivats el subjacent dels quals es referencii a una qualificació, índex o esdeveniment de crèdit, o que el risc de crèdit de l'actiu estructurat depengui del risc de crèdit dels instruments que l'integren.

2. No tenen la consideració d'actius financers estructurats els béns i drets següents:

a) Els actius que es puguin considerar aptes per a la inversió de les provisions tècniques conforme al que disposen els apartats 5.a) i 6 de l'article 50 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Els actius financers, diferents dels actius financers estructurats no negociables, en els quals la data de tots els seus fluxos sigui fixa, la seva quantia determinada o determinable mitjançant un mètode objectiu en emetre's l'actiu, i que incorporin instruments derivats, diferents dels que preveu la lletra b) de l'apartat anterior, que puguin afectar l'import de qualsevol dels seus fluxos o la data de cobrament o venciment, sempre que es garanteixi en la data de venciment de l'actiu l'import total satisfet o a satisfer en la subscripció sense considerar les despeses inherents a l'operació. Si l'actiu és adquirit en un moment posterior conforme a les condicions existents al mercat, cal tenir en compte les condicions de l'emissió per a la seva qualificació com a estructurat o no.

Article 10. Classes d'actius financers estructurats.

Els actius financers estructurats es classifiquen en:

1. Actius financers estructurats negociables, que són els actius que han estat admesos a negociació en mercats regulats en l'àmbit de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE), i són susceptibles de tràfic generalitzat i impersonal en un mercat financer en els termes que preveu l'article 50.1.a) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

2. Actius financers estructurats no negociables, que són els actius que no compleixen alguna de les condicions anteriors.

Article 11. *Requisits dels actius financers estructurats negociables.*

U. Els actius financers estructurats negociables als quals es refereix l'article 9.1.a) d'aquesta Ordre estan sotmesos a les condicions següents:

1. Per a la seva consideració com a inversió apta per a la cobertura de les provisions tècniques, han de complir els requisits següents:

a) Liquiditat. S'entén complert el requisit de liquiditat quan els actius financers estructurats compleixin qualssevol dels requisits que preveuen els paràgrafs 1r, 2n i 3r de l'article 50.1.a) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Seguretat. Han de disposar d'una qualificació creditícia, actualitzada anualment, emesa per una agència de qualificació de reconegut prestigi, com a mínim, d'A.

2. També han de complir, a més dels principis que conté l'article 49 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i amb les particularitats que s'indiquen a continuació, les condicions següents:

a) Els valors representatius dels actius financers estructurats negociables que preveu aquesta disposició han de complir les regles de titularitat i situació de les inversions a les quals es refereix l'article 51 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i de valoració de les inversions a les quals es refereix l'article 52 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Els límits de diversificació i dispersió als quals es refereix l'article 53 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'han d'aplicar amb referència a l'actiu financer estructurat.

c) Congruència monetària. Als efectes del que disposa l'article 55 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'entén com a moneda de realització dels referits actius financers estructurats la seva moneda de reemborsament.

Dos. Els actius financers estructurats negociables, als quals es refereix l'article 9.1.b) d'aquesta Ordre, estan sotmesos als requisits següents:

1. Per a la seva consideració com a inversió apta per a la cobertura de les provisions tècniques, han de complir les condicions següents:

a) Liquiditat. S'entén complert el requisit de liquiditat quan els actius financers estructurats compleixin qualssevol dels requisits que preveuen els paràgrafs 1r, 2n i 3r de l'article 50.1.a) del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Seguretat. Han de disposar d'una qualificació creditícia, actualitzada anualment, emesa per una agència de qualificació de reconegut prestigi d'AA, com a mínim.

2. També han de complir, a més dels principis que conté l'article 49 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i amb les particularitats que a continuació s'indiquen, les condicions següents:

a) Els valors representatius dels actius financers estructurats negociables han de complir les regles de titularitat i situació de les inversions a les quals es refereix l'article 51 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i de valoració de les inversions a les quals es refereix l'article 52 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Els límits de diversificació i dispersió als quals es refereix l'article 53 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'apliquen amb referència a l'actiu financer estructurat.

c) Congruència monetària. Als efectes del que disposa l'article 55 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'entén com a moneda de realització dels referits actius financers estructurats la seva moneda de reemborsament.

Article 12. *Actius financers estructurats no negociables.*

1. Per a la seva consideració com a inversió apta per a la cobertura de les provisions tècniques, els actius financers estructurats no negociables han de complir els requisits que preveu l'article 6 de la present Ordre.

2. També han de respectar, a més dels principis que conté l'article 49 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i amb les particularitats que a continuació s'indiquen, els requisits següents:

a) Els valors representatius dels actius financers estructurats no negociables han de complir les regles de titularitat i situació de les inversions a les quals es refereix l'article 51 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades i de valoració de les inversions a les quals es refereix l'article 52 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

b) Els col·laterals han d'estar identificats i pertànyer a algunes de les categories que preveu l'article 50 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, i estar dipositats en una entitat financera de l'Espai Econòmic Europeu en els termes que preveu l'article 51 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades.

c) Els límits de diversificació i dispersió als quals es refereix l'article 53 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'apliquen amb referència a cadascun dels col·laterals de l'estructura.

d) Congruència monetària. Als efectes del que disposa l'article 55 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'entén com a moneda de realització dels referits actius financers estructurats la seva moneda de reemborsament.

3. Les clàusules contractuals dels actius financers estructurats no negociables en cap cas poden preveure la seva liquidació unilateral anticipada per esdeveniments o fets que afectin la solvència o situació financera de l'entitat asseguradora adquirent d'aquests actius.

4. Els requisits que preveuen els paràgrafs anteriors d'aquest article també són aplicables als actius financers estructurats que, tot i tenir caràcter de negociables en els termes que preveu l'article 10.1 de la present Ordre, no compleixin tots i cadascun dels requisits que per a aquests estableix l'article 11 de la mateixa Ordre.

Article 13. *Permutes de fluxos certs o predeterminats.*

1. Als efectes de la regulació d'ordenació i supervisió de les assegurances privades s'entén per permutes de fluxos certs o predeterminats les permutes de fluxos entre una entitat asseguradora i una entitat financera els fluxos de les quals no es referencien a uns tipus d'interès que actuen com a subjacents.

2. Les permutes de fluxos certs o predeterminats contractades per a la cobertura de les provisions tècniques han de complir els requisits exigits per als instruments derivats no negociats en mercat regulats de l'àmbit de l'Organització per a la Cooperació i el Desenvolupament Econòmic (OCDE) que preveu l'article 6 de la present Ordre.

Article 14. *Activació i aptitud per a cobertura dels recobraments en l'assegurança de crèdit i caució.*

1. D'acord amb el que preveu el número 3 de la norma de valoració sisena del Pla de comptabilitat de les entitats asseguradores, les entitats que operen en l'assegurança de crèdit i caució poden activar els recobraments, utilitzant per fer-ho mètodes estadístics que compleixin els requisits que, per a la provisió de prestacions, estableixen els apartats 1 i 3 de l'article 43 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades. A més, és necessari que amb una periodicitat no superior a dos anys n'efectuï una valoració un expert independent contrastant la bondat dels càlculs realitzats. En la memòria dels comptes anuals s'han d'explicar detalladament i justificadament les hipòtesis i els mètodes de càlcul utilitzats.

2. De conformitat amb el que preveu l'article 50.19 del Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, als efectes de la valoració per a cobertura de provisions tècniques, els recobraments activats s'han de computar en el 80 per 100 de l'import activat.

Article 15. *Aptitud per a cobertura de provisions tècniques de les assegurances agràries combinades.*

Per a les entitats asseguradores que operen en el sistema d'assegurances agràries combinades, regulat a la Llei 87/1978, de 28 de desembre, són aptes per a la cobertura de les provisions tècniques corresponents a les esmentades operacions els crèdits que en derivin enfront de l'«Agrupació Espanyola d'Entitats Asseguradores de les Assegurances Agràries Combinades, Societat Anònima», fins a l'import de les esmentades provisions.

Article 16. *Concepte de sinistralitat.*

S'entén per sinistralitat la suma de l'import de les prestacions i de les despeses imputables a les prestacions pagades per l'entitat en cada exercici, corregida per la variació de la provisió de prestacions.

Article 17. *Qualificacions aplicables per determinar les primes de risc a aplicar, si s'escau, en la valoració dels títols de renda fixa.*

Als efectes del que disposa la norma de valoració 5a 1.f) del Pla de comptabilitat d'entitats asseguradores, en relació amb l'homogeneïtzació de la qualitat de l'emissor o de les condicions de l'emissió, s'estableix la següent classificació de quatre grups per a l'aplicació de les primes d'homogeneïtzació que s'indiquen en la norma esmentada:

- Grup 1: AAA i AA.
- Grup 2: A.
- Grup 3: BBB.
- Grup 4: BB.

L'existència de subdivisions realitzades per les diferents agències de qualificacions no afecten l'assignació realitzada en el quadre anterior.

Les emissions o els emissors amb qualificacions inferiors a les anteriors han de ser objecte de correcció valorativa per risc de cobrament en l'import estimat d'impagament, per a la qual cosa s'ha de prendre en consideració la qualificació atribuïda per l'agència corresponent.

En cas que l'emissor o l'emissió tinguin dues o més qualificacions, la prima d'homogeneïtzació a aplicar és la mitjana aritmètica de les corresponents a cadascuna de les qualificacions.

Article 18. *Concepte de grup homogeni en els fons d'inversió mobiliària.*

Als efectes del que estableix l'apartat 2.2 de la norma de valoració 5a del Pla de comptabilitat de les entitats asseguradores, constitueixen un grup homogeni independent les participacions en fons d'inversió mobiliària establerts a l'Espai Econòmic Europeu i sotmesos a coordinació de conformitat amb la Directiva 85/611/CEE, per la qual es coordinen les disposicions legals, reglamentàries i administratives sobre determinats organismes d'inversió col·lectiva en valors mobiliaris (OICVM) i, per tant, en el càlcul de les correccions valoratives de les esmentades participacions es poden compensar plusvàlues i minusvàlues de diferents fons, sense que en cap cas es pugui reconèixer l'import positiu derivat de les diferències positives menys les diferències negatives.

Queden exclosos d'aquest grup homogeni les participacions en fons especialitzats en valors no negociats.

Disposició addicional única. *Tipus d'interès tècnic aplicable als contractes d'assegurança que instrumentin compromisos per pensions de les empreses amb treballadors d'acord amb el que estableix la disposició addicional primera del text refós de la Llei de regulació dels plans i fons de pensions, aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2002, de 29 de novembre.*

De conformitat amb el que estableix l'apartat 2 de l'article 33 del Reglament sobre la instrumentació dels compromisos per pensions de les empreses amb els treballadors i beneficiaris, aprovat pel Reial decret 1588/1999, de 15 d'octubre, el tipus d'interès tècnic aplicable als contractes d'assegurança regulats en el seu capítol III ha de ser el que resulti de l'aplicació de les normes que conté el Reglament d'ordenació i supervisió de les assegurances privades, aprovat pel Reial decret 2486/1998, de 20 de novembre.

Disposició derogatòria única. *Derogació normativa.*

Queden derogats els articles 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11 i 12 de l'Ordre de 23 de desembre de 1998, per la qual es despleguen determinats preceptes de la normativa reguladora de les assegurances privades i s'estableixen les obligacions d'informació com a conseqüència de la introducció de l'euro; l'Ordre de 24 de juliol de 2001, per la qual s'aproven els models d'informació a subministrar per les entitats asseguradores; l'Ordre ECO/77/2002, de 10 de gener, per la qual es modifica l'Ordre de 23 de desembre de 1998, per la qual es despleguen determinats preceptes de la normativa reguladora de les assegurances privades i s'estableixen les obligacions d'informació com a conseqüència de la introducció de l'euro, i es desplega la norma de valoració 5a.2.2 del Pla de comptabilitat de les entitats asseguradores; i totes les disposicions del mateix rang o inferior que s'oposin al que disposa aquesta Ordre.

Disposició final única. *Entrada en vigor.*

La present Ordre entra en vigor l'endemà de la publicació en el «Butlletí Oficial de l'Estat».

Els requisits previstos per als actius financers estructurats en els articles 9, 10, 11 i 12 només són exigibles quan hagin estat contractats a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Ordre.

Madrid, 16 de febrer de 2007.—El vicepresident segon del Govern i ministre d'Economia i Hisenda, Pedro Solbes Mira.