

I. DISPOSICIÓN XERAIS

MINISTERIO DE ECONOMÍA E COMPETITIVIDADE

9226 *Resolución do 5 de setembro de 2014, da Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira, pola que se define o principio de prudencia financeira aplicable ás operacións de endebedamento das comunidades autónomas de réxime común e cidades con estatuto de autonomía que se acollan ao Fondo de Liquidez Autonómico.*

O Real decreto lei 21/2012, do 13 de xullo, de medidas de liquidez das administracións públicas e no ámbito financeiro, crea o Fondo de Liquidez Autonómico como mecanismo de apoio á liquidez das comunidades autónomas, de carácter temporal e voluntario.

A adhesión voluntaria ao mecanismo de apoio á liquidez por parte das comunidades autónomas e cidades con estatuto de autonomía supón a suxeición a determinadas condicións de índole fiscal e financeira.

No ámbito financeiro esas condicións supoñen que as comunidades autónomas ou cidades con estatuto de autonomía deberán axustar as novas operacións de endebedamento financeiro ás condicións determinadas pola Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira mediante resolución que defina os principios de prudencia financeira. Para a definición destes principios, esta secretaría xeral tivo en conta o principio de sustentabilidade das finanzas públicas establecido no artigo 4 da Lei orgánica 2/2012, do 27 de abril, de estabilidade orzamentaria e sustentabilidade financeira, que vela pola capacidade das administracións públicas para financiar os seus compromisos de gasto presentes e futuros dentro dos límites de déficit e débeda pública.

Por todo o anterior, esta secretaría xeral resolveu:

Primeiro. *Alcance e principio de prudencia financeira.*

As comunidades autónomas e cidades con estatuto de autonomía que se adhiran ao Fondo de Liquidez Autonómico de acordo co Real decreto lei 21/2012, do 13 de xullo, de medidas de liquidez das administracións públicas e no ámbito financeiro, incluídos os organismos e entes públicos que se clasifiquen dentro do sector administracións públicas coa definición e delimitación do Sistema europeo de contas, só poderán concertar operacións de endebedamento nos termos que se establecen nos seguintes puntos.

Segundo. *Instrumentos.*

1. As comunidades autónomas e cidades con estatuto de autonomía, dentro do ámbito de aplicación da presente resolución, poderán realizar operacións de endebedamento a través dos seguintes instrumentos:

- a) Certificados de débeda baixo a lei alemá (Schuldschein).
- b) Valores negociables ou non, emitidos mediante emisión pública ou privada, en mercados grosistas ou dirixidos ao segmento retailista.
- c) Instrumentos de financiamento a curto prazo.
- d) Préstamos a longo prazo.
- e) Outros instrumentos que autorice expresamente a Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira sempre e cando se axusten ás condicións da presente resolución.

2. En todo caso, ás comunidades autónomas adheridas ao Fondo de Liquidez Autonómico seralles de aplicación o artigo 4 do Real decreto lei 21/2012, segundo o cal non poderán realizar operacións instrumentadas en valores nin operacións de crédito no estranxeiro, salvo autorización previa expresa da Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira sen prexuízo da autorización preceptiva do Consello de Ministros, de

conformidade co artigo 14 da Lei orgánica 8/1980, do 22 de setembro, de financiamento das comunidades autónomas.

As operacións que formalicen as comunidades autónomas con institucións multilaterais das cales España sexa membro deberán ser comunicadas previamente á Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira, e entenderanse autorizadas salvo que no prazo de cinco días hábiles a Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira manifeste o contrario.

Terceiro. *Condicións financeiras das operacións de endebedamento.*

1. O custo total máximo das operacións de endebedamento, incluíndo comisións e outros gastos salvo as comisións citadas no seguinte punto, non poderá superar os tipos fixos ou os diferenciais máximos aplicables que publique mensualmente mediante resolución a Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira. Os custos máximos publicados permanecerán en vigor mentres non se publiquen novos custos. O cumprimento da condición de custo máximo considerarase no momento da sinatura dos documentos que obriguen as partes e sempre e cando a disposición dos fondos por parte do prestameiro se poida efectuar sen ningunha restrición.

Os tipos máximos publicados reflectirán o custo de financiamento do Estado a prazos similares incrementado nun diferencial de 75 puntos básicos.

2. Aos tipos máximos descritos no punto anterior poderánselles engadir unicamente as seguintes comisións:

- i. A comisión de non dispoñibilidade nas pólizas de crédito, limitada a un máximo do 0,8 % anual.
- ii. A comisión de axencia para operacións sindicadas, cun máximo de 50.000 € anuais.

3. Os xuros de demora non poderán superar o tipo de xuro da operación máis unha recarga do 2% anual.

Cuarto. *Operacións de derivados financeiros.*

1. Poderanse contratar permutas, opcións e futuros de tipos de xuro segundo as condicións estándares do mercado.

2. En caso de se efectuar unha emisión en divisa distinta do euro, o risco cambiario deberase cubrir cun contrato de permuta financeira. O custo desa permuta financeira incorporárase ao cálculo do custo total da emisión, que non poderá superar o límite fixado no punto terceiro.

3. O uso de derivados financeiros máis complexos por parte dunha comunidade autónoma ou cidade con estatuto de autonomía deberá ser autorizado pola Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira.

4. En ningún caso se poderán contratar:

a) Derivados financeiros sen un custo máximo calquera que sexa o escenario, salvo se se trata de permutas financeiras de tipos de xuro ou de opcións de tipo de xuro con risco de asumir un tipo variable sen diferencial penalizador.

b) Derivados financeiros onde se asuma o risco de calquera índice de prezos, salvo cando a finalidade do derivado sexa a eliminación do citado risco.

c) Derivados financeiros que supoñan un diferimento na carga financeira ou un aumento do financiamento.

d) Derivados financeiros contratados fóra dos prezos razoables de mercado. Para poder contratar un derivado, a comunidade autónoma deberá dispor de ferramentas de valoración propias ou dun asesoramento financeiro externo independente que lle permita coñecer o rango de prezos razoables de mercado.

5. A formalización de derivados financeiros exixirá a sinatura dun contrato estándar polo que se recollan os dereitos e obrigacións asociados a estas operacións. Así mesmo, co fin de minimizar o risco de contrapartida, as comunidades autónomas poderán subscribir, para as novas operacións de derivados que contraten, un contrato de colateralización estándar no mercado. Prohíbense as cláusulas de resolución anticipada de calquera dos contratos mencionados neste artigo como consecuencia dunha baixada da cualificación crediticia.

6. Os derivados contratados con anterioridade á entrada en vigor desta resolución e que non vencesen permanecerán suxeitos aos contratos ISDA, CMOF ou similar estándar correspondentes que estean en vigor no momento da contratación. Calquera migración destes derivados aos novos contratos marco especificados no punto anterior requirirá autorización da Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira, e non poderá supor, en ningún caso, ningún desembolso da comunidade autónoma. Soamente as variacións sobre a valoración no momento da migración estarán suxeitas a colateralización.

Quinto. *Prohibicións:*

Quedarán prohibidas aquelas operacións de endebedamento coas seguintes características:

a) Aquelas que inclúan derivados implícitos nos contratos, incluídas as opcións de amortización anticipada por petición do acredor financeiro. As operacións de financiamento a tipo de xuro fixo construídas a partir dun financiamento a tipo de xuro variable e unha permuta de tipo de xuro variable-fixa implícita estarán permitidas se respectan o resto de condicións establecidas na presente resolución.

b) Aquelas derivadas da subrogación da Administración xeral da comunidade autónoma en contratos financeiros dos seus organismos e entes públicos que supoñan a asunción de débedas previamente garantidas pola propia comunidade autónoma sempre que tal subrogación supoña un incremento do custo da operación preexistente.

c) Aquelas derivadas da subrogación da Administración xeral da comunidade autónoma ou dunha das súas entidades noutras débedas que non teñan natureza financeira ou que carezan dun aval explícito da comunidade autónoma e cuxo custo se encontre por cima do custo do endebedamento a prazo equivalente que tiña a comunidade autónoma na data en que se pechou a operación orixinal. Tamén quedará prohibido o establecemento de comisións de asunción ou subrogación nestas operacións.

d) Aquelas derivadas da transformación de débedas de natureza non financeira da comunidade autónoma noutras de natureza financeira cuxo custo se encontre por riba do custo do endebedamento a prazo equivalente que tiña a comunidade autónoma na data en que se pechou a operación orixinal.

e) Calquera modificación dun contrato previo da propia comunidade autónoma ou das súas entidades públicas en que o custo resultante da operación supere financeiramente o custo da operación preexistente. En calquera caso, o custo financeiro máximo será o establecido no punto terceiro desta resolución.

f) Aquelas que supoñan custos adicionais por amortización anticipada voluntaria polo debedor nas datas de revisión do tipo de xuro. En datas distintas ás de revisión do tipo de xuro permitiranse custos de ruptura sempre que o cálculo destes custos se realice atendendo á práctica de mercado.

g) Aquelas que non prevexan a posibilidade de amortización anticipada por parte do debedor. As operacións de financiamento a tipo de xuro variable non poderán incluír custos de ruptura. As operacións de financiamento a tipo de xuro fixo poderán incluír custos de ruptura a favor dunha ou de calquera das partes. Estes custos de ruptura deberán reflectir exclusivamente o prexuízo económico da cancelación da operación debido ao cambio nas condicións dos swaps de tipos de xuro desde a fixación no momento da formalización ou desembolso do préstamo ata o momento da amortización do préstamo, sen incorporar a prima de risco da operación polo prazo que quede desde a

data da amortización anticipada ata a data da amortización prevista no contrato inicialmente.

h) Operacións de endebedamento a tipo de xuro variable en que o euríbor de referencia utilizado non coincida co período de liquidación de xuros, salvo que se recolla no contrato o axuste de mercado da marxe entre a referencia utilizada e a adecuada ao período de liquidación de xuros.

Sexto. *Supostos excepcionais.*

Con carácter excepcional, o secretario xeral do Tesouro e Política Financeira poderá autorizar operacións de endebedamento e de derivados que non se axusten ás condicións da presente resolución. Para iso, a comunidade autónoma ou cidade con estatuto de autonomía deberá presentar unha memoria en que se detallan as circunstancias extraordinarias de mercado e se xustifique que a operación non pon en risco a súa solvencia financeira.

Sétimo. *Obrigacións de información.*

1. As comunidades autónomas e cidades con estatuto de autonomía teñen a obriga de comunicar mensualmente á Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira as condicións finais de todas as operacións de endebedamento e de derivados realizadas.

2. A esta comunicación xuntaráse un certificado do interventor xeral da comunidade autónoma, ou do alto cargo competente en materia de endebedamento, que certifique e xustifique o cumprimento da condicionalidade financeira exposta nesta resolución.

3. Á comunicación acerca das operacións de derivados contratadas xuntaráse, ademais, unha memoria explicativa do funcionamento do derivado e da finalidade perseguida. Non se autorizarán os derivados financeiros para os cales non quede suficientemente xustificado o coñecemento do seu funcionamento ou a súa adecuación á finalidade perseguida.

Oitavo. *Operacións concertadas co Instituto de Crédito Oficial.*

As operacións que o Instituto de Crédito Oficial formalice coas comunidades autónomas por instrución da Comisión Delegada do Goberno de Asuntos Económicos non estarán suxeitas a esta resolución.

Noveno. *Cláusula derogatoria.*

Derrógase a Resolución do 12 de febreiro de 2014, da Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira, pola que se define o principio de prudencia financeira aplicable ás operacións de endebedamento das comunidades autónomas de réxime común e cidades con estatuto de autonomía que se acollan á liña de financiamento directo ICO-CCAA 2012 e ao Fondo de Liquidez Autonómico.

Décimo. *Entrada en vigor.*

A presente resolución entrará en vigor o día seguinte ao da súa publicación no «Boletín Oficial del Estado».

Madrid, 5 de setembro de 2014.—A secretaria xeral do Tesouro e Política Financeira, Rosa María Sánchez-Yebra Alonso.

ANEXO

**Tipos de xuro fixos e diferenciais máximos aplicables para efectos de
cumprimento do punto terceiro da Resolución do 5 de setembro de 2014, da
Secretaría Xeral do Tesouro e Política Financeira**

Vida media da operación (meses)	Tipo fixo máximo	Diferencial máximo sobre euríbor 12 meses	Diferencial máximo sobre euríbor 6 meses	Diferencial máximo sobre euríbor 3 meses	Diferencial máximo 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 media da operación (meses)	Tipo fixo máximo	Diferencial máximo sobre euríbor 12 meses	Diferencial máximo sobre euríbor 6 meses	Diferencial máximo sobre euríbor 3 meses	Diferencial máximo 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				

Os tipos de xuro fixos e diferenciais máximos aplicables para operacións cuxa vida media exacta non se encuentre publicada na presente táboa obteranse por interpolación lineal entre os dous tipos ou diferenciais máis próximos ao prazo medio da operación.