

Aplicación Técnica nº 8/2014

Asunto: Activos de garantía de operaciones y medidas de control de riesgos

1. OBJETO DE LA APLICACIÓN

Las Cláusulas Generales aplicables a las operaciones de política monetaria del Banco de España, aprobadas por su Comisión Ejecutiva en fecha 11 de diciembre de 1998 y modificadas por diversos acuerdos posteriores (en adelante "Cláusulas Generales"), establecen las condiciones que, dentro de su ámbito de aplicación, son válidas para la admisión de activos en garantía de las operaciones de política monetaria (Cláusula VI).

En la Aplicación Técnica 3/2014 del Banco de España se desarrollan dichas condiciones, especialmente siguiendo las especificaciones contenidas en el Anejo I a la Orientación BCE/2011/14, sobre los instrumentos y procedimientos de la política monetaria del Eurosistema (refundición) y su modificación mediante la Orientación BCE/2012/25, de 26 de noviembre, y la Orientación BCE/2014/10, de 12 de marzo.

La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U (en adelante, "Iberclear") ofrece a sus participantes la prestación de determinados servicios tripartitos de gestión automática de activos negociables de garantía en operaciones del Eurosistema.

Asimismo, desde el 29 de septiembre de 2014 está también disponible para las entidades de contrapartida la posibilidad de utilización de los servicios tripartitos de gestión de activos negociables de garantía ofrecidos por Clearstream Banking Frankfurt para su uso transfronterizo en operaciones con el Eurosistema.

Sin perjuicio de los mecanismos de constitución de garantías sobre activos a favor del Banco de España ya previstos en la Aplicación Técnica 3/2014, es necesario incluir determinadas adaptaciones a la misma a efectos de contemplar estas dos nuevas vías adicionales con las que cuentan las entidades de contrapartida para instrumentar la constitución de garantías sobre activos negociables en sus operaciones con el Banco de España.

Por medio de esta Aplicación Técnica se precisan los criterios de selección de activos, las medidas de control de riesgos y los procedimientos aplicables en cada caso, incluidos los correspondientes a la constitución de garantías sobre los mismos. Por tanto, a partir del 4 de noviembre de 2014 los activos de garantía de operaciones del Banco de España se registrarán además de por las Cláusulas Generales y por lo previsto en la Decisión BCE/2013/6 y la Decisión BCE/2013/35, por las normas que a continuación se expresan.

2. CRITERIOS DE SELECCIÓN DE ACTIVOS

2.1 Activos negociables

2.1.1 Los activos negociables que proponga el Banco de España deberán cumplir todas las condiciones siguientes:

- i) Ser valores de renta fija, excepto los convertibles en acciones, con derechos de compra de acciones u otros similares¹ y los de deuda subordinada.²

Los valores de renta fija admisibles se caracterizan por:

a) tener importe nominal definido, fijo y no condicionado o, alternativamente, un importe nominal definido y no condicionado, vinculado exclusivamente a un índice de inflación del área euro en cada momento, sin apalancamiento o desapalancamiento, que no contenga otras estructuras complejas;

b) contar con un cupón de uno de los tipos siguientes:

1. Cero, fijo o con cupones fijos por periodos (*multi-step*), en los que estén predefinidos el calendario y el valor de los cupones en el momento de la emisión que no pueda resultar en un flujo de tesorería negativo; o
2. Variable indiciado o flotante, que no pueda resultar en un flujo de tesorería negativo, con la siguiente estructura:

cupón = (tipo de referencia * I) ± x, con $f \leq \text{cupón} \leq c$, donde:

- I es el factor de apalancamiento/desapalancamiento;
- x el diferencial;
- f el suelo; y
- c el techo;

y todos ellos son, en caso de existir, números fijos y predefinidos en el momento de la emisión, que pueden cambiar a lo largo del tiempo, y los valores de x, f y c son mayores o iguales que cero y I es mayor que cero durante toda la vida del activo, debiendo ser igual a 1 cuando el tipo de referencia sea un índice de inflación.

¹ Con cualquier clase de opción de las denominadas 'warrant' adscrita a los valores.

² Definida como valor que otorga derechos sobre su amortización y/o pagos de intereses cuyo ejercicio quede subordinado de alguna forma a los derechos de los tenedores de otros valores del mismo emisor. El mismo criterio será aplicable a tramos dentro de una emisión estructurada que estén subordinados o a otros tramos de la misma: Se considerará que un tramo de una emisión no está subordinado a otros tramos o subtramos de la misma emisión si, de conformidad con la prioridad de pago aplicable con posterioridad a la entrega de un aviso de ejecución, tal y como se dispone en el folleto de emisión, no se da prioridad sobre ese tramo a ningún otro en lo que se refiere a recibir el pago de principal e intereses y, por lo tanto, dicho subtramo es el último en sufrir pérdidas entre los diferentes tramos o subtramos de una emisión estructurada. En el caso de las emisiones estructuradas en las que el correspondiente folleto dispone un adelanto y la entrega de aviso de ejecución, debe quedar garantizada la ausencia de subordinación de un tramo en lo relativo a la prioridad de pago tanto respecto del adelanto como del aviso de ejecución.

El tipo de interés de referencia será únicamente uno de los siguientes en cada momento:

- el correspondiente a un mercado de dinero europeo, como EURIBOR ó LIBOR, o índices similares;
- un tipo *swap* a vencimiento fijo, tal como los índices CMS, EIISDA, EUSA;
- la rentabilidad de un instrumento o de un índice de rentabilidades de varios instrumentos de deuda pública de Estados miembros del área euro con vencimiento igual o inferior a un año; o
- un índice de inflación del área euro proporcionado por Eurostat o por una autoridad nacional estadística de un Estado miembro. En este último caso, el índice de referencia debe ser idéntico a aquel al que, en su caso, esté vinculado el principal del activo según lo previsto en el punto a) anterior.

En todos los casos dichas características deben permanecer hasta la amortización final de los valores.

Todos los demás tipos de cupón no incluidos en este apartado no son admisibles.

La evaluación de admisibilidad de un activo respecto a la estructura de pagos de cupón se hará con base en las condiciones vigentes para toda la vida del activo, tanto en prospectiva como en retrospectiva. Además, los cupones no deben contener opciones para el emisor a lo largo de la vida del activo, es decir, no admitirán la introducción de cambios en la estructura de cupón durante la vida del activo, desde una perspectiva tanto prospectiva como retrospectiva, que dependan exclusivamente de una decisión del emisor.

El requisito a) no es, sin embargo, aplicable a los valores representativos de activos titulizados.

La aceptación de valores resultantes de titulaciones de activos, se realizará de acuerdo a los criterios específicos siguientes, sin perjuicio de los restantes requisitos que sean aplicables:

Los activos subyacentes que originan los pagos regulares para las emisiones deben cumplir los requisitos siguientes:

1. su adquisición debe regirse por la legislación de un Estado miembro de la Unión Europea;
2. deben ser adquiridos del originador o un intermediario, por el vehículo de titulación (fondo), de forma que el Eurosistema considere que constituye una compraventa auténtica, oponible frente a terceros, y deben estar fuera del

alcance del originador y de sus acreedores, incluso en caso de insolvencia del originador o, en su caso, del intermediario;³

3. deben ser originados y vendidos al emisor por un originador o, en su caso, un intermediario constituido en el Espacio Económico Europeo (“EEE”)⁴;
4. no deben consistir, ni total ni parcialmente, de hecho o en potencia, en activos vinculados a riesgos de crédito de otros activos o derechos análogos resultantes de la transmisión del riesgo de crédito por medio de derivados de crédito, ni en swaps (excepto los utilizados con fines de cobertura), ni en instrumentos sintéticos. Tampoco deben consistir en tramos de otros valores procedentes de la titulización de activos;^{5 6}
5. además, en el caso de que los activos subyacentes sean créditos, los deudores y los acreedores deben estar constituidos, o ser residentes, en el EEE y, en su caso, el valor debe estar situado en el EEE. La normativa aplicable a dichos créditos debe ser la de un Estado perteneciente al EEE. En el caso de los bonos, sus emisores deben estar constituidos en el EEE, deben ser emitidos en un país perteneciente al EEE y según la legislación de un país de dicho espacio. También cualquier valor asociado a los bonos debe estar situado dentro del EEE.⁷ y
6. en el caso de que los activos subyacentes sean préstamos hipotecarios sobre inmuebles de uso comercial no deberán incluir préstamos que sean o hayan sido estructurados, sindicados o apalancados. A estos efectos, los términos “préstamos estructurados”, “préstamos sindicados” o “préstamos apalancados” tendrán el significado que se les asigna en la AT 4/2014 sobre activos adicionales de garantía de operaciones y medidas de control de riesgos.

Para que los bonos de titulización sean admisibles, sus emisores deben estar constituidos en el EEE.

³ No se considerarán admisibles los bonos de titulización si alguno de los activos que se encuentran entre los que, mediante la generación de un flujo financiero, sirven de garantía a dichos bonos de titulización, se originaron directamente por la sociedad instrumental (*special purpose vehicle* (SPV) o fondo de titulización) que emite los bonos de titulización.

⁴ A los efectos de esta norma Espacio Económico Europeo incluye a todos los países miembros de la Unión Europea aunque no hayan formalizado su adhesión a dicho Espacio, además de Islandia, Liechtenstein y Noruega.

⁵ Este requisito no excluye los bonos de titulización cuando la estructura de la emisión incluya dos fondos de titulización y se cumpla el requisito de la “auténtica compraventa” con respecto a dichos fondos de titulización de forma que los instrumentos de renta fija emitidos por el segundo fondo estén respaldados directa o indirectamente por el fondo común de activos y los flujos financieros procedentes de los activos que generan flujo financiero se transfieran del primer al segundo fondo de titulización.

⁶ El concepto de tramos de otros valores procedentes de titulización de activos no comprende valores asegurados, tales como las cédulas hipotecarias, que cumplan las condiciones del Art.52.4 de la Directiva (2009/65/CE) sobre coordinación de leyes, reglamentos y normas administrativas para los OICVM (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios).

⁷ Si el originador o el intermediario se hubiesen constituido en país diferente de la zona del euro o del Reino Unido, los bonos de titulización se considerarán admisibles si el Eurosistema determina que sus derechos tienen la protección adecuada contra disposiciones de reintegración vigentes en la legislación del correspondiente país del EEE que el Eurosistema considere relevantes. Para ello deberá remitirse una evaluación jurídica independiente, aceptable por el Eurosistema en cuanto a forma, en la que se detallen las normas de reintegración aplicables en el país. A estos efectos el Eurosistema podrá requerir otros documentos, como un certificado de solvencia referido al periodo inmediatamente anterior. El Eurosistema considera normas de reintegración estrictas y, por tanto, inaceptables, entre otras, aquellas por las que el liquidador puede invalidar la venta de activos de garantía por la sola razón de haberse formalizado en un determinado periodo anterior a la declaración de insolvencia del vendedor (sea originador o intermediario) o aquellas por las que el cesionario sólo puede evitar dicha invalidación si demuestra que en el momento de la venta desconocía la situación de insolvencia del vendedor.

Para que un bono de titulización pueda ser admitido o conserve su admisibilidad para las operaciones de política monetaria del Eurosistema, éste exige que las partes pertinentes en el bono de titulización remitan datos a nivel de préstamo completos y normalizados sobre el fondo de activos que generan flujo financiero que garantizan un bono de titulización, de acuerdo con lo previsto en el anexo 6 de esta aplicación técnica.

Para determinar la admisibilidad de un bono de titulización, el Eurosistema tiene en cuenta los datos introducidos en los campos obligatorios del oportuno formulario de presentación de información a nivel de préstamo, en el sentido que determina el anexo 6. En su evaluación de admisibilidad, el Eurosistema tiene en cuenta: a) las omisiones del envío de los datos; y b) la frecuencia con que se observen campos de datos a nivel de préstamo que no contengan información relevante.

Para ser admitido, un bono de titulización deberá estar respaldado por activos que generan flujo financiero que en opinión del Eurosistema sean homogéneos, es decir, que los activos que generan flujo financiero que respalden a un bono de titulización consten de activos de un único tipo correspondientes a préstamos hipotecarios, hipotecas garantizadas con propiedad inmobiliaria comercial, créditos a pequeñas y medianas empresas, créditos para la compra de vehículos, préstamos al consumo, cuentas por cobrar en arrendamientos o derechos de crédito derivados de contratos de tarjetas de crédito. Un bono de titulización no es admisible para las operaciones de política monetaria del Eurosistema si el fondo de activos que lo respalda se compone de activos heterogéneos, ya que no se puede informar acerca de ellos utilizando un único formulario de presentación de información para la clase de activos concreta.

El Eurosistema se reserva el derecho de solicitar a cualquier tercero pertinente, como el emisor, el originador o el coordinador financiero, cualquier aclaración o confirmación legal que considere necesaria para determinar la admisión de los bonos de titulización y en lo referente a la presentación de los datos a nivel de préstamo. El incumplimiento de esos requisitos puede suponer la denegación o, en su caso, la suspensión de la admisibilidad de la operación con bonos de titulización en cuestión.

- ii) Tener valoración de la calidad crediticia del emisor, de la emisión o del garante⁸, de acuerdo con los criterios especificados en el apartado 3 de esta norma. El garante debe estar establecido en un Estado del EEE, salvo que no sea necesario aval para determinar la elevada calidad crediticia de los activos negociables.

Los activos aceptables por razón de la calidad crediticia del garante o avalista deberán, además, reunir los siguientes requisitos:

- Que el garante haya asegurado, de una forma incondicional e irrevocable, la obligación del emisor de pago del principal, intereses y cualquier otra cantidad, hasta la total cancelación de la deuda.

⁸ La calidad crediticia del garante se valorará en relación con la emitida por agencias de calificación del riesgo de crédito expresamente reconocidas por el Eurosistema, según se define en el apartado 3 de esta norma.

- Que la garantía o aval sea a primera demanda (independiente de la obligación de pago subyacente). Las garantías o avales otorgados por entidades públicas con capacidad para recaudar impuestos deben ser a primera demanda o permitir de otra forma un pago pronto y puntual tras el incumplimiento.
- Que las obligaciones del garante derivadas de la garantía o aval tengan una prioridad para su pago al menos igual a la de otras obligaciones no aseguradas de dicho garante (“pari passu clause”).
- Que la garantía o aval estén regidos por la Ley de un Estado miembro de la UE y sea legalmente válida, vinculante y exigible frente al garante.

Para que se admita el activo garantizado o avalado será necesario presentar al Banco de España una confirmación legal de la validez, efecto vinculante y exigibilidad de la garantía o aval frente al deudor. Si el garante está establecido en otra jurisdicción diferente de aquella que corresponde a la legislación por la que se rige la garantía, la confirmación legal deberá también asegurar que la garantía es válida, vinculante y exigible bajo las leyes vigentes en el Estado de establecimiento del garante. Esta confirmación legal tendrá que ser considerada suficiente, en su forma y contenido, por el Banco de España. La necesidad de presentar la confirmación legal no se aplica en el caso de activos garantizados o avalados por entidades públicas con capacidad para recaudar impuestos.

- iii) Estar inscritos en los registros de un banco central en el EEE o en una central depositaria que haya sido evaluada favorablemente por el Eurosistema, de acuerdo con los estándares y procedimientos de evaluación descritos en el “Marco para la evaluación de los sistemas de liquidación de valores y enlaces para determinar su admisibilidad en el ámbito de las operaciones de crédito del Eurosistema” (en adelante, ‘Marco para la evaluación de usuarios del Eurosistema’)⁹. Tienen que ser transferibles en forma de anotaciones en cuenta y liquidables en el área euro por medio de una cuenta con el Eurosistema o con un servicio de liquidación que haya sido evaluado favorablemente por el Eurosistema de acuerdo con los estándares y procedimientos de evaluación descritos en el “Marco para la evaluación de usuarios del Eurosistema”, de modo que tanto el perfeccionamiento como la ejecución de las garantías sobre los activos negociables queden sujetos a la Ley de un Estado miembro del área euro. En los casos en que la central depositaria emisora y la central depositaria inversora no coincidan, ambas entidades tendrán que estar conectadas mediante un enlace aprobado por el BCE.¹⁰

⁹ Desde el 1 de enero de 2007, para ser elegibles, los valores de renta fija internacionales representados mediante un certificado global al portador emitidos en los depositarios centrales de valores internacionales (DCVI) Euroclear Bank (Belgium) y Clearstream Banking Luxembourg, tienen que ser emitidos en el formato “New Global Note” (NGN) y estar depositados en un Custodio Común (“Common Safekeeper” o CSK), que sea un DCVI o, en su caso, un depositario central de valores que satisfaga los estándares aprobados por el Banco Central Europeo. Los valores de esta clase, emitidos con anterioridad a la fecha citada, en el formato Classical Global Note (CGN), continuarán siendo admisibles en garantía hasta su amortización. Para poder ser admitidos los valores de renta fija internacionales representados mediante un certificado global nominativo emitidos con posterioridad al 30 de septiembre de 2010 en los depositarios centrales de valores internacionales Euroclear Bank (Bélgica) y Clearstream Banking Luxembourg deben emitirse bajo la nueva estructura de custodia para valores de renta fija internacionales. Los valores de renta fija internacionales representados mediante un certificado global nominativo emitidos hasta esa fecha, inclusive, siguen siendo admisibles hasta su vencimiento. Los valores de renta fija internacionales representados mediante título individual no son admisibles si se han emitido con posterioridad al 30 de septiembre de 2010. Los valores de renta fija internacionales representados mediante título individual emitidos hasta esa fecha, inclusive, siguen admitiéndose hasta su vencimiento.

¹⁰ La descripción de los requisitos para la aceptación de sistemas de compensación y liquidación de valores en el área euro y la relación actualizada de los enlaces admitidos entre los sistemas está publicada en el sitio Internet del Banco Central Europeo

- iv) La entidad emisora debe ser un banco central, una entidad de derecho público, una sociedad privada o una institución supranacional.
- v) Haber sido emitidos por entidades establecidas en el EEE, por instituciones internacionales o supranacionales, o bien por entidades establecidas en estados pertenecientes al G-10¹¹ fuera del EEE. En este último caso, solamente serán admisibles los valores para los cuales el Eurosistema determine inequívocamente que sus derechos estarán adecuadamente protegidos bajo las Leyes vigentes en el Estado de que se trate. Para este fin, será imprescindible que se haya obtenido un informe jurídico que sea aceptable para el Eurosistema, en forma y contenido, antes de que los activos puedan considerarse admisibles.¹² Para dichos estados, en ningún caso serán admisibles los valores resultantes de titulaciones de activos.

Si los activos son admisibles por razón de su garante, éste debe estar establecido en el EEE, a menos que se trate de una institución internacional o supranacional. En todos los casos en que el emisor sea una empresa no financiera y el cumplimiento del nivel mínimo de calidad crediticia del emisor o, en su caso, del garante, no pueda obtenerse por razón de valoración emitida por una agencia internacional de calificación, el emisor debe estar establecido en el área euro.

- vi) Estar denominados en euros o en denominaciones nacionales del euro.
- vii) Los activos deben ser negociables en un mercado organizado, según la definición que se establece de los mismos en la Directiva 2004/39/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004, sobre mercados de instrumentos financieros, que en el territorio español serán los referidos en el artículo 31 de la Ley 24/1988 sobre el Mercado de Valores. Igualmente, serán admisibles las emisiones de valores admitidos a cotización, registrados o negociados en determinados mercados no regulados, de acuerdo con lo previsto en las normas del Eurosistema¹³. La valoración de estos mercados no regulados por el Eurosistema se basará en los tres principios siguientes: seguridad, transparencia y accesibilidad. Estos tres principios se valorarán por el Eurosistema exclusivamente a efectos de la realización de su función de gestión de garantías. El proceso de selección de los mercados no regulados no está dirigido a valorar la calidad intrínseca de los diferentes mercados.

(www.ecb.europa.eu/paym/coll/coll/sslinks/html/index.en.html)

¹¹ Actualmente son de Canadá, Estados Unidos de América, Japón y Suiza

¹² Los activos emitidos por entidades establecidas en estados pertenecientes al G10 situados fuera del EEE serán admitidos en las mismas condiciones y mediante los mismos procedimientos aplicables a los demás activos negociables.

No obstante, las entidades no aportarán estos valores en garantía de sus operaciones en los casos en que durante la vigencia de la operación esté previsto el devengo de algún rendimiento sujeto eventualmente a retención fiscal de acuerdo con el régimen tributario aplicable a dichos activos. Cuando se trate de valores pignorados, la entidad solicitará su devolución – y la correspondiente sustitución en caso de existir operaciones pendientes de vencimiento que hubiesen utilizado aquellos valores como cobertura – con la antelación necesaria respecto de la fecha de devengo de los indicados rendimientos.

En caso de incumplimiento de la previsión contenida en el párrafo anterior, el Banco de España no será responsable de las consecuencias que de ello se deriven.

¹³ Una lista de los mercados no regulados que son aceptables a este efecto se publica en el sitio Internet del Banco Central Europeo (www.ecb.europa.eu). Dicha lista se actualiza al menos una vez al año.

El contenido de estos principios será el siguiente. Seguridad: se valorará la certeza de las transacciones y, en particular, la certeza de la validez y ejecutabilidad de las transacciones. Transparencia: se valorará la inexistencia de obstáculos para acceder a información sobre (i) las reglas del mercado relativas a los procedimientos y operaciones, (ii) las características financieras de los activos, (iii) los mecanismos de formación de los precios, y (iv) los precios y cifras relevantes (cotizaciones, tipos de interés, volúmenes de operaciones, saldos vivos, etc.). Accesibilidad: se valorará la capacidad del Eurosistema de tomar parte y tener acceso al mercado. Un mercado es accesible a efectos de gestión de garantías si sus procedimientos y reglas de funcionamiento permiten al Eurosistema la obtención de información y la realización de transacciones cuando sea necesario para ello.

Criterios adicionales para la admisión de bonos garantizados.

Los bonos garantizados quedarán sujetos desde el 31 de marzo de 2013 a los siguientes requisitos adicionales.

Los activos de cobertura de un bono garantizado no podrán incluir bonos de titulización, con las excepciones de aquellos que

- a) cumplan con los requisitos establecidos en las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE, o en aquellas normas que las modifiquen o sustituyan, respecto de la aceptación de bonos de titulización en emisiones de bonos garantizados.
- b) sean originados por un miembro del mismo grupo consolidado al que pertenezca el emisor de los bonos garantizados o por una entidad filial de la misma corporación principal a la que también esté afiliado el emisor de los bonos garantizados.¹⁴
- c) se empleen como herramienta técnica para la transferencia de hipotecas o préstamos inmobiliarios garantizados desde la entidad originadora al conjunto de activos de cobertura.

Aquellos bonos garantizados que estuviesen incluidos en la lista de activos resultantes de titulización admisibles al 30 de marzo de 2013 y no cumplieren con los requisitos reseñados en a), b) y c) seguirán siendo admisibles hasta el 28 de noviembre de 2014. La misma excepción es aplicable a las emisiones de nuevos tramos de programas abiertos, siempre que a partir del 31 de marzo de 2013 no se incluyan en la cartera de activos de cobertura de los bonos garantizados nuevos bonos de titulización no aceptables según los criterios expresados en esta norma.

2.1.2. Serán aceptados también como activos de garantía los Certificados del Banco Central Europeo.

¹⁴ A este efecto se aplicarán las reglas establecidas para la determinación de vínculos estrechos, con arreglo a lo establecido en las Cláusulas Generales (número 1.4 de la Cláusula VI), consideradas en el momento en que los valores senior del bono de titulización sean transferidos al fondo de activos de cobertura del bono garantizado, en la línea de lo establecido por la Directiva 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 14 de junio de 2006.

2.1.3. Aunque formen parte de la lista de activos de garantía negociables no serán admisibles, y las contrapartes no entregarán en garantía, valores emitidos o garantizados por ella misma o por cualquier otra sociedad con la que tenga vínculos estrechos (participación y/o control), según está definido en las Cláusulas Generales (número 1.4 de la Cláusula VI).¹⁵

16 17

Las entidades de contrapartida que aporten en garantía bonos de titulización y que mantengan vínculos estrechos con el originador de los activos que respaldan dicho bono deben informar al Eurosistema en el caso de que programen alguna modificación en las condiciones de la emisión, siempre que dichos cambios pudieran dar lugar a variación en la valoración de su calidad crediticia, p.ej. la variación de los tipos de interés a pagar, cambios en los acuerdos *swap*, cambios en la composición del subyacente no previstos en el folleto o cambios en las prioridades de pagos. Deberán ser notificados con anticipación de al menos un mes. Si la entidad de contrapartida presenta un bono de titulización que no tuviese anteriormente depositado, deberá facilitar información sobre cualesquiera modificaciones introducidas en las condiciones de la emisión durante los seis meses anteriores. El Eurosistema no proporcionará en ningún caso asesoramiento previo a las consecuencias de la modificación para la admisibilidad del activo.

2.1.4. Todos los activos admisibles en garantía que estén emitidos y depositados en el área euro tendrán que ser utilizables en el Eurosistema con carácter transfronterizo. Esto implica que todas las entidades de contrapartida deben poder emplear dichos activos, por medio de enlaces con sus servicios nacionales de liquidación de valores o de otros procedimientos adecuados, para recibir financiación del banco central nacional del Estado miembro en que esté establecida la entidad.¹⁸

2.1.5. El Banco Central Europeo mantendrá actualizada y publicará una lista de activos de garantía negociables. El Eurosistema sólo dará a conocer a las entidades de contrapartida su opinión sobre la admisibilidad de los activos de garantía en los casos en que se trate de activos negociables previamente emitidos o activos no negociables no vencidos. No realizará, por tanto, comunicación alguna de opinión sobre admisibilidad anterior a la emisión de los activos.

¹⁵ Esta regla no es aplicable para los casos de vínculos entre la entidad de contrapartida y las entidades del sector público de los estados del EEE con derecho a recaudar impuestos (incluyendo los supuestos en los que entidades actúan como garantes del emisor). Tampoco lo es para aquellos valores que cuenten con características de protección legal específica: instrumentos que cumplan los criterios establecidos en los puntos 68 a 70 de la parte 1 del anexo VI de la Directiva 2006/48/CE o que están protegidos por salvaguardias legales específicas comparables. Tal es el caso de los instrumentos no negociables tipo RMBD ("garantizados por hipotecas no negociables al por menor") y de los bonos garantizados estructurados que satisfacen todos los criterios establecidos en los puntos 68 a 70 de la parte 1 del anexo VI de la Directiva 2006/48/CE, salvo los límites a los préstamos garantizados del conjunto de activos de garantía.

¹⁶ En caso de que una entidad de contrapartida esté utilizando activos que, debido a la existencia de vínculos estrechos, no pueda utilizar para el aseguramiento de la financiación viva, está obligada a notificarlo de inmediato al banco central nacional que le ha otorgado la financiación. Los activos se valorarán a cero en la siguiente actualización (el mismo día o el día siguiente) y podrá ser requerido un afianzamiento por vía de ajuste de valoración. Además, la entidad de contrapartida deberá retirar el activo en cuestión a la mayor brevedad posible.

¹⁷ En el caso de valores procedentes de una titulización de activos, una entidad de contrapartida no puede aportar como garantía cuando proporcione ella misma o cualquier otra entidad con vínculos estrechos a la aportante: 1) cobertura de tipo de cambio ("hedge currency") a la titulización mediante una operación concluida con el emisor, o 2) apoyo a la liquidez del fondo de titulización por importe del 20% o mayor del valor del saldo pendiente de amortización del tramo o tramos senior.

¹⁸ Los procedimientos desarrollados para asegurar el uso transfronterizo de activos cuando no existen sistemas admitidos de enlace entre servicios de liquidación de valores, están publicados en www.ecb.int bajo el epígrafe "Procedimiento para las contrapartes del Eurosistema mediante el Modelo de Corresponsalia de bancos centrales"

2.1.6. Desde el 1 de marzo de 2015, los bonos bancarios simples emitidos por la entidad de contrapartida que los use como activo de garantía o por entidades que tengan vínculos estrechos con ella, y plenamente garantizados por una o varias entidades del sector público del EEE que tengan derecho a recaudar impuestos, no podrán utilizarse como activos de garantía en las operaciones de política monetaria del Eurosistema por esa entidad de contrapartida ni a) directamente, ni b) indirectamente como parte del conjunto de activos de cobertura de bonos garantizados emitidos por la misma entidad de contrapartida que haya emitido los bonos bancarios simples o por entidades que tengan vínculos estrechos con ella. En circunstancias excepcionales, el Consejo de Gobierno del BCE podrá acordar exenciones temporales, de un máximo de tres años de duración, de la prohibición establecida en este apartado. La solicitud de exención vendrá acompañada de un plan de financiación en el que la entidad de contrapartida solicitante indique el modo en que el uso propio de bonos bancarios simples con la garantía de una o varias entidades del sector público se reducirá progresivamente dentro del plazo fijado máximo consecuente con la concesión de la exención.

2.2 Activos no negociables

Los activos no negociables admisibles por el Banco de España son los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios que cumplan los requisitos mínimos expresamente especificados para los mismos y los depósitos a plazo fijo de entidades de contrapartida que se señalen como admisibles.^{19 20}

Los préstamos o créditos no hipotecarios que admita el Banco de España deberán cumplir todas las condiciones siguientes:

- i) Deben constituir deuda de uno o varios deudores frente a una entidad de crédito que sea contraparte del Eurosistema. Son admisibles los préstamos o créditos con amortizaciones parciales, pero no lo son saldos no dispuestos de líneas de crédito, ni giros en descubierto de cuentas corrientes, ni cartas de crédito. Una participación en un préstamo o crédito sindicado se considera admisible.
- ii) Los préstamos o créditos no hipotecarios no pueden adjudicar derechos sobre su amortización y/o pagos de intereses cuyo ejercicio quede subordinado de alguna forma a los derechos de los tenedores de otros préstamos, créditos o valores del mismo emisor, o de otros tramos o subtramos del mismo préstamo o crédito sindicado.
- iii) Los préstamos o créditos deben: a) tener importe nominal definido, fijo y no condicionado; b) recibir pagos de intereses que no puedan dar lugar a flujos netos negativos; c) contar con un cupón de uno de los tres tipos siguientes: i) cero; ii) fijo o variable predefinido en el momento de la emisión; iii) variable indiciado o flotante vinculado a un tipo de interés de referencia o a un índice o tasa de inflación. En todos los casos dichas características deben permanecer hasta la amortización final de los préstamos o créditos.

¹⁹ Los activos no negociables son utilizables en operaciones regulares de política monetaria y financiación intradía mediante compraventas dobles y en la facilidad marginal de préstamo. No se emplean en operaciones de compraventa simple al contado.

²⁰ El Eurosistema admite también ciertos valores no negociables resultantes de la cuasititilización de activos hipotecarios (conocidos como RMBD en la Orientación BCE/2011/14). En España no existen actualmente estos activos.

- iv) Los deudores o garantes deben ser empresas no financieras, entidades de derecho público o instituciones internacionales o supranacionales. Se excluyen aquellos préstamos o créditos cuyos prestatarios no sean deudores solidarios por el total de la obligación reconocida.
- v) El deudor o el garante debe reunir las siguientes condiciones:
 - a) Estar establecido en el área euro, excepto en el caso de instituciones internacionales o supranacionales. El garante queda excluido de esta condición en el caso de que no sea necesario aval para determinar la elevada calidad crediticia de los activos.
 - b) Tener solvencia suficiente, a juicio del Banco de España, de acuerdo con los criterios especificados en el apartado 3 de esta norma.
- vi) El importe mínimo de la deuda en el momento de ser aportada en garantía es de 500.000 euros, tanto para la utilización doméstica como transfronteriza de los préstamos o créditos.
- vii) Tanto el contrato de préstamo o crédito como el acuerdo de constitución de la garantía deben estar sujetos a la ley de un Estado miembro del área euro. Se fija en dos el máximo número de legislaciones diferentes aplicables a la entidad de contrapartida, la entidad acreedora, el deudor, el garante, el contrato de préstamo o crédito y el contrato de prenda.
- viii) Como en el supuesto de los activos negociables, las garantías y avales, cuando la existencia de los mismos es necesaria para la admisión del préstamo o crédito no hipotecario, deberán ser incondicionales, irrevocables y a primera demanda independiente de la obligación de pago subyacente. Las garantías o avales otorgados por entidades públicas con capacidad para recaudar impuestos deben ser a primera demanda o permitir de otra forma un pago pronto y puntual tras el incumplimiento. Las obligaciones del garante derivadas de la garantía o aval deberán tener una prioridad para su pago al menos igual a la de otras obligaciones no aseguradas de dicho garante (cláusula "pari passu"). Además, dichas garantías y avales deben estar regidos por el Derecho de un Estado miembro de la UE y ser legalmente válida, vinculante y exigible frente al garante. El garante debe presentar al Banco de España una confirmación legal de la validez, efecto vinculante y exigibilidad frente al deudor de la garantía o aval. Si el garante está establecido en otra jurisdicción diferente de aquella que corresponde a la legislación que rige la garantía, la confirmación legal deberá también asegurar que la garantía es válida, vinculante y exigible bajo las leyes vigentes en el Estado de establecimiento del garante. Esta confirmación legal tendrá que ser considerada suficiente, en su forma y contenido, por el Banco de España. La necesidad de presentar la confirmación legal no se aplica en el caso de activos garantizados o avalados por entidades públicas con capacidad para recaudar impuestos. En el caso de préstamos o créditos bancarios un aval se considera aceptable también si se puede aplicar al deudor con carácter general, aunque no sea específico para cada activo en particular.

- ix) Estar denominados en euros o en denominaciones nacionales del euro.²¹

2.3 Aceptación de activos no denominados en euros en situaciones de contingencia

Según queda estipulado en el apartado 11 de la Cláusula VI de las “Cláusulas Generales”, en determinadas situaciones el Banco de España puede aceptar como activos de garantía ciertos tipos de instrumentos de deuda negociables emitidos por los gobiernos centrales de uno o más Estados del G10 que no pertenezcan al área euro. Los criterios aplicables serán comunicados o publicados al tomar la decisión correspondiente. Estos activos pueden estar depositados, registrados o emitidos y ser liquidados fuera del EEE.

3. SISTEMAS DE VALORACIÓN DE SOLVENCIA

El Eurosistema tiene definidos procedimientos, reglas y técnicas que aseguran que se cumplen los requisitos de suficiente solvencia para todos los activos admisibles. La aplicación de dichos procedimientos por el Banco de España se regirá por las siguientes reglas:

- i) La valoración del riesgo de crédito se realiza de acuerdo con la información que en cada caso sea aplicable de alguna de las cuatro fuentes siguientes²²:
- Instituciones externas de valoración de riesgo de crédito (“agencias de rating”).
 - Sistemas internos de valoración del riesgo de crédito gestionados por los bancos centrales.
 - Sistemas internos de valoración del riesgo de crédito gestionados por las entidades de crédito que son contraparte del Banco de España.
 - Sistemas externos proveedores de servicios de valoración del riesgo de crédito mediante el uso de herramientas estándar homologadas por el Eurosistema.

Además, el Banco de España tendrá en cuenta ciertos criterios institucionales de los emisores, deudores o garantes, y características específicas de los activos que aseguren su validez como garantía.

- ii) El riesgo de crédito mínimo aceptable para que un emisor, deudor, garante o activo sea aceptable es el equivalente a la categoría 3 en la escala de calificación armonizada del Eurosistema²³. Una probabilidad de incumplimiento del 0,40% en el horizonte temporal de un año se considera

²¹ A los activos no negociables les serán de aplicación las restricciones por vínculos estrechos reseñadas en el apartado 2.1.3 de esta Aplicación Técnica

²² Las definiciones y los criterios de aceptación de los sistemas de valoración del riesgo de crédito, así como los procedimientos de revisión de su nivel de eficacia están descritos en el Anexo 5 de esta Aplicación Técnica.

²³ La escala armonizada de valoración del riesgo de crédito está publicada en el sitio web del BCE (www.ecb.europa.eu). La categoría 3 significa un nivel mínimo de rating a largo plazo de “BBB-” asignado por Fitch o Standard & Poor’s, “Baa3” de Moody’s o “BBBL” de DBRS.

equivalente a dicho nivel.²⁴ Para los valores resultantes de la titulización de activos, el requisito de alta calidad crediticia del Eurosistema se define como el equivalente a la categoría 2 en la escala de calificación armonizada del Eurosistema.²⁵ Una probabilidad de incumplimiento del 0,10% en un horizonte de un año se considera equivalente. El nivel mínimo aceptable es revisable por el Eurosistema, que publicará para cada institución externa el grado mínimo correspondiente.

Para los bonos de titulización el Eurosistema requiere al menos dos valoraciones de calidad crediticia procedentes de agencias de rating aceptadas y el segundo mejor rating debe cumplir con los umbrales especificados.

El nivel mínimo aceptable es revisable por el Eurosistema, que publicará para cada institución externa el grado mínimo correspondiente.

- iii) Las valoraciones de las instituciones externas deben estar basadas en un informe publicado. El Banco de España se reserva el derecho de solicitar cuantas aclaraciones estime necesarias. Para las titulizaciones de activos las valoraciones deben quedar explicadas en un informe publicado previo a la emisión, con análisis completo de los aspectos legales y estructurales, valoración detallada del conjunto de activos titulizados, participantes en la operación y análisis de cualquier particularidad relevante. Las instituciones externas de valoración del riesgo deben publicar informes periódicos de revisión de las titulizaciones de activos, con un contenido mínimo actualizado sobre los datos fundamentales: composición del fondo, participantes y estructura de capital, así como ejecución de cobros y pagos. Dichos informes de revisión deberán ser trimestrales, si bien en aquellos fondos cuyos pagos periódicos sean semestrales o anuales podrán adaptarse a dicha periodicidad.
- iv) La decisión final sobre la aceptación del riesgo de crédito para cada emisor, deudor, garante o activo la tomará el Banco de España siguiendo las reglas acordadas para el Eurosistema. Cualquier información relevante a estos efectos puede tener suficiente importancia para rechazar la aceptación, limitar su uso o aplicar recortes de valoración adicionales. Tales medidas podrán también aplicarse a entidades de contrapartida como en aquellos casos de correlación alta entre la calificación de solvencia de la misma con la valoración del riesgo de crédito de los activos aportados.

Se establecen reglas específicas en función de que se trate de activos negociables o no negociables, y para cada una de las fuentes de valoración aceptables.

Activos negociables

La adecuación de los niveles de riesgo de crédito para activos negociables se basa en los siguientes criterios:

²⁴ La definición de incumplimiento a este efecto es la que se expresa en la Directiva de la Unión Europea sobre Requisitos de Capital (Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006)

²⁵ En términos de valoraciones publicadas por las agencias corresponde al nivel "A-" que equivale a un mínimo de rating a largo plazo de "A-" asignado por Fitch o Standard & Poor's, nivel "A3" de Moody's y "AL" de DBRS.

i) Valoraciones realizadas por instituciones externas (agencias):

Se considerará en primer lugar la calificación asignada a la emisión y si no la hubiera, la correspondiente para la misma agencia al programa/serie de emisiones bajo el cual haya sido emitido el activo. Si se dispone de varias calificaciones crediticias para la misma emisión o, en su caso, programa o serie de emisiones, originadas por distintas agencias, se aplicará la mejor calificación disponible. Si la mejor calificación aplicable no hace admisible el activo, no lo será aunque exista una garantía válida como se describe en el apartado 2.1.ii) de esta norma. Si no existiera ninguna calificación de riesgo para la emisión o, en su caso, para el programa/serie de emisiones, se tomaría en consideración la mejor calificación de riesgo asignada al emisor o al garante del activo.

En cuanto a las calificaciones para emisión o programa/serie no se toma en cuenta el plazo de vencimiento inicial del activo. Es aceptable cualquier calificación de agencia que alcance el mínimo estipulado en cada caso. En cambio, para las calificaciones de entidad emisora o garante se establece la distinción respecto al plazo de vencimiento inicial del activo: Aquellos valores con plazo hasta 390 días se consideran “de corto plazo” y los de plazo superior serán “de largo plazo”. Para los activos de corto plazo las calificaciones de emisor tanto a corto como a largo plazo son aplicables, mientras que para los activos a largo plazo solamente son válidas las calificaciones asignadas a largo plazo.

En caso de que no se disponga de una evaluación de la calidad crediticia de la emisión (o, en su caso, del programa o de la serie de emisiones) realizada por una agencia de calificación, se puede considerar cumplido el requisito de elevada calidad crediticia para activos negociables, exceptuando los bonos de titulización, si se dan las garantías proporcionadas por avalistas solventes conforme a lo previsto en este apartado 3. La solvencia financiera de un avalista se determina a partir de las calificaciones a largo plazo del garante efectuadas por agencias de calificación que cumplan el umbral de calidad crediticia mínima exigida. La garantía deberá cumplir los requisitos establecidos en el apartado 2.1.ii) anterior.

ii) Si no existe una valoración por institución externa, se aplicarán las reglas que siguen:

- Los emisores o garantes pertenecientes al sector público (gobiernos regionales, locales o entidades de derecho público) serán asignados a una de las tres categorías previstas en la Directiva de la UE sobre Requisitos de Capital. Dicha asignación se basará en los mismos criterios que publiquen las autoridades supervisoras de entidades de crédito establecidas en España a los efectos previstos en la Directiva citada.
- La correspondencia entre la asignación a determinada categoría de entidad perteneciente al sector público y la valoración de riesgo de crédito se obtendrá implícitamente a partir de la valoración de riesgo de crédito realizada por instituciones externas para los valores de deuda pública emitida en euros por el gobierno central español:

- Clase 1 (asimilables al gobierno central a efectos de requisitos de recursos propios): La misma valoración que el gobierno central.
 - Clase 2 (asimilables a las entidades de crédito a los efectos de requisitos de recursos propios): Un grado de valoración por debajo del asignado al gobierno central.
 - Clase 3 (resto de entidades): Se aplicarán las mismas reglas que a las entidades privadas.
- Para las empresas no financieras del área euro, en caso de no existir o no poderse establecer con base en valoraciones realizadas por instituciones externas, se aplicará el mismo régimen previsto para los préstamos o créditos no hipotecarios. En dicho régimen las entidades de crédito pueden aplicar su propio sistema interno de valoración, o bien el sistema interno de valoración gestionado por el banco central, o bien los sistemas de valoración basados en herramientas estándar homologadas.²⁶

Activos no negociables. Préstamos o créditos no hipotecarios

La adecuación de los niveles de riesgo de crédito para préstamos o créditos no hipotecarios se determina con las siguientes reglas:

- i) Todas las entidades de contrapartida tienen que seleccionar una fuente principal de valoración de entre las que están disponibles y se han publicado como aceptables. Si la fuente elegida son las instituciones externas que proporcionan valoraciones de riesgo de crédito, podrán utilizarse todos los sistemas aceptados, considerándose con preferencia las valoraciones específicas de riesgos para préstamos o créditos sobre las realizadas para emisores. Si se trata de cualquiera de las otras tres fuentes, debe elegir un sistema principal de valoración que proporcione, caso de existir más de uno.²⁷
- ii) Las entidades de contrapartida tienen que mantener su elección de fuente de valoración durante al menos un año. Si una entidad decidiese cambiar de fuente seleccionada, una vez transcurrido dicho plazo, debe remitir una propuesta razonada al Banco de España.
- iii) Una entidad de contrapartida puede ser autorizada a utilizar más de un sistema o fuente de valoración, previa solicitud razonada remitida al Banco de España. Puesto que la fuente principal debe cubrir la mayor parte de los deudores en las operaciones de préstamo o crédito que la entidad proponga, el uso de otra fuente de valoración tiene que estar justificado por insuficiente cobertura de aquella.

²⁶ En el caso de que un activo negociable sea admisible en garantía porque cumpla el requisito de suficiente calidad del riesgo de crédito por alguna de estas tres fuentes alternativas, no será publicado en la lista de activos admisibles.

²⁷ Si una entidad de contrapartida no hiciera declaración expresa de un sistema principal de valoración, el Banco de España determinará cuál será el sistema a tener en cuenta, considerando especialmente la cobertura esperada respecto a las entidades deudoras y avalistas en las operaciones de préstamo de la entidad de contrapartida.

- iv) La determinación de calidad crediticia suficiente a partir de la fuente elegida se realiza de forma diferente de acuerdo al tipo de deudor o garante:
- a) Para los deudores o garantes pertenecientes al sector público (gobiernos regionales, locales o entidades de derecho público) si existe una valoración realizada por la fuente o sistema seleccionados por la contrapartida, se aplicará en primer lugar. Si no la hubiera, una valoración realizada por una institución externa (agencia) sería aplicable.
 - b) Finalmente, para dichos deudores o garantes pertenecientes al sector público, si no existe ninguna valoración, se utilizará el procedimiento previsto para los activos negociables: Serán asignados a una de las tres categorías previstas en la Directiva de la UE sobre requisitos de recursos propios. La valoración de su calidad crediticia se derivará implícitamente a partir de la categoría a la que sean asignados y de la valoración de calidad crediticia de la Administración Central española (Reino de España).
 - c) Para las empresas no financieras, se aplicarán exclusivamente las valoraciones realizadas por las fuentes o sistemas seleccionados por la contrapartida, según el orden preestablecido de prevalencia. En caso de que la fuente seleccionada sean las instituciones externas de valoración de la calidad crediticia, será aplicable la valoración más favorable.

4. RÉGIMEN JURÍDICO DE CONSTITUCIÓN DE LAS GARANTÍAS

Los valores y otros activos localizados en España admisibles en garantía de operaciones, podrán ser pignoralos a favor del Banco de España, o bien ser objeto de transmisión por medio de compraventa, de acuerdo con los procedimientos aprobados para cada caso.

De conformidad con el número 3 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", las garantías se constituirán según los procedimientos, requisitos y formalidades que sean exigibles de acuerdo con la normativa aplicable al mercado, registro o depositario central en el que los mismos estén negociados, registrados o depositados.

4.1. Pignoración de valores: documentos acreditativos de la titularidad de los derechos sobre los activos

El Banco de España exigirá como documentos acreditativos de la titularidad de los derechos sobre los activos negociables que garanticen las operaciones de política monetaria y financiación intradía los siguientes:

- 4.1.1. Certificados de Inmovilización de saldos de Deuda Pública Anotada, expedidos por Iberclear a favor del Banco de España.
- 4.1.2. Certificados acreditativos de la legitimación, emitidos por los organismos registradores para otros mercados donde los valores cotizan, según se indica seguidamente:
 - 4.1.2.1. Por Iberclear, acreditativos de los saldos propios de sus entidades adheridas.
 - 4.1.2.2. Por la Confederación Española de Cajas de Ahorros, como entidad adherida a Iberclear, respecto a valores cuya titularidad corresponda a otra entidad, cuando aquellos estén incluidos en sus saldos de terceros.
 - 4.1.2.3. Por entidades de crédito adheridas a Iberclear, respecto a valores cuya titularidad corresponda a otra entidad, cuando aquellos formen parte de sus saldos de terceros.
 - 4.1.2.4. Otros certificados acreditativos de la legitimación emitidos por los Servicios de Compensación y Liquidación de las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao y Valencia para los saldos propios de las entidades adheridas a los mismos.
 - 4.1.2.5. Los certificados acreditativos de la legitimación relativa de valores emitidos por entidades adheridas a los servicios de compensación y liquidación especificados en el punto 4.1.2.4. anterior, respecto a sus saldos de terceros.
 - 4.1.2.6. Los certificados acreditativos de la legitimación de valores emitidos por otras entidades adheridas a Iberclear, respecto de sus saldos de terceros.
 - 4.1.2.7. Los certificados de inscripción de prenda emitidos por Iberclear sobre saldos de deuda pública en anotaciones en cuenta.
 - 4.1.2.8. Los certificados de prenda emitidos por entidades adheridas a Iberclear o a los Servicios de Compensación y Liquidación a los que se refiere el apartado anterior, respecto de los valores incluidos en sus saldos de terceros.
 - 4.1.2.9. Cuando los valores de garantía estén depositados o registrados fuera de España, se estará a lo que disponga la legislación aplicable en el territorio donde resida la entidad depositaria.
 - 4.1.2.10. Mediante comunicación del Banco de España se notificará cualquier nuevo documento acreditativo de la titularidad de los valores que pudiera crearse como consecuencia de la regulación de nuevos procedimientos de registro o por la aparición de nuevas entidades que presten servicios centralizados de registro y depósito de valores. Del mismo modo será publicado cualquier cambio en los procedimientos previstos por el Banco de España para el trámite de la documentación correspondiente.

4.1.3. En el caso de valores materializados en títulos físicos, éstos quedarán depositados en una entidad designada de común acuerdo entre el Banco de España y el garante, constituyendo el resguardo de depósito expedido el documento justificativo de la legitimación.

4.2. Pignoración de valores: otros requisitos

4.2.1. En los certificados o resguardos deberá constar expresamente que los valores que amparan son de titularidad de la entidad a la que se certifica y que sobre ellos no pesa tipo alguno de compromiso, traba, retención o embargo que impida su libre negociación, debiendo indicar, además, que se expide el certificado o resguardo a los efectos de pignorar dichos valores en el Banco de España.

4.2.2. Con anterioridad a la fecha de formalización del contrato, el garante deberá suministrar la siguiente información para cada uno de los valores de renta fija que vayan a depositar en prenda:

- Código ISIN.
- Denominación del valor.
- Nominal unitario.
- Nominal total.
- Número de certificado de legitimación o inmovilización emitido por la Central Depositaria de valores.
- Nombre de los apoderados que firmarán el contrato.
- Fecha prevista para la firma.

4.3. Pignoración de valores: servicios tripartitos prestados por Iberclear

4.3.1. En el marco del servicio tripartito de gestión automática de garantías prestado por Iberclear y con la finalidad de aportar valores en garantía de sus operaciones con el Banco de España, las entidades de contrapartida podrán abrir una cuenta propia de valores en el sistema de compensación y liquidación relativo a las operaciones realizadas en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones y en el Mercado de Renta Fija AIAF (en adelante, "CADE"). Esta cuenta estará pignorada desde su apertura a favor del Banco de España en garantía de las obligaciones que para la contrapartida se deriven de las operaciones concluidas entre ambos. A efectos del procedimiento para la constitución de esta garantía y del régimen aplicable a la cuenta pignorada, se estará a lo dispuesto en las circulares 02/2014 y 03/2014, de 28 de mayo, y en las Instrucciones 03/2014 y 04/2014, de 18 de junio, de Iberclear, y en aquellas otras normas que en cada momento las modifiquen o sustituyan, así como a la documentación contractual que suscriban el Banco de España y la entidad de contrapartida según lo previsto en el apartado 4.5.1. siguiente y en el apartado I del Anexo 7 de esta Aplicación Técnica.

4.3.2. Todos los activos negociables que se transfieran a la cuenta así pignorada quedarán, por el mero hecho de su inscripción en la cuenta, sujetos a la prenda constituida sobre la misma. Iberclear comunicará electrónicamente al Banco de España en cada momento el importe efectivo global de los valores transferidos a la cuenta pignorada por cada entidad de contrapartida, no siendo necesario en este caso que las entidades aporten al Banco de España otros documentos adicionales acreditativos de la titularidad de los activos ni de la constitución de prenda sobre la cuenta de

valores y los activos negociables que en cada momento se transfieran e inscriban en la misma.

4.4. Pignoración de valores: servicios tripartitos transfronterizos de Clearstream Banking Frankfurt

En el caso de los valores pignorados en el marco del servicio tripartito de gestión de garantías prestado por Clearstream Banking Frankfurt, se estará a lo dispuesto en la Aplicación Técnica 6/2014 del Banco de España, sobre el servicio de corresponsalía de activos, así como a la documentación contractual que suscriban el Banco de España y la entidad de contrapartida según lo previsto en el apartado 4.5.1. siguiente y al apartado II del Anexo 7 de esta Aplicación Técnica.

En la pignoración de activos en el marco de la utilización de estos servicios, el Deutsche Bundesbank actuará como banco corresponsal del Banco de España y comunicará electrónicamente a éste en cada momento el importe efectivo global de los valores pignorados por cada entidad de contrapartida mediante la utilización de este servicio. No será necesario en este caso que las entidades de contrapartida aporten al Banco de España otros documentos adicionales acreditativos de la titularidad de los activos objeto de prenda ni de la constitución de la misma.

4.5. Instrumentación y formalización de contratos

4.5.1. Las garantías constituidas de acuerdo con lo previsto en este apartado 4 tendrán como finalidad asegurar el cumplimiento de las obligaciones que la entidad de contrapartida asume en virtud del "Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos" (el "contrato de crédito") o del "Contrato Marco para operaciones temporales dobles", según corresponda en cada caso, que deberán ser firmados por el Banco de España y la entidad de contrapartida con anterioridad o simultáneamente a la aportación de los activos.

Asimismo, aquellas entidades de contrapartida que deseen hacer uso de los servicios tripartitos de Iberclear y/o de Clearstream Banking Frankfurt a efectos de constituir las garantías a las que se refieren los apartados 4.3. y 4.4. anteriores con el fin de asegurar sus obligaciones bajo el contrato de crédito, deberán suscribir aquellos acuerdos, adendas al contrato de crédito y/o documentos adicionales que de conformidad con los modelos dispuestos al efecto en cada momento por el Banco de España puedan resultar necesarios a su juicio para dar cumplimiento a la normativa vigente en cada momento.

4.5.2. El "Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos" instrumenta, por un lado, la relación de crédito que se establece entre el acreditado y el Banco de España, como consecuencia de la ejecución de las operaciones de política monetaria y de financiación intradía (obligación principal) y, por otro, la constitución de prendas en garantía de las obligaciones derivadas de dicha relación de crédito (obligaciones accesorias).

4.5.3. El "Contrato Marco para operaciones temporales dobles" tiene como objeto regular la formalización entre el Banco de España y las entidades de contrapartida de operaciones temporales dobles y de compraventa con pacto de recompra sobre

activos negociables, que podrán servir para instrumentar operaciones de financiación del Eurosistema.

4.5.4. Las garantías previstas en este apartado 4 –con excepción de la formalización de las garantías referidas en el apartado 4.4., a la que será de aplicación la legislación alemana-, se regirán por lo previsto en la disposición adicional sexta de la Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del Banco de España.

4.5.4. Las personas que formalicen los contratos o, en su caso, cualesquiera otros documentos o comunicaciones necesarios para la aportación de activos y válida constitución de garantías sobre los mismos, deberán tener otorgados poderes bastantes para la firma de dichos documentos. Dichos documentos deben cumplir con las especificaciones del apartado 4.7 de esta Aplicación Técnica.

Las entidades deberán aportar el original y una fotocopia de dichos poderes con anterioridad a la firma del contrato correspondiente.

Las comunicaciones electrónicas al Banco de España en formato SWIFT acreditan plenamente la voluntad de la entidad frente al Banco de España y se entenderán realizadas por personas debidamente facultadas de acuerdo con lo previsto en los párrafos anteriores, siendo de la exclusiva competencia de ésta la forma en la que faculte o autorice a las personas que deban emitir tales comunicaciones.

4.6. Devolución de valores aportados en garantía

4.6.1. La devolución de los valores pignorados deberá ser solicitada por la entidad de contrapartida mediante escrito dirigido al Banco de España en el que, junto con la descripción detallada de los valores aportados en garantía cuya devolución se solicita, deberá figurar la fecha prevista de devolución. El escrito de solicitud deberá figurar el nombre de la persona o personas firmantes.

4.6.2. En el caso de valores que se encuentren depositados en la cuenta de valores pignorada a favor del Banco de España de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.3. anterior, la retirada de los mismos de la cuenta sólo podrá tener lugar en los términos y según el procedimiento establecido por Iberclear para la reducción de la posición global garantizada por la contrapartida o para la sustitución de activos en la prestación de servicios tripartitos de gestión automática de garantías. El Banco de España recibirá directamente de la entidad de contrapartida la solicitud de reducir a una determinada cuantía la posición global garantizada para las operaciones de una contrapartida a través de este servicio.

Del mismo modo, en el caso de valores pignorados en garantía del Banco de España mediante la utilización de los servicios tripartitos transfronterizos prestados por Clearstream Banking Frankfurt, la cancelación de la garantía sobre activos negociables sólo podrá tener lugar de acuerdo con los términos y según el procedimiento establecido por Clearstream Banking Frankfurt para la reducción de la posición global garantizada por la contrapartida o para la sustitución de activos en la prestación de dichos servicios de gestión automática de garantías. El Banco de España recibirá a través de Deutsche Bundesbank, en su condición de banco corresponsal, la solicitud de reducir a una determinada cuantía la posición global garantizada para las operaciones de una contrapartida a través de este servicio

4.6.3. En todo caso, no podrá procederse a la devolución de los valores pignorados o a la reducción de la posición garantizada a través de servicios tripartitos de gestión automática de garantías, en tanto esos activos o esa posición sean necesarios para cubrir las obligaciones pendientes de la entidad de contrapartida frente al Banco de España en la fecha en la que se solicita tal devolución o reducción.

4.7 Minuta de poder que deberán otorgar las entidades para concluir con el Banco de España operaciones de política monetaria y operaciones de financiación de vencimiento inferior a un día

Las entidades que deseen contratar con el Banco de España operaciones de política monetaria o de financiación intradía, instrumentadas en el contrato de crédito y en el “Contrato Marco para operaciones temporales dobles” deberán otorgar los poderes cuya minuta se incluye como “Anexo 1” de esta norma.

Estos poderes se han configurado como poderes estándar, lo que evita proceder al bastanteo pormenorizado de diferentes documentos y deberán ser otorgados ante Notario, inscritos en el Registro Mercantil y publicados en el BORME

4.8 Minuta de poder que deberán otorgar las entidades con el fin de concluir con el Banco de España exclusivamente operaciones de financiación de vencimiento inferior a un día

Las entidades que deseen contratar con el Banco de España exclusivamente operaciones de financiación intradía deberán otorgar los poderes cuya minuta se incluye como “Anexo 2” a esta Aplicación Técnica.

5. CONSTITUCIÓN DE PRENDA SOBRE DERECHOS DE CRÉDITO DERIVADOS DE PRÉSTAMOS O CRÉDITOS NO HIPOTECARIOS

De conformidad con lo previsto en la disposición adicional sexta de la Ley 13/1994, de 1 de junio, y con lo especificado en el apartado 2.2 de esta norma, el Banco de España aceptará la pignoración de derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios como garantía apta en las operaciones de financiación del Eurosistema.

El procedimiento para su pignoración será el siguiente:

5.1 Determinación de la garantía efectiva que representan los derechos de crédito

Los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios aportados en garantía serán valorados aplicando las normas referidas en los apartados 6 y 8 siguientes y en el anexo 4 de esta Aplicación Técnica.

5.2. Documentación previa y comunicaciones electrónicas

5.2.1. Condiciones previas

La entidad que desee aportar este tipo de activos deberá haber suscrito presencialmente en el Banco de España con anterioridad el contrato de crédito y el “Acuerdo de prenda sobre préstamos o créditos no hipotecarios” (el “acuerdo de prenda”), ambos de conformidad con los modelos dispuestos al efecto en cada momento por el Banco de España, así como cualesquiera

otras adendas y documentos adicionales que puedan resultar necesarios a juicio del Banco de España al efecto de dar cumplimiento a la normativa vigente en cada momento.

Asimismo, con carácter previo a la constitución de las garantías y en la forma que se determine, la entidad deberá someterse a la verificación de la idoneidad de los sistemas utilizados y de los procedimientos seguidos para elaborar y remitir al Banco de España los documentos e información requeridos para la pignoración de los derechos de crédito y para el cumplimiento de las obligaciones que se deriven de este tipo de operaciones. No obstante lo anterior, el Banco de España podrá autorizar el comienzo de la pignoración de derechos de crédito antes de que la verificación haya tenido lugar, sujeto a que la entidad presente una declaración de idoneidad de sus sistemas y procedimientos internos en los términos que acuerde el Banco de España en cada momento. Esta declaración no sustituirá a la verificación, la cual deberá efectuarse en todo caso.

5.2.2. Constitución, modificación y cancelación de la prenda sobre derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios

Los usuarios autorizados de cada entidad tendrán acceso, a través de los medios y procedimientos de comunicación que integran la Conexión Técnica al Banco de España, regulada en la Aplicación Técnica 2/2011 y sucesivas que la sustituyan, a la transacción “Préstamos en Garantía: Pignoración y Mantenimiento” (en adelante, “la Transacción”). Por este medio se comunicarán al Banco de España los datos requeridos para la constitución de la garantía pignoraticia sobre derechos de crédito en garantía del contrato de crédito.

Una vez comunicados por el usuario autorizado de una entidad de contrapartida los datos relativos a un préstamo o crédito no hipotecario, y ejecutadas las verificaciones y los controles que en cada caso procedan por parte del Banco de España, se incorporarán al registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía los referidos derechos de crédito, quedando desde ese momento pignorados los derechos de crédito derivados del préstamo o crédito correspondiente en garantía del contrato de crédito en los términos del mismo y del acuerdo de prenda. La aplicación de gestión de activos de garantía asignará a los derechos de crédito pignorados la valoración que corresponda de acuerdo con los criterios y reglas de esta Aplicación Técnica.

Del mismo modo, los usuarios autorizados de la entidad podrán por medio de este sistema realizar comunicaciones al Banco de España de modificaciones de datos relativos a derechos de créditos previamente aportados en garantía o comunicaciones a efectos de la cancelación de la garantía constituida sobre los mismos. Las cancelaciones de garantías serán efectivas desde el momento en que se den de baja en el registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía de los datos relativos al préstamo o crédito correspondiente.

5.2.3. Facultades de los usuarios autorizados

La entidad deberá comunicar al Banco de España, en la forma indicada en la Aplicación Técnica 2/2011 y las sucesivas que la sustituyan, los usuarios autorizados para acceder en su nombre a la Transacción. Cualquier operación o actuación llevada a cabo a través de este sistema a los efectos previstos en esta Aplicación Técnica por un usuario autorizado se entenderá realizada a todos los efectos por una persona debidamente facultada para ello por la entidad de contrapartida y vinculará a la entidad a todos los efectos previstos en el contrato de crédito y el acuerdo de prenda.

5.3. Procedimiento

5.3.1. Pignoración de derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios

El Banco de España aceptará la aportación en garantía de derechos de crédito por aquellas entidades que hayan suscrito el acuerdo de prenda, mediante la incorporación al registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía de los datos identificativos del préstamo o crédito objeto de prenda comunicados por la entidad de acuerdo con lo previsto en el apartado 5.2.2 anterior. El Banco de España asignará a cada préstamo o crédito no hipotecario un código identificativo, que deberá ser utilizado cuando se notifiquen cualesquiera modificaciones del correspondiente préstamo o crédito no hipotecario y para la cancelación de la garantía sobre el mismo.

En cualquier caso, el Banco de España podrá solicitar en todo momento aquella información adicional sobre los préstamos y créditos no hipotecarios que estime oportuna, junto con su correspondiente acreditación documental.

5.3.2. Comunicación de las modificaciones de datos de préstamos o créditos no hipotecarios

Las modificaciones de los préstamos o créditos no hipotecarios de los que derivan los derechos de crédito objeto de prenda deberán comunicarse al Banco de España electrónicamente. Introducido el código identificativo del préstamo, la Transacción presentará al usuario los datos registrados y, en su caso, permitirá su modificación.

Sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado 5.6.2.3 siguiente, las amortizaciones o reembolsos que puedan producirse a lo largo de la vida del préstamo o crédito se comunicarán tan pronto como se produzcan, quedando la entidad sujeta a lo previsto en la estipulación 5.1. del acuerdo de prenda.

En cualquier caso, el Banco de España podrá solicitar en todo momento la información que estime oportuna sobre cualquier modificación, junto con su correspondiente acreditación documental.

5.3.3 Cancelación parcial de la prenda sobre préstamos o créditos no hipotecarios

Sin perjuicio de lo previsto en los párrafos siguientes, la cancelación parcial de la prenda, que implica la extinción del derecho real de garantía respecto de los derechos de crédito derivados de un préstamo o crédito no hipotecario concreto previamente pignorados, deberá solicitarse al Banco de España

mediante la Transacción. Si el valor efectivo correspondiente a los derechos de crédito respecto de los cuales se solicita la cancelación de la garantía, establecido según los criterios de valoración previstos en esta Aplicación Técnica, no fuese necesario para cubrir las obligaciones pendientes de la entidad de contrapartida bajo el contrato de crédito, los datos del correspondiente préstamo o crédito se darán de baja en el registro electrónico de la aplicación de gestión de activos de garantía, quedando desde ese momento cancelado el derecho real de prenda respecto de los derechos de crédito derivados de tal préstamo o crédito no hipotecario.

En el caso de que la cancelación se deba a la amortización total anticipada del derecho de crédito, tras la comunicación de la entidad al Banco de España a través de la Transacción, los datos correspondientes al préstamo o crédito no hipotecario se darán de baja en el registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía de inmediato, quedando la contrapartida sujeta a lo previsto en la estipulación 5.1. del acuerdo de prenda.

Llegada la fecha de vencimiento de un préstamo o crédito, de acuerdo con la información comunicada por la entidad, el Banco de España procederá a la cancelación de la prenda mediante la baja de los datos correspondientes al mismo en el registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía, quedando la contrapartida sujeta a lo previsto en la estipulación 5.1. del acuerdo de prenda.

También podrá cancelarse a iniciativa del Banco de España la prenda sobre derechos de crédito en los casos en los que se identificase la existencia de vínculos estrechos de la entidad con el deudor, la pérdida por el deudor de la condición de admisible a juicio del Banco de España o el incumplimiento de cualquier otro requisito de elegibilidad o para el uso de los derechos de crédito como activo de garantía, todo ello sin perjuicio de la responsabilidad en que pueda incurrir la entidad por incumplimiento de sus obligaciones de información y/o de aquellas otras asumidas en virtud del contrato de crédito y el acuerdo de prenda.

5.3.4. Procedimiento de contingencia

Cuando por motivos técnicos no resulte posible la comunicación de datos según lo previsto en el apartado 5.2.2 anterior, a efectos de lo previsto en los apartados anteriores de este apartado 5.3, el Banco de España podrá excepcionalmente autorizar la comunicación de los mismos por persona debidamente autorizada por otros medios que sean a su juicio adecuados para su incorporación al registro electrónico correspondiente a la aplicación de gestión de activos en garantía.

5.3.5. Terminación del acuerdo de prenda

La terminación del acuerdo de prenda se efectuará de conformidad con los términos previstos en el mismo.

5.4. Elementos subjetivos del acuerdo de prenda

5.4.1. Beneficiario de la garantía

El beneficiario de la garantía es el Banco de España.

5.4.2. Acreditado

Se incluirán en este apartado los datos relativos a la entidad de contrapartida firmante del contrato de crédito.

5.4.3. Acreedor del préstamo o crédito

Será el propio acreditado. En el caso de que el titular del contrato de crédito sea una sucursal, la aportación en garantía de derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios de los que sea acreedora su matriz u otra sucursal de la misma matriz, requerirá la previa autorización por escrito de la matriz.

5.5. Contenido de las comunicaciones electrónicas

Las entidades, a través de sus usuarios autorizados, comunicarán según lo previsto en este apartado 5 los datos que se requieran en cada caso, en función de la operación que se desee realizar. Se seguirán a este respecto las instrucciones del manual de la Transacción, disponible en la página web del Banco de España.

Cualquier acción referida a un préstamo o crédito ya pignorado, requerirá la previa introducción del código identificativo del préstamo o crédito en cuestión. Este código lo asigna el Banco de España al pignorarse los derechos de crédito derivados del préstamo o crédito y debe figurar en cualquier comunicación posterior referida a ese préstamo o crédito.

En la comunicación de pignoración, la entidad deberá reflejar el código interno que le haya asignado al préstamo o crédito y, si éste fuese transfronterizo, el que haya notificado el banco central extranjero.

Los datos identificativos del préstamo o crédito no hipotecario del que derivan los derechos de crédito objeto de prenda serán los siguientes:

5.5.1. Clase y tipo de activo

La Transacción presenta dos opciones de selección del procedimiento en función de la clase de préstamo o crédito del que deriva el derecho de crédito objeto de prenda: doméstico o transfronterizo. Son transfronterizos aquellos préstamos que siguen el procedimiento propio del Modelo de Corresponsalía de Bancos Centrales, el cual, como normal general, será aplicable siempre que el préstamo o crédito esté sujeto a una legislación extranjera.

Asimismo, entre los datos requeridos en la comunicación de pignoración se hará constar el tipo de préstamo, con especial indicación si se trata de un préstamo sindicado.

5.5.2. Entidad deudora

Deberá expresarse la razón social completa y el código identificativo: necesariamente NIF o CIR (código asignado por la Central de Información de Riesgos del Banco de España), este último si el deudor es extranjero, en cuyo caso, si el préstamo fuese “transfronterizo” en el sentido del apartado 5.5.1.

anterior, también se deberá indicar el código local armonizado comunicado por el respectivo banco central extranjero.

5.5.3. Domicilio de la entidad deudora

Se indicará el domicilio social de la entidad deudora, así como el domicilio a efectos de notificaciones.

5.5.4. Fecha de formalización

Deberá indicarse la fecha de la firma del documento en el que se ha formalizado el préstamo o crédito del que derivan los derechos de crédito objeto de prenda.

5.5.5. Importe principal del préstamo o crédito

Se indicará el importe principal del préstamo o crédito del que derivan los derechos de crédito objeto de prenda, en euros o en la divisa admisible, en su caso. En el caso de préstamos o créditos sindicados, se indicará el importe del principal total de la operación.

5.5.6. Divisa en que esté denominado el préstamo o crédito

5.5.7. Vencimiento del préstamo o crédito

Deberá indicarse el vencimiento previsto para la cancelación definitiva del préstamo o crédito del que derivan los derechos de crédito objeto de prenda.

5.5.8. Cantidades desembolsadas por el acreedor y pendientes de reintegro, a la fecha de constitución de la garantía.

Se indicará en euros o en la divisa en que esté denominado el préstamo o crédito, el importe desembolsado por el acreedor y pendiente de reintegro a la fecha de comunicación de pignoración. En el caso de un préstamo o crédito sindicado, se expresará el mismo concepto aunque, en este caso, referido exclusivamente a la participación del acreedor en dicho préstamo o crédito.

5.5.9. Tipo de interés

Deberá aparecer la siguiente información:

Tipo de interés: fijo o indiciado. En este último caso se indicará, además, la periodicidad de la revisión.

5.5.10. Garantías personales o reales del préstamo o crédito

Se expresará, en su caso, la entidad garante o avalista del préstamo o crédito. En este sentido, se deberá tener en cuenta que, como se ha indicado, no se admitirán los derechos de crédito cuyos deudores no cumplan los requisitos señalados en el punto 2.2 de esta Aplicación Técnica, salvo que existan garantes o avalistas que reúnan las condiciones exigidas en dicho apartado 2.2, y siempre que la garantía o aval cumpla los requisitos formales y materiales indicados en el párrafo viii) del mismo apartado.

Los datos del garante o avalista deberán introducirse en la Transacción cuando sean determinantes de la admisibilidad del préstamo.

5.5.11. Legislación aplicable al préstamo o crédito

Se hará mención expresa de la legislación aplicable al contrato de préstamo o crédito.

5.5.12 Nombre, código identificativo y domicilio del agente

Si se trata de un préstamo o crédito no hipotecario sindicado.

5.6. Importe efectivo disponible con cargo a las garantías

5.6.1. Disposición del importe efectivo disponible con cargo a las garantías aportadas

El importe correspondiente al valor efectivo cubierto por las garantías aportadas podrá quedar a disposición de la entidad de contrapartida en el mismo día de la constitución de la prenda.

5.6.2. Modificación del importe efectivo disponible con cargo a las garantías

5.6.2.1. Exclusión de préstamos o créditos no hipotecarios incluidos en el acuerdo de prenda

De acuerdo con lo previsto en el apartado 5.3.3. anterior, el Banco de España se reserva el derecho a cancelar la prenda sobre los derechos de crédito derivados de cualquiera de los préstamos o créditos objeto del acuerdo de prenda, disminuyendo, en consecuencia, el importe efectivo disponible bajo el contrato de crédito.

5.6.2.2. Importe desembolsado por el acreedor y pendiente de reintegro bajo el préstamo o crédito en la fecha de pignoración

No se podrán aportar en garantía los derechos de crédito correspondientes sólo a una parte del importe desembolsado y pendiente de reintegro de los correspondientes préstamos o créditos. Por consiguiente, siempre coincidirá el importe desembolsado por el acreedor y pendiente de reembolso por el deudor con el importe de los derechos de crédito aportados en garantía.

5.6.2.3. Amortizaciones o reembolsos de los préstamos o créditos no hipotecarios objeto del acuerdo de prenda

No obstante lo previsto en los apartados 5.3.2 y 5.3.3 anteriores, las entidades podrán comunicar anticipadamente las amortizaciones o reembolsos totales o parciales futuros, en la forma prevista en el manual de la Transacción, procediéndose en la fecha de amortización o reembolso a disminuir el importe efectivo disponible bajo el contrato de crédito.

5.7. Verificaciones de la existencia de préstamos y créditos no hipotecarios

El Banco de España podrá aplicar las siguientes medidas para verificar la existencia de los préstamos y créditos aportados en garantía:

- i) Requerir a la entidad de contrapartida una certificación y compromiso frente al Banco de España, con periodicidad al menos trimestral, de la existencia y características de los préstamos y créditos pignorados;
- ii) Verificación con carácter excepcional por parte del Banco de España o de los auditores externos de la entidad, de los procedimientos seguidos por la entidad de contrapartida para enviar al Banco de España la información relativa a la existencia de los préstamos y créditos; y
- iii) Comprobaciones aleatorias de la calidad y exactitud de la información facilitada en las referidas certificaciones (verificaciones *ex post*).

En relación con esta última medida, el Banco de España, de forma aleatoria y con periodicidad anual, requerirá a las entidades para que se sometan a verificaciones e inspecciones que acrediten la existencia de los préstamos no hipotecarios pignorados y sus características, el cumplimiento de los requisitos de admisibilidad y la exactitud y veracidad de los documentos e informaciones que en cada momento estén obligadas a elaborar y remitir. Las verificaciones deberán efectuarse por la empresa auditora de la propia entidad sobre la base de la muestra de préstamos que determine el Banco de España, cumplimentándose a tal fin el modelo de informe que en cada momento se establezca. En caso de detectarse incidencias, y sin perjuicio de que éstas puedan ser susceptibles de sanción de acuerdo con las disposiciones aplicables, las verificaciones podrán extenderse a la totalidad de los préstamos o crédito no hipotecarios pignorados.

Sin perjuicio de todo lo anterior, el Banco de España podrá requerir de la entidad contrapartida, en cualquier momento, la información y documentación que estime oportuna para acreditar cualquier extremo en relación a los préstamos o créditos no hipotecarios pignorados.

5.8. Constitución de prenda sobre préstamos y créditos no hipotecarios a favor del Banco Central Europeo u otros bancos centrales nacionales de la UE

La constitución de prenda sobre préstamos y créditos no hipotecarios a favor del Banco Central Europeo o de alguno de los bancos centrales nacionales de la Unión Europea que soliciten al Banco de España la presentación del servicio de corresponsalía para formalizar a su favor estas pignoraciones, se regirá por los procedimientos que Banco de España determine a estos efectos en cada momento, que contemplarán la firma de un acuerdo de prenda ajustado al modelo que con tal fin se establezca.

5.9. Consultas

Cualquier duda o aclaración sobre el contenido de las normas relativas a la constitución de prenda sobre derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios regulada en la presente Aplicación Técnica podrá consultarse a los teléfonos 913385288 ó 913385055 de la Unidad de Garantías del Banco de España.”

6. VALORACIÓN DE LOS VALORES DE RENTA FIJA Y PRÉSTAMOS O CRÉDITOS NO HIPOTECARIOS

Todos los activos de garantía están sujetos a valoración diaria.

Las normas generales de valoración de los activos de garantía localizados en España se encuentran expresadas en el apartado 4 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales".

Los precios de mercado más representativos definidos por el Eurosistema y, en su caso, los precios teóricos calculados mediante procedimientos unificados serán proporcionados diariamente al Banco de España por los gestores del sistema CEPH (*Common Eurosystem Pricing Hub*).

De acuerdo con el apartado 4 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", cuando se haga uso de servicios tripartitos de gestión de activos de garantía, el proceso de valoración de los activos se realizará por Iberclear o en Clearstream Banking Frankfurt, según corresponda, en su condición de agentes tripartitos, que realizarán dicha valoración sobre la base de la información que les facilite el Banco de España y Deutsche Bundesbank en cada caso.

7. MÁRGENES INICIALES EN LAS OPERACIONES GARANTIZADAS

En el momento de la entrada en vigor de esta Aplicación Técnica no se aplican márgenes iniciales en las operaciones garantizadas.

8. RECORTES AL VALOR DE LAS GARANTÍAS

Los recortes de valoración de las garantías establecidos en la Cláusula VI, apartado 6, de las "Cláusulas Generales" se definen como porcentajes determinados para cada clase de activo. Se aplican sobre el valor efectivo resultante del proceso diario de valoración a precios de mercado o sustitutivos de éstos, solamente en las operaciones de inyección de liquidez.

A partir de la entrada en vigor de esta Aplicación Técnica los recortes aplicables son:

8.1 Activos negociables

Se clasifican a este efecto en cinco categorías con grado de liquidez decreciente, basado en clasificación por emisores y tipos de activo.

Niveles para los activos con tipo de interés fijo y con cupón cero²⁸. Categorías 1 y 2 de la escala armonizada de calidad crediticia (desde AAA hasta A-).

Categoría 1: Deuda pública del Gobierno Central y deuda emitida por bancos centrales:

²⁸ Si un activo tuviera diferentes tipos de pagos de cupón, el recorte se calcularía según el que corresponda a los pagos pendientes de realizar. El recorte sería entonces el mayor de los aplicables a instrumentos con la misma vida residual considerando cualquiera de los tipos de cupón posibles entre los que el instrumento tuviera durante su vida restante.

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	0,5%	0,5%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	1,0%	2,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	1,5%	2,5%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	2,0%	3,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	3,0%	4,0%
con vida residual mayor de 10 años	5,0%	7,0%

Categoría II: Deuda pública de gobiernos regionales y locales, instrumentos de deuda tipo cédulas hipotecarias Jumbo ²⁹ y deuda emitida por agencias (institutos públicos de financiación) ³⁰ y organismos supranacionales:

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	1,0%	1,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	1,5%	2,5%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	2,5%	3,5%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	3,5%	4,5%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	4,5%	6,5%
con vida residual mayor de 10 años	8,0%	10,5%

Los instrumentos de deuda tipo cédulas hipotecarias Jumbo están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

Categoría III: Los bonos garantizados (cédulas hipotecarias, cédulas territoriales o valores asimilables), deuda emitida por sociedades y otros emisores, y bonos garantizados que no cumplan con la directiva OICVM, tanto los estructurados como los multiemisor:

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	1,0%	1,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	2,0%	3,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	3,0%	4,5%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	4,5%	6,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	6,0%	8,0%
con vida residual mayor de 10 años	9,0%	13,0%

Los bonos garantizados tipo cédulas hipotecarias tradicionales, así como los bonos garantizados que no cumplan la directiva OICVM, tanto los estructurados como los multiemisores, están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

²⁹ Solamente emisiones con saldo de al menos 1000 millones de euros para las cuales existan al menos tres entidades creadoras de mercado que proporcionen regularmente cotizaciones de oferta y demanda.

³⁰ Únicamente agencias clasificadas por el Eurosistema dentro de esta categoría.

Los bonos garantizados de las categorías 1 y 2 de la escala armonizada de calificación crediticia tienen un recorte adicional del 8% en caso de que sean utilizadas por el emisor. A estos efectos se considera uso propio su aportación en garantía por parte del emisor y por las entidades con vínculos estrechos con el mismo por importe superior al 75% de su saldo nominal en circulación.

Categoría IV: Deuda emitida por instituciones de crédito sin cobertura adicional y por sociedades financieras distintas de instituciones de crédito (no garantizados).

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	6,5%	6,5%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	8,5%	9,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	11,0%	11,5%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	12,5%	13,5%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	14,0%	15,5%
con vida residual mayor de 10 años	17,0%	22,5%

Los bonos simples emitidos por entidades de crédito están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

Categoría V: Titulizaciones de activos

10 % en todos los casos.

Los activos de este grupo tendrán una reducción del 5% aplicable directamente sobre la valoración al precio relevante cuando dicho precio sea calculado, por no existir precio de mercado válido, de acuerdo con lo establecido en el apartado 6 de esta Aplicación Técnica.

Niveles para los activos con tipo de interés fijo y con cupón cero. Categoría 3 de la escala armonizada de calidad crediticia (desde BBB+ hasta BBB-).

Categoría I: Deuda pública del Gobierno Central y deuda emitida por bancos centrales:

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	6,0%	6,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	7,0%	8,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	9,0%	10,0%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	10,0%	11,5%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	11,5%	13,0%
con vida residual mayor de 10 años	13,0%	16,0%

Categoría II: Deuda pública de gobiernos regionales y locales, instrumentos de deuda tipo cédulas hipotecarias Jumbo y deuda emitida por agencias (institutos públicos de financiación) y organismos supranacionales

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	7,0%	7,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	10,0%	14,5%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	15,5%	20,5%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	16,0%	22,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	18,5%	27,5%
con vida residual mayor de 10 años	22,5%	33,0%

Los instrumentos de deuda tipo cédulas hipotecarias Jumbo están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

Categoría III: Los bonos garantizados (cédulas hipotecarias, cédulas territoriales o valores asimilables), deuda emitida por sociedades y otros emisores, y bonos garantizados que no cumplan con la directiva OICVM, tanto los estructurados como los multiemisores.

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	8,0%	8,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	15,0%	16,5%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	22,5%	25,0%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	26,0%	30,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	27,0%	32,5%
con vida residual mayor de 10 años	27,5%	35,0%

Los bonos garantizados están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

Los bonos garantizados de la categoría 3 de la escala armonizada de calificación crediticia tienen un recorte adicional del 12% en caso de que sean utilizadas por el emisor. A estos efectos se considera uso propio su aportación en garantía por parte del emisor y por las entidades con vínculos estrechos con el mismo por importe superior al 75% de su saldo nominal en circulación.

Categoría IV: Deuda emitida por instituciones de crédito sin cobertura adicional y por sociedades financieras distintas de instituciones de crédito (no garantizados).

	Interés fijo	Cupón cero
con vida residual hasta 1 año	13,0%	13,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	24,5%	26,5%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	32,5%	36,5%

con vida residual desde 5 hasta 7 años	36,0%	40,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	37,0%	42,5%
con vida residual mayor de 10 años	37,5%	44,0%

Los bonos simples emitidos por entidades de crédito están sujetos a un recorte de valoración adicional cuando su valor haya sido calculado con precio teórico. Este se aplicará directamente al valor resultante en forma de reducción del 5%, antes de la aplicación del recorte ordinario.

El cómputo de plazos de vida residual hasta la amortización se efectuará desde la fecha de validez efectiva en la aplicación de los recortes de valoración, hasta la fecha de amortización final prevista para cada activo. Si existieran opciones de amortización final anticipada, los plazos se calcularían hasta la nueva fecha desde el día en que se decida el ejercicio de dicha opción.

Niveles para los activos con tipo de interés variable.

A los instrumentos de renta fija con cupones variables, cuando estén incluidos en las categorías I a IV, se les aplicará el mismo recorte de valoración que a los instrumentos de cupón fijo correspondientes al grupo de vida residual entre cero y un año para la categoría de liquidez y grupo de calidad crediticia que les corresponda.³¹

8.2 Activos no negociables. Préstamos o créditos no hipotecarios

Los préstamos o créditos no hipotecarios se clasifican a estos efectos en dos grupos, según incorporen obligaciones de pagos de intereses a tipo fijo o a tipo variable. A su vez, los préstamos o créditos a tipo fijo se distinguen si su valoración diaria se realiza con un precio teórico calculado por el Banco de España o se valoran por su importe nominal pendiente de amortización.

Categorías 1 y 2 de la escala armonizada de calidad crediticia (desde AAA hasta A-):

	Interés fijo con valoración precio teórico	Interés fijo con valoración por nominal
con vida residual hasta 1 año	10,0%	12,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	12,0%	16,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	14,0%	21,0%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	17,0%	27,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	22,0%	35,0%
con vida residual mayor de 10 años	30,0%	45,0%

Categoría 3 de la escala armonizada de calidad crediticia (desde BBB+ hasta BBB-):

	Interés fijo	Interés fijo con
--	--------------	------------------

³¹ Un pago de cupón a tipo de interés variable debe estar referenciado a un tipo de interés de mercado y su periodo de revisión no debe ser superior a un año. Los pagos de cupones con revisiones en periodos superiores a un año se consideran como pagos a interés fijo cuyo plazo de vencimiento corresponde a la vida residual del instrumento de renta fija.

	con valoración precio teórico	valoración por nominal
con vida residual hasta 1 año	17,0%	19,0%
con vida residual desde 1 hasta 3 años	29,0%	34,0%
con vida residual desde 3 hasta 5 años	37,0%	46,0%
con vida residual desde 5 hasta 7 años	39,0%	52,0%
con vida residual desde 7 hasta 10 años	40,0%	58,0%
con vida residual mayor de 10 años	42,0%	65,0%

El recorte aplicable a los préstamos o créditos no hipotecarios con pagos a tipo de interés variable es el mismo de los préstamos o créditos a tipo de interés fijo clasificados en el grupo de vida residual desde cero hasta un año, correspondiente a la misma clasificación de calidad crediticia y consecuente con la aplicación de la misma metodología de valoración. Se considera que los pagos se hacen a interés variable si están vinculados a una referencia de tipo de interés y el periodo de reajuste para dichos tipos no es superior a un año. En el caso de que los reajustes se hicieran en periodos superiores a un año, se tratarán como activos con tipo de interés fijo y la vida residual a considerar será la vida residual total del préstamo o crédito. En el caso de los préstamos o créditos cuyos pagos de intereses estén ligados a índices o tasas de inflación, los recortes aplicables serán los correspondientes a préstamos o créditos a tipo de interés fijo.

En los casos en que un préstamo o crédito no hipotecario tenga previstos pagos tanto a tipos de interés fijos como variables, se considerarán únicamente los que se hayan de efectuar durante el tiempo pendiente hasta la amortización. Si aún así hubieran de producirse pagos a tipos de interés fijos y variables, los préstamos o créditos serán considerados como a tipo de interés fijo y se les calculará la vida residual como la total del préstamo o crédito.

A todos los valores no negociables resultantes de la cuasititulización de activos hipotecarios (RMBD) se les aplicará un recorte de valoración del 39,5%

Los depósitos a plazo fijo no están sujetos a ningún recorte de valoración.

Las modificaciones de los porcentajes de recorte aplicables serán publicadas regularmente mediante Aplicación Técnica.

Para los activos de garantía localizados en el extranjero a que hace referencia el apartado 7 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", las reglas de aplicación de los recortes de valoración serán idénticas a las especificadas en esta Aplicación Técnica.

9. LIMITES EN RELACIÓN CON EL USO DE BONOS SIMPLES EMITIDOS POR ENTIDADES DE CRÉDITO

Las entidades de contrapartida sólo podrán aportar como activos de garantía bonos simples emitidos por entidades de crédito correspondientes a un determinado emisor o, en su caso, a la agregación de la misma clase de valores emitidos por un mismo emisor y por cualquier

otra sociedad con la que éste tenga vínculos estrechos, -según se definen estos en las Cláusulas Generales (número 1.4 de la Cláusula VI)-, cumpliendo la condición siguiente:

El valor asignado por el Eurosistema, tras la aplicación de los recortes de valoración, al conjunto de bonos simples emitidos por una entidad de crédito y por todas las demás entidades con las que dicha entidad tenga vínculos estrechos, aportados por una misma entidad de contrapartida, no podrá exceder del 5% del valor total de los activos de garantía aportados por dicha entidad en cada momento, una vez aplicados los recortes de valoración correspondientes. No obstante, este límite no será aplicable en los casos siguientes:

- i. Bonos simples emitidos por entidades de crédito garantizados por una entidad del sector público con potestad para recaudar impuestos; y
- ii. Bonos simples emitidos por entidades de crédito cuyo valor una vez aplicados los recortes no supere los 50 millones de euros.

En caso de fusión o establecimiento de vínculos estrechos (en los términos antes referidos) entre emisores de bonos simples de entidades de crédito, tales emisores únicamente tendrán la consideración como grupo emisor unificado a efectos de la aplicación del presente límite, transcurrido un año desde la fecha de la fusión o el establecimiento del vínculo estrecho.

10. AJUSTES POR VALORACION DE LAS GARANTIAS (MÁRGENES DE VARIACIÓN)

En el marco de lo dispuesto en el apartado 8 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", conviene regular mediante la presente Aplicación Técnica los siguientes aspectos:

10.1 Valores pignorados

10.1.1. En el supuesto previsto en el apartado 8.1.3 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", el efectivo a adeudar estará constituido por el déficit, calculado por diferencia entre el valor de mercado ajustado³² total de los activos y el saldo de la financiación a garantizar, que incluye los intereses devengados.

10.1.2. El umbral de reposición, a que se refiere el apartado 8.1.6 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales", será calculado mediante la aplicación de un porcentaje determinado al saldo vivo total de la financiación concedida más los intereses devengados hasta la fecha de cálculo, de las operaciones de préstamo a cada entidad. El importe resultante se restará del montante del principal e intereses de dicha financiación. De esta forma se obtendrá un límite inferior o umbral de reposición. Si el valor efectivo de las garantías después de una revisión, que incluye los recortes aplicables, resultase mayor que el establecido como umbral de reposición, no se exigiría la aportación de nuevas garantías.

El porcentaje aplicable desde la entrada en vigor de esta Aplicación Técnica para cálculo del umbral de reposición será del 0,5%.

³² Dicho valor está definido en el apartado 1.2 de la Cláusula III de las "Cláusulas Generales", como "... el valor de mercado de los activos objeto de contratación, deducido cualquier recorte, porcentaje o cantidad establecida por el Banco de España en sus previsiones sobre valoración de activos de garantía para operaciones de política monetaria."

10.2 Valores objeto de compraventa con pacto de recompra o de compraventa simultánea.

10.2.1. El umbral de liquidación, a que se refieren los apartados 8.2.5 y 8.2.6 de la Cláusula VI de las "Cláusulas Generales" será calculado mediante la aplicación de un porcentaje determinado al importe efectivo de la compraventa más los intereses devengados a la fecha de cálculo. El importe resultante se añadirá y restará al importe efectivo de la operación más los intereses devengados. De esta forma se obtendrán unos límites superior e inferior o umbrales de aplicación de los ajustes por valoración. Si el valor de mercado ajustado de los activos objeto de la operación resultase comprendido entre ambos límites, incluidos los propios umbrales, no se efectuaría ninguna operación de exigencia o aportación de efectivo.

El porcentaje aplicable desde la entrada en vigor de esta Aplicación Técnica para el cálculo de los umbrales de aplicación de ajustes, establecidos en los apartados 8.2.5 y 8.2.6 de las "Cláusulas Generales" será del 0,5%

10.2.2 Las fórmulas aplicables para el cálculo de ajustes de valoración se incluyen en el Anexo 3 de esta Aplicación Técnica.

11. REMUNERACIÓN DE LOS SALDOS DE EFECTIVO TRANSFERIDOS POR LA APLICACIÓN DE AJUSTES DE VALORACION DE LAS GARANTÍAS

La remuneración de los saldos de efectivo transferidos por la aplicación de ajustes de valoración está establecida en la Cláusula VI, apartado 9, de las "Cláusulas Generales". Las reglas a que se refiere el apartado 9.3 de la misma son las siguientes:

11.1 El cálculo y la liquidación de estos intereses serán efectuados el último día hábil de cada mes natural para todos los saldos registrados desde la anterior liquidación. La misma resultará de la aplicación del tipo de interés de referencia, definido en el apartado 9.2 de la Cláusula VI, a los saldos diarios netos de cada entidad resultantes de los importes de efectivo cargados y abonados. Dicho cálculo será el resultado de aplicar la fórmula siguiente:

$$\sum_{i=1}^n = \frac{E_i \cdot r_i}{36.000}$$

donde,

n = número de días transcurridos desde la liquidación anterior

E_i = saldo neto entre efectivo aportado y recibido por la entidad en el día i

r_i = tipo de interés de referencia en el día i en %

11.2 La fecha de aplicación a estos efectos de las variaciones del tipo de interés será precisamente la de liquidación efectiva de las operaciones regulares de financiación a que correspondan.

11.3 El abono o adeudo de intereses calculado según las reglas anteriores, se efectuará en apuntes separados a favor de la entidad o del Banco de España según corresponda.

12. NORMA DEROGATORIA

La Aplicación Técnica 3/2014, queda derogada.

13. ENTRADA EN VIGOR

Esta Aplicación Técnica entrará en vigor el 4 de noviembre de 2014.

Javier Alonso
Director General de Operaciones
Mercados y Sistemas de Pago

Anexo 1

Minuta de poder para la realización de operaciones con el Banco de España

“Ante mí, comparece, que interviene en nombre y representación de, según acredita mediante y, a tal efecto:

EXPONE

Que la entidad que representa se propone concertar con el Banco de España operaciones mediante las que se va a instrumentar la política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales, así como operaciones de financiación con vencimiento inferior a un día, firmando, a tal efecto, los correspondientes contratos, en el contexto del Tratado de la Comunidad Europea, los Estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del Banco Central Europeo, la Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del Banco de España y las orientaciones y directrices correspondientes del Banco Central Europeo.

El compareciente, según interviene, tiene a mi juicio, capacidad legal necesaria para ... y, a su efecto:

OTORGA

Que confiere poder especial tan amplio como se requiera y sea necesario en Derecho, en favor de

D., con N.I.F.

D., con N.I.F.

Para que, actuando de forma, puedan realizar las operaciones abajo indicadas, sin limitación de cantidad y con sujeción a las “Cláusulas generales aplicables a las operaciones de política monetaria del Banco de España” y a las “Cláusulas generales relativas a las condiciones uniformes de participación en TARGET2-Banco de España (TARGET2-BE)”, así como a las aplicaciones técnicas, instrucciones y demás documentos relativos a dichas operaciones, que los puedan complementar, desarrollar y modificar o que resulten previstos por las disposiciones legales o por la normativa e instrucciones del Banco de España aplicables por razón de la materia:

A) Tomar dinero a préstamo y/o a crédito del Banco de España, constituyendo cualquier tipo de garantía, ya sea personal o real, y en particular, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios; firmando al efecto, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía, contratos y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar tales garantías y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las garantías constituidas en los registros correspondientes.

B) Suscribir con el Banco de España contratos para operaciones temporales dobles o de compraventa con pacto de recompra sobre valores u otros activos, incluido el “Contrato marco para operaciones temporales dobles” o cualquier otro relativo a las mencionadas operaciones que en cada momento tenga aprobado el Banco de España así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

C) Suscribir con el Banco de España contratos de swap o permuta financiera, incluido el denominado “Contrato marco para operaciones de swap en divisas de política monetaria” (Master foreign exchange SWAP), según el modelo que, en cada momento, tenga aprobado el Banco de España así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

D) Suscribir contratos de compra-venta de valores y otros activos con el Banco de España, con arreglo a lo dispuesto en las “Cláusulas generales aplicables a las operaciones de política monetaria del Banco de España” y cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

E) Formalizar operaciones de depósito de efectivo con el Banco de España, con arreglo a lo dispuesto en las “Cláusulas generales aplicables a las operaciones de política monetaria del Banco de España”; firmando al efecto, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, contratos y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos.

F) Suscribir con el Banco de España contratos de depósito o custodia de valores u otros activos localizados en España o en otro Estado, así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

G) Suscribir con el Banco de España contratos de depósito de todo tipo de bienes, tomar dinero a préstamo y/o a crédito del Banco de España, constituyendo cualquier tipo de garantía, a favor del Banco de España o del Tesoro Público actuando a través del Banco de España, ya sea personal o real, y en especial, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios; firmando a estos efectos, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso, incluido el “Acuerdo de prenda sobre préstamos o créditos no hipotecarios” y el “Contrato de constitución y prenda de depósitos de efectivo”, así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar las garantías constituidas y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las mismas en los registros correspondientes.

H) Prestar, constituir, concertar, conceder, ratificar, renovar, prorrogar, ampliar, reducir, ceder, transferir y liquidar cualquier tipo de garantía, a favor del Banco de España o del Tesoro Público actuando a través del Banco de España, ya sea personal o real, para garantizar obligaciones propias o de terceros, y en particular, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no

hipotecarios; firmando al efecto, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía, contratos y cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes en cada caso así como pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar tales garantías y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las garantías constituidas en los registros correspondientes.

I) Suscribir cualesquiera otros contratos, contratos marco o anexos a ellos, necesarios para concluir con el Banco de España operaciones de Política Monetaria, operaciones de financiación intradía u otras operaciones en el ejercicio de sus funciones para asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas, cualquier tipo de garantía, real o personal, sobre todo tipo de bienes y derechos, firmando cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados fueran necesarios o convenientes en cada caso para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar las garantías constituidas y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las mismas en los registros correspondientes.

J) Solicitar y realizar cuantas gestiones y firmar cuantos documentos sean necesarios o convenientes en relación con la suspensión o terminación de las operaciones concluidas con el Banco de España.

K) Comparecer ante el Banco de España con el fin de realizar cualesquiera declaraciones y cuantas acciones y procedimientos sean necesarios o convenientes para la validez y eficacia de los actos y operaciones realizados, o los instrumentos o documentos formalizados, como consecuencia de las facultades conferidas en el presente poder.

L) En el ejercicio de las facultades conferidas en los apartados precedentes, convenir los pactos y condiciones que estime oportunos, sometiéndose a la ley y jurisdicción que estime procedente, realizar y recibir toda clase de declaraciones de voluntad, manifestaciones y notificaciones, presentar los documentos públicos y/o privados en cualquier tipo de registro u oficina para su inscripción y/o validación.

LL) Realizar cuantas acciones, conexas o complementarias sean necesarias para el completo cumplimiento del mandato recibido.

M) Suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para el ejercicio de las facultades recibidas, incluso si fuese necesario, escrituras o pólizas de subsanación, novación, modificación o ratificación de las escrituras o pólizas que firme el apoderado".

Las facultades otorgadas que se confieren en el presente poder, han de interpretarse ampliamente, pues no tienen carácter limitativo, sino simplemente enunciativo.

Anexo 2

Minuta de poder para la conclusión de operaciones de financiación con el Banco de España, con vencimiento inferior a un día

“Ante mí, comparece, que interviene en nombre y representación de, según acredita mediante
y, a tal efecto:

EXPONE

Que la entidad que representa se propone concertar con el Banco de España operaciones de financiación con vencimiento inferior a un día (operaciones de financiación intradía), en el contexto del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, los Estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del Banco Central Europeo, la Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del Banco de España y las orientaciones y directrices correspondientes del Banco Central Europeo.

El compareciente, según interviene, tiene a mi juicio, capacidad legal necesaria para ... y, a su efecto:

OTORGA

Que confiere poder especial tan amplio como se requiera y sea necesario en Derecho, en favor de

D., con N.I.F.

D., con N.I.F.

Para que, actuando de forma, puedan realizar las operaciones abajo indicadas, sin limitación de cantidad y con sujeción a las “Cláusulas generales aplicables a las operaciones de política monetaria del Banco de España” y a las “Cláusulas generales relativas a las condiciones uniformes de participación en TARGET2-Banco de España (TARGET2-BE)”, así como a las aplicaciones técnicas, instrucciones y demás documentos relativos a dichas operaciones, que los puedan complementar, desarrollar y modificar o que resulten previstos por las disposiciones legales o por la normativa e instrucciones del Banco de España aplicables por razón de la materia:

A) Tomar dinero a préstamo y/o a crédito del Banco de España, en operaciones con vencimiento inferior a un día, constituyendo cualquier tipo de garantía, ya sea personal o real, y en particular, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios; firmando al efecto, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía, contratos y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar tales garantías y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las garantías constituidas en los registros correspondientes.

B) Suscribir con el Banco de España contratos para operaciones temporales dobles o de compraventa con pacto de recompra sobre valores u otros activos, con un vencimiento

inferior a un día, así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

C) Suscribir con el Banco de España contratos, cualquiera que sea su denominación, de depósito o custodia de valores u otros activos localizados en España o en otro Estado, así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos contratos.

D) Suscribir con el Banco de España contratos de depósito de todo tipo de bienes, tomar dinero a préstamo y/o a crédito del Banco de España, constituyendo cualquier tipo de garantía, a favor del Banco de España o del Tesoro Público actuando a través del Banco de España, ya sea personal o real, y en especial, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios; firmando a estos efectos, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso, así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar las garantías constituidas y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las mismas en los registros correspondientes.

E) Prestar, constituir, concertar, conceder, ratificar, renovar, prorrogar, ampliar, reducir, ceder, transferir y liquidar cualquier tipo de garantía, a favor del Banco de España o del Tesoro Público actuando a través del Banco de España, ya sea personal o real, para garantizar obligaciones propias o de terceros, y en particular, fianzas, cesiones en garantía y prendas, con o sin desplazamiento de la posesión, sobre toda clase de bienes y derechos, incluido el efectivo y los derechos de crédito derivados de préstamos o créditos no hipotecarios; firmando al efecto, cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados, modelos de garantía, contratos y estipulaciones adicionales fueran necesarios o convenientes en cada caso así como cualesquiera otros documentos necesarios o convenientes para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar tales garantías y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las garantías constituidas en los registros correspondientes.

F) Suscribir con el Banco de España cualesquiera otros contratos, contratos marco o anexos a ellos, para instrumentar las operaciones de financiación de vencimiento inferior a un día, constituyendo para asegurar el cumplimiento de las obligaciones asumidas, cualquier tipo de garantía, real o personal, sobre todo tipo de bienes y derechos, firmando cuantas pólizas, escrituras o documentos públicos o privados fueran necesarios o convenientes en cada caso para la plena eficacia de los pactos contenidos en los aludidos documentos; pudiendo, asimismo, modificar, sustituir y cancelar las garantías constituidas y quedando facultados para realizar todos los actos que fueran oportunos para la inscripción, en su caso, de las mismas en los registros correspondientes.

G) Solicitar y realizar cuantas gestiones y firmar cuantos documentos sean necesarios o convenientes en relación con la suspensión o terminación de las operaciones concluidas con el Banco de España.

H) Comparecer ante el Banco de España con el fin de realizar cualesquiera declaraciones y cuantas acciones y procedimientos sean necesarios o convenientes para la validez y eficacia de los actos y operaciones realizados, o los instrumentos o documentos formalizados, como consecuencia de las facultades conferidas en el presente poder.

I) En el ejercicio de las facultades conferidas en los apartados precedentes, convenir los pactos y condiciones que estime oportunos, sometiéndose a la ley y jurisdicción que estime procedente, realizar y recibir toda clase de declaraciones de voluntad, manifestaciones y notificaciones, presentar los documentos públicos y/o privados en cualquier tipo de registro u oficina para su inscripción y/o validación.

J) Realizar cuantas acciones, conexas o complementarias sean necesarias para el completo cumplimiento del mandato recibido.

L) Suscribir cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para el ejercicio de las facultades recibidas, incluso si fuese necesario, escrituras o pólizas de subsanación, novación, modificación o ratificación de las escrituras o pólizas que firme el apoderado”.

Las facultades otorgadas que se confieren en el presente poder, han de interpretarse ampliamente, pues no tienen carácter limitativo, sino simplemente enunciativo.

Anexo 3

Fórmulas que se emplean para el cálculo de los ajustes por valoración (márgenes de variación)

1. Para el conjunto de activos pignorados

$$A_k = \sum_{i=1}^h VN_{ki} P_i (1 - r_i) - \sum_{j=1}^n MF_{kj}$$

donde,

A_k = Importe base para realización del ajuste de la entidad k

h = Número de activos diferentes que la entidad k tiene depositados en garantía

VN_{ki} = Valor nominal del activo i que la entidad k tiene depositado en garantía (o alternativamente número de unidades del activo depositadas)

P_i = Precio efectivo en tanto por uno sobre el nominal del valor nominal para valoración del activo i (o precio unitario si la variable anterior está en número de unidades del mismo)

r_i = Recorte en tanto por uno aplicable al activo i en la fecha de cálculo

n = Número total de operaciones distintas de financiación temporal contratadas por el Banco de España con la entidad k

MF_{kj} = Montante actual (con los intereses devengados hasta la fecha de cálculo) de la financiación concedida por Banco de España a la entidad k en la operación

Si el valor A_k es mayor o igual que cero, el ajuste por valoración será cero.

Si el valor A_k es menor que cero, el ajuste por valoración a favor del Banco de España será igual al valor de A_k . No obstante, seguirá siendo cero mientras el valor calculado para el conjunto de los activos aportados en garantía sea superior al umbral de reposición de garantías establecido. Dicho umbral se calculará con la fórmula siguiente:

$$U_k^- = \sum_{j=1}^n MF_{kj} - t \sum_{j=1}^n MF_{kj}$$

donde,

U_k^- = Umbral de reposición para la entidad k

n = Número total de operaciones distintas de financiación temporal contratadas por el Banco de España con la entidad k

MF_{kj} = Montante actual (con los intereses devengados hasta la fecha de cálculo) de la financiación concedida por Banco de España a la entidad k en la operación j

t = Valor en tanto por uno del porcentaje aplicable para el cálculo del umbral de reposición en la fecha de cómputo

2. Para los activos de cada operación objeto de compraventa doble

$$A_{kj} = VN_{kj}P_j(1 - r_j) - MF_{kj}$$

donde,

A_{kj} = Importe base para realización del ajuste de la entidad k correspondiente a la operación j de compraventa doble

VN_{kj} = Valor nominal del activo objeto de compraventa doble en la operación j con la entidad k (o alternativamente número de unidades del activo)

P_j = Precio efectivo en tanto por uno sobre el nominal para valoración del activo correspondiente a la operación j (o precio unitario si la variable anterior está en número de unidades del mismo)

r_j = Recorte en tanto por uno aplicable al activo objeto de compraventa en la operación j en la fecha de cálculo

MF_{kj} = Montante actual (con los intereses devengados hasta la fecha de cálculo) de la financiación concedida por Banco de España a la entidad k en la operación j

Si el valor A_{kj} es igual a cero, el ajuste por valoración será cero.

Si el valor A_{kj} es menor que cero, el ajuste por valoración a favor del Banco de España será igual a dicho importe. No obstante, seguirá siendo cero mientras el valor calculado para los activos objeto de la compraventa sea superior o igual al umbral de aplicación de los ajustes por valoración. Dicho umbral se calculará con la fórmula siguiente:

$$U_{kj}^- = MF_{kj}(1-t)$$

donde,

U_{kj}^- = Umbral inferior de aplicación del ajuste por valoración para la operación j de la entidad k.

MF_{kj} = Montante actual (con los intereses devengados hasta la fecha de cálculo) de la financiación concedida por Banco de España a la entidad k en la operación j

t = Valor en tanto por uno del porcentaje aplicable para el cálculo del umbral de reposición en la fecha de cómputo

Si el valor A_{kj} es mayor que cero, el ajuste por valoración a favor de la entidad k será igual a dicho importe. No obstante, seguirá siendo cero mientras el valor calculado para los activos objeto de la compraventa sea inferior al umbral de aplicación de los ajustes por valoración. Dicho umbral se calculará con la fórmula siguiente:

$$U_{kj}^+ = MF_{kj}(1+t)$$

donde,

U_{kj}^+ = Umbral superior de aplicación del ajuste por valoración para la operación j de la entidad k.

MF_{kj} = Montante actual (con los intereses devengados hasta la fecha de cálculo) de la financiación concedida por Banco de España a la entidad k en la operación j

t = Valor en tanto por uno del porcentaje aplicable para el cálculo del umbral de reposición en la fecha de cómputo

Anexo 4

Valoración de activos de garantía en ausencia de precio de mercado

Préstamos o créditos no hipotecarios a tipo de interés fijo

Se consideran a los efectos de este anexo “préstamos o créditos a tipo de interés fijo” todos aquellos en los que el tipo de interés esté fijado para toda la vida del préstamo o crédito o aquellos en que, aunque el tipo de interés esté ligado a otro de referencia, existan topes máximos y/o mínimos al tipo aplicable y en la fecha de cálculo hayan sido efectivamente alcanzados.

A partir del 27 de febrero de 2012 los préstamos o créditos no hipotecarios a tipo de interés fijo son valorados, a efectos de la pignoración de los derechos de crédito derivados de los mismos como garantía del "Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos", por el 100% de su importe desembolsado y pendiente de reintegro.

En el caso de que un préstamo o crédito hubiese sido admitido como activo de garantía amparado por la existencia de un aval explícito, y este no asegure el reembolso de la totalidad del importe principal y de los intereses regulares del préstamo o crédito, el valor calculado para dicho préstamo o crédito no podrá nunca superar el límite establecido para el aval en términos nominales. Si el Banco de España lo estimase necesario, podrá fijar para tales préstamos o créditos medidas adicionales para control del riesgo.

Préstamos o créditos no hipotecarios a tipo de interés ligado a otro de referencia

Cuando los préstamos o créditos no incluidos entre los definidos en el punto anterior de este anexo, tengan tipo de interés flotante, con un reajuste que se efectúe bajo reglas inequívocas, y siguiendo las prácticas comúnmente aceptadas en el mercado, serán valorados, a efectos de la pignoración de los derechos de crédito derivados de los mismos como garantía del “Contrato de crédito con prenda de valores y otros activos”, por el 100% de su importe desembolsado y pendiente de reintegro.

En los casos en que los préstamos o créditos tengan varios tramos a diferentes tipos y todos ellos cumplan las condiciones del párrafo anterior, se valorarán también por el 100% de su importe desembolsado y pendiente de reintegro.

Será aplicable a estos préstamos o créditos la excepción definida en el último párrafo del punto anterior de este anexo, referente al tratamiento de determinados préstamos o créditos aceptados como activo de garantía por razón de un aval.

Anexo 5

Criterios aplicables para la aceptación de sistemas de valoración del riesgo de crédito y procedimientos para el seguimiento de la eficacia de los mismos

Los procedimientos aplicables para la verificación del cumplimiento de los niveles mínimos de calidad crediticia de los activos de garantía prevén la posibilidad de consultar hasta cuatro fuentes distintas de valoraciones del riesgo. En cada una de dichas fuentes pueden existir diferentes sistemas de valoración.

i. Instituciones externas de valoración del riesgo de crédito (agencias de rating)

Son aquellas instituciones cuyas valoraciones pueden ser empleadas por las entidades de crédito para determinar la ponderación de la exposición al riesgo según la Directiva de la Unión Europea sobre requisitos de recursos propios. Deben cumplir las condiciones siguientes:

1. Haber sido reconocidos formalmente por la autoridad supervisora.
2. Cumplir con los criterios operativos y proporcionar la cobertura apropiada que aseguren el funcionamiento eficaz del control de los activos de garantía para el Eurosistema: disponibilidad de información sobre valoraciones y de la que sea precisa para efectuar la comparación y asignación de las valoraciones con los umbrales vigentes y para poder realizar el seguimiento de su eficacia.

ii. Sistemas de valoración del riesgo de crédito gestionados por los bancos centrales nacionales

Se trata de los cuatro sistemas gestionados por el Banco Federal de Alemania, El Banco de Francia, El Banco Nacional de Austria y el Banco de España. Pueden ser aprobados nuevos sistemas en otros bancos centrales del Eurosistema.

Están sujetos a revisión anual de su eficacia, de acuerdo con las normas aprobadas por el Eurosistema.

iii. Sistemas de valoración del riesgo de crédito gestionados por las entidades de crédito que son contraparte del Banco de España

Un sistema de valoración gestionado por una entidad de crédito (IRB) debe ser autorizado por el Banco de España. A tal efecto la entidad debe remitir su solicitud junto con los documentos siguientes:

- Una copia de la decisión de la autoridad supervisora que autorice a la entidad al empleo de su sistema IRB para la determinación de los requisitos de recursos propios, junto con las condiciones específicas para su aplicación.³³
- Informe sobre los procedimientos de asignación de probabilidad de incumplimiento a los deudores, así como datos sobre los niveles de valoración y las probabilidades de incumplimiento asociadas para el plazo de un año.
- Una copia del Fundamento 3 (disciplina de mercado) que la Directiva de la UE sobre requisitos de recursos propios impone que sea publicado regularmente.³⁴

Estas condiciones son aplicables por igual a todas las entidades de contrapartida sin consideración de situaciones específicas en cuanto a tratarse de sociedad matriz, filial o sucursal, o a que la autoridad supervisora competente corresponda a uno u otro estado de la Unión Europea. En caso de que una sociedad matriz tenga aprobado un sistema IRB por su autoridad supervisora, cualquier filial o sucursal de aquella está autorizada a emplearlo.

Estos sistemas de valoración están sujetos a revisión anual de su eficacia, de acuerdo con las normas aprobadas por el Eurosistema. En función de esta obligación las entidades de crédito tienen que remitir anualmente la siguiente información:

- Una copia actualizada de la valoración efectuada de su sistema por la autoridad supervisora competente.
- Informe de los cambios en su sistema que la autoridad supervisora haya requerido o recomendado, junto con las fechas en que deben haberse cumplido.
- La actualización anual de la información correspondiente al Fundamento 3 que la entidad tiene que publicar.³⁵

iv. Sistemas externos proveedores de servicios de valoración del riesgo de crédito mediante el uso de herramientas estándar homologadas por el Eurosistema

Consisten en herramientas de cálculo específicas apropiadas para valorar la calidad crediticia de los deudores, que tienen que utilizar las cuentas auditadas y otros informes. Son gestionadas por proveedores de servicios.

³³ Esta documentación puede también haber sido enviada directamente por la autoridad supervisora, en cuyo caso no es necesaria su remisión por la entidad de crédito.

³⁴ La solicitud debe ser firmada por el máximo responsable ejecutivo o financiero, o por persona autorizada a hacerlo en su nombre.

³⁵ Cf. Nota 32

Las entidades de contrapartida que deseen emplear alguna de estas herramientas tienen que remitir una solicitud al Banco de España empleando el modelo establecido al efecto, junto con la documentación complementaria reseñada que sirva para evaluar su validez para el Eurosistema.

Estos sistemas de valoración están igualmente sujetos a revisión anual de su eficacia, de acuerdo con las normas aprobadas por el Eurosistema³⁶. En función de esta obligación las entidades proveedoras del servicio tienen que establecer y mantener la infraestructura necesaria para la evaluación de los resultados para todo el colectivo de entidades valoradas.

v. Revisión de la eficacia de los sistemas de valoración de solvencia

Este proceso consistirá en la comparación anual ex post de las tasas de incumplimiento observadas para el conjunto de cada colectivo de entidades valoradas en relación con el umbral aceptable de nivel de riesgo de crédito medido por la referencia de probabilidad de incumplimiento. Su objetivo es asegurar que los resultados de las diferentes fuentes y sistemas son comparables. La revisión se efectuará un año después de la fecha en que fue definido el colectivo de entidades valoradas.

La entidad responsable de la valoración debe definir el colectivo de entidades que cumplan la condición de ser deudores admisibles al comienzo del periodo. Dicha definición debe realizarse separadamente en dos grupos, uno para los niveles 1 y 2 de calificación crediticia, y otro para el nivel 3 de calificación crediticia. Una vez transcurrido el plazo de un año, se calcula la tasa efectiva de incumplimientos para ese colectivo de entidades predefinido. Anualmente, el proveedor de valoraciones de riesgo de crédito debe remitir la lista de entidades incluidas en el colectivo de referencia al comienzo y la de aquellas entidades que incurrieron en incumplimientos en el periodo subsiguiente de doce meses.

Las instituciones externas de valoración del riesgo de crédito y los sistemas externos proveedores de servicios de valoración del riesgo de crédito deberán además remitir un certificado firmado por el consejero delegado, o por signatario autorizado competente en las funciones de auditoría o verificación de cumplimiento, que confirme la exactitud y validez de la información de seguimiento del funcionamiento.

Los sistemas externos proveedores de servicios de valoración del riesgo de crédito deben, asimismo, comprometerse a mantener registros internos de los colectivos de entidades valoradas y de los detalles sobre incumplimientos durante cinco años.

³⁶ La entidad de contrapartida deberá informar inmediatamente al proveedor del sistema acerca de cualquier evento de crédito que pueda indicar un deterioro de la calidad crediticia.

En caso de que se produzcan a lo largo del tiempo, bien en un año, bien durante varios años, desviaciones que sean estimadas como significativas respecto a los umbrales definidos por el Eurosistema, deberán ser analizadas las causas que las han producido. Finalmente, de este análisis podría resultar la modificación del umbral de calidad crediticia aplicable en particular a esos sistemas.

Adicionalmente, se podrá excluir temporal o indefinidamente el sistema de valoración del riesgo de crédito en los casos en que durante varios años no se observe una mejora del funcionamiento o por incumplimiento de la normativa aplicable.

Anexo 6

Requisitos de presentación de datos a nivel de préstamos para los bonos de titulización

Los datos a nivel de préstamos se presentarán y se publicarán, cumpliendo con los requisitos que establece el presente apéndice, en un registro en formato electrónico que deberá ser designado por el BCE como registro de datos a nivel de préstamos y que deberá ajustarse a los requisitos del Eurosistema, entre otros, acceso abierto, amplitud, no discriminación, adecuada estructura de administración y transparencia. A tal efecto, para cada operación se utilizará el formulario de presentación de datos a nivel de préstamos correspondiente al tipo de activos que constituyen el fondo de activos que generan flujo financiero.³⁷

Los datos a nivel de préstamos se presentarán con una periodicidad al menos trimestral y, a más tardar, un mes después de la fecha en la que deban abonarse los intereses respecto del bono de titulización en cuestión. Si no se presentasen o, en su caso, no se actualizasen los datos a nivel de préstamos en el plazo de un mes desde la fecha de pago de intereses, el bono de titulización pertinente dejará de ser admisible. A fin de asegurar el cumplimiento de este requisito, el registro de datos a nivel de préstamos realizará comprobaciones automáticas de coherencia y precisión de las remisiones de datos a nivel de préstamos nuevos y/o actualizados de cada operación.

A partir de la fecha de aplicación a los bonos de titulización de los requisitos de presentación de datos a nivel de préstamos, es decir, cuando sea aplicable el correspondiente formulario de presentación de acuerdo con el tipo de activos, deberá presentarse, para que un bono de titulización sea o, en su caso, siga siendo, admisible, la información detallada préstamo a préstamo del conjunto de activos que generan flujo financiero. En el plazo de tres meses, el bono de titulización deberá alcanzar el nivel mínimo obligatorio de cumplimiento, que se evaluará tomando como referencia la disponibilidad efectiva de datos en los campos de información específicos del formulario de presentación de datos a nivel de préstamos. Para localizar y reflejar los campos de información en los que no constan datos, se incluye en cada formulario un conjunto de seis opciones de "Sin datos" (SD), que deberán cumplimentarse siempre que no se proporcione algún dato específico que exija el formulario. Existe igualmente una séptima opción de SD, aplicable sólo al formulario de presentación de los títulos con garantía hipotecaria comercial (CMBS).

Se detallan en el siguiente cuadro las opciones de SD y su significado respectivo:

Opciones de "Sin datos"	Explicación
SD1	No se reflejan datos, pues no se exigen según los criterios de concesión

³⁷ Las pertinentes versiones de los formularios de presentación de datos a nivel de préstamos aplicables a cada clase de activos se publican en la dirección del BCE en internet.

SD2	Datos recabados a la solicitud pero no incluidos en el sistema de presentación a la finalización
SD3	Datos recabados a la solicitud pero incluidos en un sistema ajeno al utilizado para la presentación
SD4	Datos recabados pero que no estarán disponibles a partir de [año, mes]
SD5	No pertinentes
SD6	No relevantes en la jurisdicción pertinente
SD7	Sólo para préstamos respaldados con títulos con garantía hipotecaria comercial (CMBS) con valor inferior a 500 000 EUR, es decir, el valor del saldo íntegro del préstamo comercial en su constitución

Se aplicará a todos los bonos de titulización el siguiente período transitorio de nueve meses (en función de la fecha a partir de la que son aplicables los requisitos de presentación de datos a nivel de préstamos a cada clase de activos):

- el primer trimestre tras la aplicabilidad de los requisitos será un período de prueba. Si bien ya deben presentarse los datos a nivel de préstamos, no se establece ningún límite al número de campos obligatorios que incluyan valores de SD1 a SD7,
- durante el segundo trimestre, el número de campos obligatorios que incluyan valores SD1 no podrá ser superior al 30% del total de campos obligatorios, y el de campos obligatorios que incluyan valores SD2, SD3 o SD4 no podrá exceder del 40% del total de campos obligatorios,
- en el tercer trimestre, el número de campos obligatorios que incluyan valores SD1 no podrá exceder del 10% del total de campos obligatorios, y el de campos obligatorios que incluyan valores SD2, SD3 o SD4 no podrá ser superior al 20% del total de campos obligatorios,
- al final de este período transitorio de nueve meses no deberán quedar, respecto de ninguna operación, campos obligatorios de datos a nivel de préstamos que contengan valores SD1, SD2, SD3 o SD4 .

Aplicándose estos umbrales, el registro de datos a nivel de préstamos generará y asignará una puntuación a cada operación con bonos de titulización cada vez que se presenten y procesen datos a nivel de préstamos. Esta puntuación reflejará el número de campos obligatorios que incluyen valores SD1 y el de campos obligatorios que incluyen valores SD2, SD3 o SD4, en cada uno de los casos en comparación con el total de campos obligatorios. En este sentido, las opciones SD5, SD6 y SD7 únicamente podrán utilizarse si lo permiten los pertinentes campos del formulario de presentación de datos a nivel de préstamos correspondiente. Del cruce de los dos umbrales se obtiene el siguiente cuadro de asignación de puntuación de la calidad de los datos a nivel de préstamos:

Matriz de puntuación	Campos SD1
-----------------------------	-------------------

		0	≤ 10 %	≤ 30 %	> 30 %
SD2, SD3 o SD4	0	A1	B1	C1	D1
	≤ 20 %	A2	B2	C2	D2
	≤ 40 %	A3	B3	C3	D3
	> 40 %	A4	B4	C4	D4

Según el período transitorio señalado, la puntuación deberá mejorar gradualmente cada trimestre de acuerdo con el siguiente esquema:

Período	Puntuación (admisibilidad)
primer trimestre (presentación inicial)	(no se exige una puntuación mínima)
segundo trimestre	C3 (puntuación mínima)
tercer trimestre	B2 (puntuación mínima)
cuarto trimestre y sucesivos	A1

Respecto de los títulos con garantía en hipotecas residenciales (RMBS), los requisitos de información préstamo a préstamo serán aplicables a partir del 3 de enero de 2013 y el período transitorio de nueve meses finalizará el 30 de septiembre de 2013.

Para los bonos de titulización en que los activos que generan flujo financiero incluyen préstamos a pequeñas y medianas empresas, los requisitos de información préstamo a préstamo serán aplicables a partir del 3 de enero de 2013 y el período transitorio de nueve meses finalizará el 30 de septiembre de 2013.

En cuanto a los títulos con garantía hipotecaria comercial (CMBS), los requisitos de información préstamo a préstamo serán aplicables a partir del 1 de marzo de 2013 y el período transitorio de nueve meses finalizará el 30 de noviembre de 2013.

Para los bonos de titulización en que los activos que generan flujo financiero que incluyen créditos para la compra de vehículos, préstamos al consumo o cuentas por cobrar en arrendamientos, los requisitos de información préstamo a préstamo serán aplicables a partir del 1 de enero de 2014 y el período transitorio de nueve meses finalizará el 30 de septiembre de 2014.

Los bonos de titulización resultantes de la adquisición de derechos de crédito derivados de contratos de tarjetas de crédito quedan sujetos a información préstamo a préstamos a partir del 1 de abril de 2014, finalizando el periodo transitorio el 31 de diciembre de 2014.

Los bonos de titulización emitidos transcurridos al menos nueve meses desde la aplicabilidad de los nuevos requisitos de presentación de datos a nivel de préstamos³⁸ deberán cumplir íntegramente dichos requisitos de presentación desde el momento de la presentación inicial de datos a nivel de préstamos, es decir, a su emisión. Por último, las operaciones con bonos de titulización existentes que no encajen en ninguno de los formularios de presentación de datos a nivel de préstamos seguirán siendo admisibles hasta el 31 de marzo de 2014. El Eurosistema las evaluará individualmente para determinar qué operaciones con bonos de titulización pueden beneficiarse de esta disposición excepcional.

Sin perjuicio de lo establecido en este mismo anexo, el Eurosistema podrá aceptar como bonos de titulización admisibles en garantía algunos con puntuación inferior al nivel A1 incluso después de finalizado el periodo transitorio. Esta decisión debe realizarse tras una evaluación caso a caso, queda sujeta a la provisión de explicaciones oportunas sobre las razones de la insuficiencia de datos. El Consejo de Gobierno del BCE establecerá un nivel máximo y un periodo máximo de tolerancia. Esta información será publicada en el sitio web del BCE.

³⁸ Es decir, el 30 de septiembre de 2013 para los títulos con garantía en hipotecas residenciales (RMBS), el 30 de noviembre de 2013 para los títulos con garantía hipotecaria comercial (CMBS), el 30 de septiembre de 2014 para los créditos para la compra de vehículos, préstamos al consumo o cuentas por cobrar en arrendamientos, y el 31 de diciembre de 2014 para los derechos de crédito derivados de contratos de tarjetas de crédito.

Anexo 7

Procedimientos a seguir en el marco de los servicios tripartitos de gestión automática de garantías prestados por depositarios centrales de valores

I. Servicio de gestión automática de garantías de Iberclear para la actividad de las entidades participantes en el sistema de compensación y liquidación relativo a las operaciones realizadas en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones y en el Mercado de Renta Fija AIAF

Cada entidad de contrapartida que haya suscrito el contrato de crédito podrá mantener una única cuenta pignorada a favor del Banco de España en este servicio, a través de la cual mantener una posición global de valores que garantice sus obligaciones frente al Banco de España. Dicha posición se tratará operativamente como un activo de garantía más de los que componen las garantías pignoraticias constituidas en garantía del contrato de crédito, sin perjuicio de los controles que Banco de España pueda aplicar sobre los valores inscritos en la cuenta pignorada sobre los que se extiende la garantía y que integran la posición garantizada por la entidad de contrapartida.

Cuando en una determinada fecha la posición global que la entidad de contrapartida haya solicitado mantener y la posición global efectivamente garantizada con valores a través de la utilización del servicio tripartito prestado por Iberclear no coincidan, el Banco de España ajustará a la menor de las dos cantidades el límite de la financiación otorgada bajo el contrato de crédito respaldado por la garantía sobre los valores inscritos en la cuenta de valores en Iberclear.

La entidad comunicará directamente a Iberclear las instrucciones de aumento de la posición global garantizada y al Banco de España las de disminución de la misma. El formato de los mensajes MT527 que se enviarán al Banco de España y los de aceptación o rechazo que se recibirán se ajustará a los modelos contenidos en este apartado.

En las disminuciones de posición, la fecha valor deberá ser la misma que la de la instrucción. Sólo se aceptarán instrucciones recibidas antes de las 14:45 horas.

Formato de los mensajes MT 527 a enviar o recibir del Banco de España:

1. MT 527 de solicitud al Banco de España de una reducción de garantías

MT527 CP-BdE: Solicitud Disminución				
Etiqueta	Descripción	Contenido / Referencia	Formato	Obligatorio
Mandatory Sequence A General Information				
16R	Principio de bloque	:16R:GENL	GENL	X
28E	Número de página	:28E:1/ONLY	5n/4!c	X

20C	Referencia del emisor	:20C::SEME//[#SENDER_MSG_REF#]*	:4!c//16x	X
20C	Referencia de la operación para la contrapartida	:20C::CLCI//[#CUST_COLL_IN S_REF#]	:4!c//16x	X
20C	Referencia de la Exposición (única por contrato/entidad). Es el código REN de la Entidad	:20C::SCTR//[#CUST_EXP_REF#]	:4!c//16x	X
23G	Función del mensaje	:23G::NEWM	4!c	X
98A	Fecha valor (formato YYYYMMDD)	:98A::EXRQ//[#VALUE_DATE#]	:4!c//8!n	X
98A	Fecha negociación (formato YYYYMMDD)	:98A::TRAD//[#TRADE_DATE#]	:4!c//8!n	X
22H	Tipo de instrucción de gestión de colateral	:22H::CINT//PADJ	:4!c//4!c	X
22H	Tipo de servicio	:22H::COLA//SLOA	:4!c//4!c	X
22H	Papel de la parte que instruye	:22H::REPR//PROV	:4!c//4!c	X
13B	Cesta de Elegibilidad (opcional)	:13B::ELIG//[#ELIG_REF#]	:4!c//30x	
Mandatory Repetitive Subsequence A1 Collateral Parties				
16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY	X
95P	BIC de la Contrapartida	:95P::PTYA//[#PARTY_A#]	:4!c//4!a2!a2!c3!c	X
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY	X
16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY	X
95P	BIC de BdE	:95P::PTYB//[#PARTY_B#]	:4!c//4!a2!a2!c3!c	X
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY	X
16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY	X
95Q	Collateral Account: Cuenta de prendas triparty en CADE	:95Q::TRAG//[#COLL_A/C#]	:4!c//35x	X
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY	X
End of Subsequence A1 Collateral Parties				
16S	Fin de bloque	:16S:GENL	GENL	X
End of Sequence A General Information				
Optional Sequence B Deal Transaction Details				
16R	Principio de bloque	:16R:DEALTRAN	DEALTRAN	X
98B	Fecha de cierre de la exposición	:98B::TERM//OPEN	:4!c//4!c	X
19A	Nueva cantidad solicitada (Moneda e importe)	:19A::TRAA//EUR[#AMOUNT#]	:4!c//3!a15d	X
16S	Fin de bloque	:16S:DEALTRAN	DEALTRAN	X
End of Sequence B Deal Transaction Details				

* Los campos [# #] son variables, el resto son siempre fijos

2. MT 527 de respuesta del Banco de España (aceptación o rechazo)

Incluye todos los datos recibidos en el mensaje de solicitud original, además del dato aceptación/rechazo (:25D::REST) y, en su caso, el motivo (:70E::CINS).

MT527 BdE-CP: Respuesta Solicitud Disminución			
Etiqueta	Descripción	Contenido / Referencia	Formato
Mandatory Sequence A General Information			
16R	Principio de bloque	:16R:GENL	GENL
28E	Número de página	:28E:1/ONLY	5n/4!c
20C	Referencia del emisor	:20C::SEME//[#SENDER_MSG_REF#]	:4!c//16x
20C	Referencia de la operación para la contrapartida	:20C::CLCI//[#CUST_COLL_INS_REF#]	:4!c//16x
20C	Referencia de la Exposición (única por contrato/entidad). Es el código REN de la Entidad.	:20C::SCTR//[#CUST_EXP_REF#]	:4!c//16x
20C	Referencia RELA (SEME del MT527 recibido de la contrapartida)	:20C::RELA//[#RELATED_REF#]	:4!c//16x
23G	Función del mensaje	:23G:NEWM	4!c
98A	Fecha valor (formato YYYYMMDD)	:98A::EXRQ//[#VALUE_DATE#]	:4!c//8!n
98A	Fecha negociación (formato YYYYMMDD)	:98A::TRAD//[#TRADE_DATE#]	:4!c//8!n
22H	Tipo de instrucción de gestión de colateral	:22H::CINT//PADJ	:4!c//4!c
22H	Tipo de servicio	:22H::COLA//SLOA	:4!c//4!c
22H	Papel de la parte que instruye	:22H::REPR//PROV	:4!c//4!c
13B	Cesta de Elegibilidad (opcional)	:13B::ELIG//[#ELIG_REF#]	:4!c//30x
25D	Respuesta de aceptación (valor CONF) o rechazo (valor DKNY)	:25D::REST//[#RESPONSE_STATUS#]	:4!c//4!c
Mandatory Repetitive Subsequence A1 Collateral Parties			
16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY
95P	BIC de la Contrapartida	:95P::PTYA//[#PARTY_A#]	:4!c//4!a2!a2!c3!c
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY
16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY
95P	BIC de BdE	:95P::PTYB//[#PARTY_B#]	:4!c//4!a2!a2!c3!c
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY

16R	Principio de bloque	:16R:COLLPTY	COLLPTY
95Q	Collateral Account: Cuenta de prendas triparty BdE en CADE	:95Q::TRAG//[#COLL_A/C#]	:4!c//35x
16S	Fin de bloque	:16S:COLLPTY	COLLPTY
End of Subsequence A1 Collateral Parties			
70E	Motivo del rechazo (sólo en caso de rechazo)	:70E::CINS//[motivo rechazo]	:4!c//10*35x
16S	Fin de bloque	:16S:GENL	GENL
End of Sequence A General Information			
Optional Sequence B Deal Transaction Details			
16R	Principio de bloque	:16R:DEALTRAN	DEALTRAN
98B	Fecha de cierre de la exposición	:98B::TERM//OPEN	:4!c//4!c
19A	Nueva cantidad solicitada (Moneda e importe)	:19A::TRAA//[#CURRENCY#][#AMOUNT#]	:4!c//3!a15d
16S	Fin de bloque	:16S:DEALTRAN	DEALTRAN
End of Sequence B Deal Transaction Details			

II. Servicio de gestión automática de garantías en la plataforma XEMAC, operada por Clearstream Banking Frankfurt

Esta forma de garantía se admite en el marco del Modelo de Corresponsalía entre Bancos Centrales, regulado en la Aplicación Técnica 6/2014, según la cual el Banco Federal de Alemania (Deutsche Bundesbank) actuará como banco central corresponsal del Banco de España.

Cada entidad de contrapartida que haya suscrito en contrato de crédito podrá mantener una única posición global de valores que garantice sus obligaciones frente al Banco de España en este servicio. Dicha posición global se tratará operativamente como un activo de garantía más de los que componen las garantías pignoratias constituidas en garantía del contrato de crédito, sin perjuicio de los controles que Banco de España pueda aplicar sobre los valores objeto de la garantía que componen la posición global garantizada por la entidad de contrapartida.

La posición global comunicada por Clearstream Banking Frankfurt al Banco de España, a través de su banco central corresponsal, sobre la base de la cual el Banco de España ajustará el límite de crédito de la entidad respaldado con esa posición, será única y por el importe menor entre la posición global que la entidad de contrapartida haya solicitado mantener y la posición global efectivamente garantizada a través del servicio tripartito.

Todas las comunicaciones, tanto de instrucciones como de confirmaciones o rechazos, se producirán entre la entidad y Clearstream Banking Frankfurt, sin que sea necesaria la comunicación directa con el Banco de España. El procedimiento a seguir y las especificaciones y formatos de los mensajes serán los establecidos por este depositario central para las operaciones de servicios tripartitos realizadas con el Eurosistema a través del Modelo de Corresponsalía entre Bancos Centrales.

El Banco de España rechazará las solicitudes de reducción de la posición global recibidas a partir de las 17:00 horas, lo cual deberá ser tenido en cuenta al enviar este tipo de instrucciones al depositario central de valores.