

OPERACIONES TEMPORALES CON VALORES

Leticia Martin Novás

Especialista de la Unidad de Control de Gestión de Activos y Análisis de Garantías

Seminario sobre Contabilidad y Valoración de Instrumentos Financieros en Banca Central

Madrid, 23 al 26 de abril de 2019

INTERVENCIÓN GENERAL

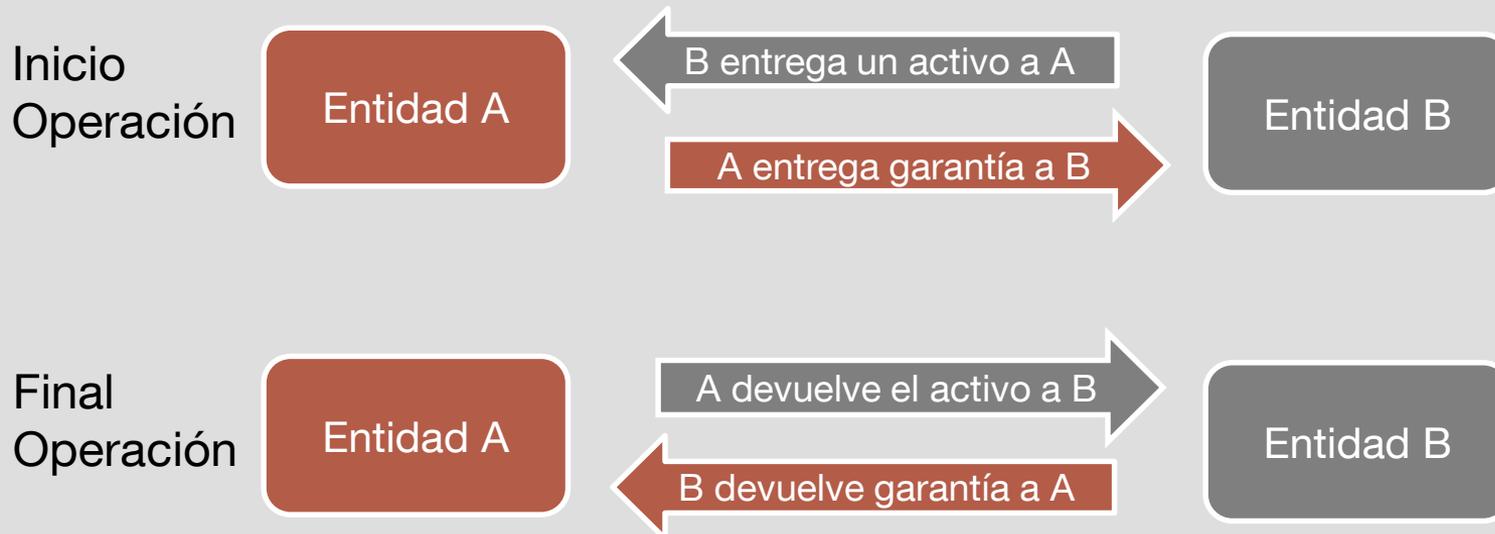


- **CONCEPTOS GENERALES: Definición, Funciones, Costes**
- **NORMATIVA CONTABLE**
- **TIPOS DE OPERACIONES**
 - Cesión Temporal (Repo)
 - Adquisición Temporal (Reverse repo)
 - Préstamos Directos
 - Préstamos automáticos
- **PRÉSTAMOS DE VALORES EN EL EUROSISTEMA**



Definición. Venta de un activo financiero combinada con un acuerdo de recompra de dicho activo a un precio y vencimiento predeterminado.

Mientras dure esta operación, el prestamista del activo recibe del prestatario unos activos que hacen de **garantía** de dicha operación.





- Las operaciones temporales también se conocen como operaciones de recompra o repo.
- La plena titularidad, tanto de los valores prestados como de la garantía, se transfiere entre las partes.
- Se popularizó en los años 70 con la informatización de las inversiones.
- Fuente crucial de financiación garantizada en los mercados interbancarios. Las operaciones se suelen realizar con títulos de deuda pública como son las letras, bonos y obligaciones del estado.
- Instrumento clave en la instrumentación de la política monetaria del Eurosistema.



¿Qué son las garantías?

- Activos que el prestamista puede apropiarse en caso de que el prestatario no reembolse un préstamo en la forma acordada.
- Las entidades financieras solo pueden recibir financiación del Eurosistema si previamente han aportado activos en garantía suficientes.
- El Eurosistema acepta como garantía:
 - 1) efectivo (desde diciembre 2016),
 - 2) valores elegibles en política monetaria :
 - Principal no sometido a condiciones,
 - Ausencia de subordinación,
 - Exigencias de calidad crediticia,
 - Estructura de cupones específica.
- Valor de las garantías:
 - Inicialmente: el valor de los activos de garantía y del efectivo deben ser similares.
 - Durante la duración del contrato: valoración diaria de garantías a precios de mercado que producirá un ajuste (margin).



¿POR QUÉ REALIZA EL EUROSISTEMA OPERACIONES TEMPORALES? (1/3)



Funciones para las carteras de inversión

- a.** Invertir dinero y ganar intereses, minimizando el riesgo de contraparte gracias a las garantías. La entidad de contrapartida obtiene financiación.
- b.** Prestar un valor demandado y obtener un rendimiento. La entidad de contrapartida puede pedir prestado el valor para cubrir una posición corta.

Funciones para las carteras de política monetaria

- 1.** Controlar los tipos de interés en la Eurozona y gestionar la liquidez en el mercado utilizando las herramientas convencionales de política monetaria.
- 2.** Prestar valores adquiridos en el contexto del programa de compras de activos (Quantitative Easing/Asset purchase programme) para aumentar su disponibilidad y así contribuir al buen funcionamiento de los Mercados financieros.

¿POR QUÉ REALIZA EL EUROSISTEMA OPERACIONES TEMPORALES? (2/3)



Objetivos del BCE

- ✓ Estabilidad de precios en niveles próximos al 2% a medio plazo.
- ✓ Facilitar la concesión de crédito a la economía de la Eurozona.

1. Controlar los tipos de interés en la Eurozona e inyectar liquidez en el mercado.

Las operaciones convencionales de política monetaria (operaciones de mercado abierto y facilidades permanentes) se instrumentalizan de dos maneras:

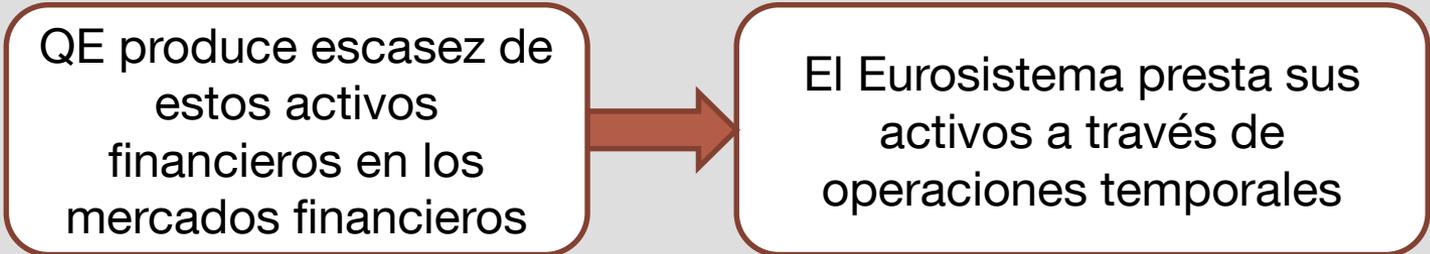
- Adquisiciones temporales de valores con pacto de reventa (Reverse Repo).
- Préstamos con garantía. La central depositaria inmoviliza los activos durante la duración del préstamo. Los activos se pignoran de acuerdo a un contrato de crédito con prenda a unos valores.

Tipos de operaciones de política monetaria	Tipos de instrumentos		
	Inyección de liquidez	Absorción de liquidez	
Operaciones de mercado abierto	Operaciones principales de financiación	Operaciones temporales	—
	Operaciones de financiación a plazo más largo	Operaciones temporales	—
	Operaciones de ajuste	Operaciones temporales	Operaciones temporales
		Swaps de divisas	Swaps de divisas
	Operaciones estructurales	—	Captación de depósitos a plazo
		Operaciones temporales	Operaciones temporales
Compras simples		Ventas simples	
Facilidades permanentes	Facilidad marginal de crédito	Operaciones temporales	—
	Facilidad de depósito	—	Depósitos

¿POR QUÉ REALIZA EL EUROSISTEMA OPERACIONES TEMPORALES? (3/3)



Función 2. Préstamo de valores. Prestar valores adquiridos en el contexto del programa de compras de activos (Quantitative Easing/Asset purchase programme).



¿POR QUÉ REALIZAN LOS BANCOS OPERACIONES TEMPORALES CON EL EUROSISTEMA?



1. Obtener liquidez.
2. Acuerdos de los “Market makers” de ciertos activos.
3. Urgencia en la demanda de un activo financiero determinado.
4. Diferentes estrategias en los mercados financieros requieren el uso temporal de activos:
 - ✓ Cobertura de riesgos (hedging)
 - ✓ Especulación (trading)
 - ✓ Arbitraje (rentabilidad sin riesgo por diferencias de precio)



COSTES DE REALIZAR UNA OPERACIÓN TEMPORAL

- La diferencia entre el precio de venta y el precio de recompra es la tasa de interés.
- Factores que influyen en el coste de financiación:
 - ✓ Tipo de activo utilizado como garantía.
 - ✓ Oferta y demanda
 - ✓ Quién esta prestando a quién
 - ✓ Duración de la operación temporal
- Costes legales y administrativo.
- Margin Call
- Los tipos de interés negativos invierten los costes de financiación

ORIENTACIÓN (UE) 2016/2249 DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

de 3 de noviembre de 2016

sobre el régimen jurídico de la contabilidad y la información financiera en el Sistema Europeo de Bancos Centrales (BCE/2016/34)

Artículo 3

Características cualitativas

- 1) realidad económica y transparencia: los métodos contables y los estados financieros reflejarán la realidad económica, serán transparentes y presentarán las características cualitativas de claridad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad. Las operaciones se contabilizarán y presentarán conforme a su importancia y realidad económica y no meramente según su forma jurídica;

Préstamo con
garantía de
valores

Artículo 6

Reconocimiento de activos y pasivos

Un pasivo o un activo financiero o de otra índole solo se consignará en el balance de la entidad informadora cuando se den todas las condiciones siguientes:

- 1) sea probable que haya un resultado económico futuro derivado del mismo que redunde en beneficio o quebranto para la entidad informadora;
- 2) la casi totalidad de los riesgos o beneficios asociados al activo o al pasivo se hayan transferido a la entidad informadora;
- 3) el coste o valor del activo para la entidad informadora o el importe de la obligación puedan determinarse de forma fidedigna.

Operaciones
temporales de
valores:

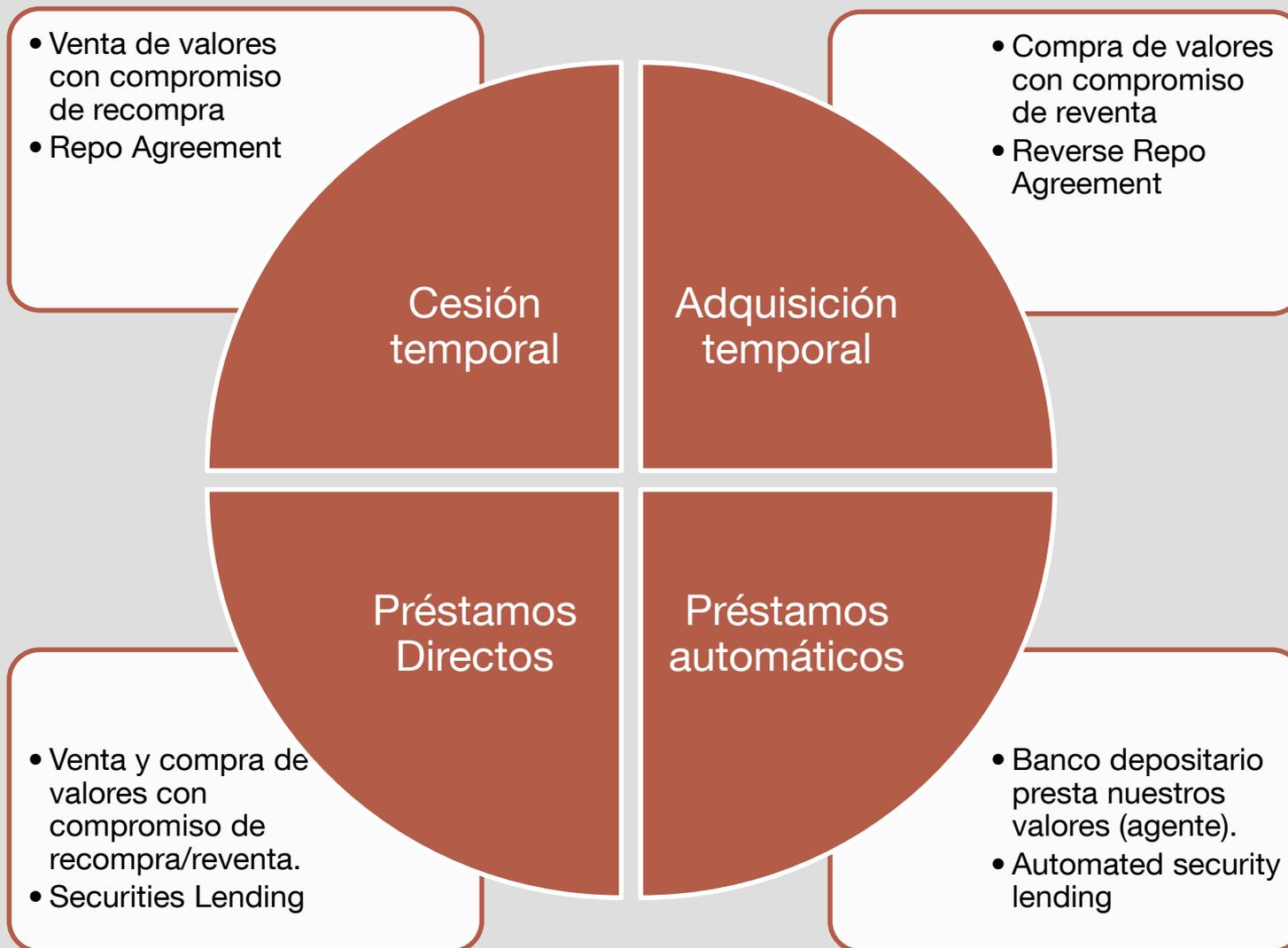
1) ✓

2) ✗

3) ✓

RECONOCIMIENTO CONTABLE

TIPOS DE OPERACIONES TEMPORALES



Operaciones a vencimiento

- ✓ Cumple con los tres requisitos exigidos por las Normas del Eurosistema.
- ✓ Se reflejan en el **activo**.

Operaciones temporales

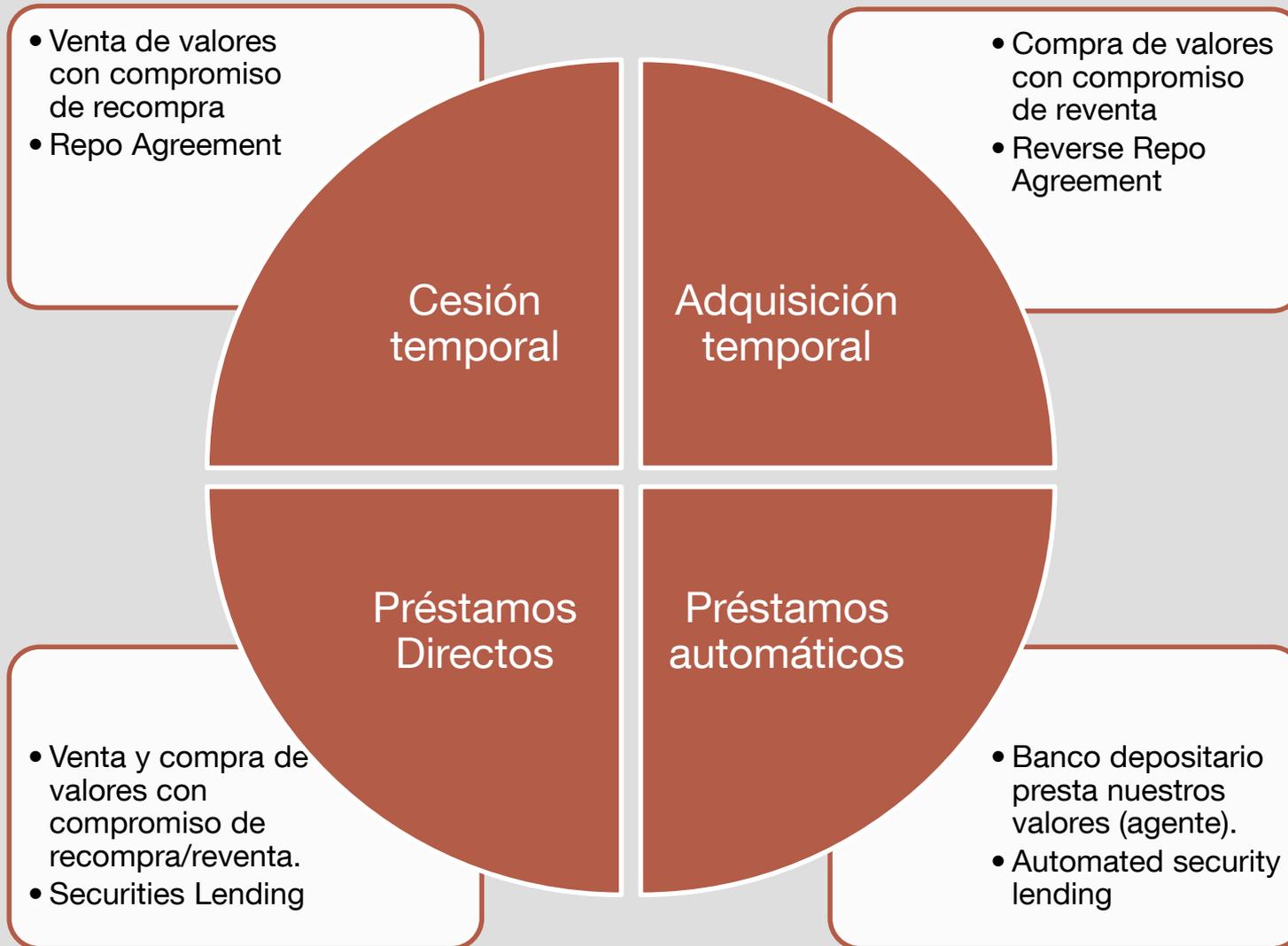
- ✓ No cumple con el segundo requisito y por lo tanto no se reconocen como activos: *“la casi totalidad de los riesgos o beneficios asociados al activo o al pasivo se hayan transferido a la entidad informadora”*,
- ✓ La operación se reconocerá contablemente por su realidad económica:
 - un **préstamo (compra temporal)**,
 - un **depósito (venta temporal)**.
- ✓ Se contabiliza por el efectivo entregado
- ✓ Los valores adquiridos temporalmente:
 - no serán objeto de revalorización por parte de la entidad adquirente,
 - los valores permanecen en el balance del cedente el cual mantiene los riesgos y beneficios asociados al activo (cupones, variaciones en el precio, insolvencia del emisor de los títulos).
 - se contabilizan en cuentas de orden (subledger),
- ✓ Periodificación de intereses.

(Orientación BCE/2016/34, Artículo 10)

BALANCE DEL BANCO DE ESPAÑA A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONCEPTOS	EUROS
ACTIVO	
Oro y derechos en oro.	10.148.900.070,85
Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro.	51.566.313.547,65
Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro.	3.839.959.153,85
Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro.	1.101,32
Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro en relación con operaciones de política monetaria.	167.331.120.000,00
Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro.	716.281,13
Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro.	367.534.636.697,58
Créditos en euros a las Administraciones Públicas.	0,00
Cuentas Intra-Eurosistema.	137.471.666.671,63
Partidas en curso de liquidación.	5.413.596,19
Otros activos.	7.089.332.292,70
TOTAL ACTIVO	744.988.059.412,90
PASIVO	
Billetes en circulación.	142.257.533.700,00
Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro en relación con operaciones de política monetaria.	128.410.701.225,28
Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro.	587.587.299,71
Certificados de deuda emitidos.	0,00
Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro.	21.768.894.658,77
Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro.	4.941.297.370,85
Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro.	1.402.551,74
Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro.	904.177,59
Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI.	3.436.614.703,43
Cuentas Intra-Eurosistema.	401.125.524.070,30
Partidas en curso de liquidación.	51.247.301,75
Otros pasivos.	3.889.321.294,65
Provisiones.	21.459.768.340,58
Cuentas de revalorización.	15.157.455.083,29
Capital y reservas.	1.899.807.634,96
TOTAL PASIVO	744.988.059.412,90

TIPOS DE OPERACIONES TEMPORALES



1) CESIÓN TEMPORAL DE VALORES



CARACTERÍSTICAS

- Venta de valores con compromiso de recompra.
- Financiación más barata al estar garantizada por colateral.
- Misma contraparte.
- Fijación de **precios** de venta y recompra y **fechas** de inicio y fin.
- Rendimiento de la operación: Diferencia precio de recompra y venta.

Inicio
operación



Fin
operación



2) ADQUISICION TEMPORAL DE VALORES



CARACTERÍSTICAS

- Compra de valores con compromiso de reventa.
- Concesión de un crédito con garantía de valores.
- Misma contraparte.
- Fijación de **precios** de compra y reventa y **fechas** de inicio y fin.
- Rendimiento de la operación: Diferencia precio de reventa y compra.

Inicio
operación



Efectivo →



← Valor



Fin
operación



Valor →



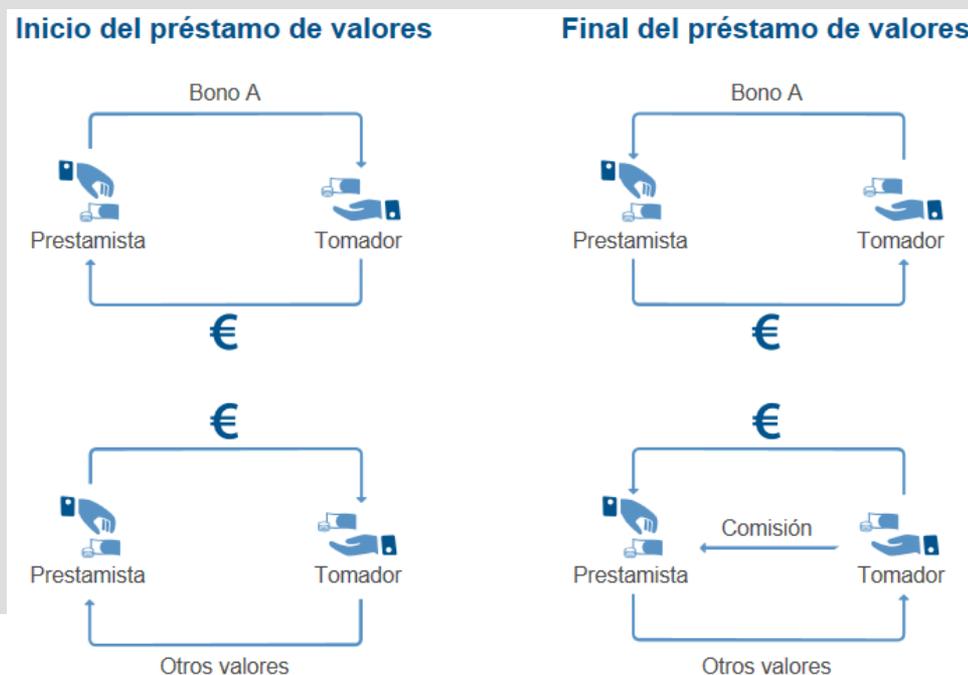
← Efectivo + Intereses



3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES

CARACTERÍSTICAS

- adquisición y venta temporal simultánea > > intercambio de valores,
- normalmente con la misma contrapartida,
- activos intercambiados con igual precio de mercado inicialmente,
- fijación de **precios** de venta y recompra y **fechas** de inicio y fin,
- no se deben netear las operaciones en el balance,
- rendimiento de la operación: Diferencia entre precios iniciales y finales.
- suele realizarse en dos pasos:



4) PRÉSTAMOS AUTOMÁTICOS DE VALORES



CARACTERÍSTICAS

- Contrato de agencia.
- Operaciones que se realizan bajo la cobertura de un contrato firmado con un banco depositario de valores.
- Actúa como agente y en nombre de un tercero.
- Realizando ventas temporales de valores y con el efectivo obtenido y en la misma fecha, compras temporales de otros valores.
- Se obtiene diferencial favorable al tercero.
- Contablemente sólo se contabiliza el interés mensualmente y a fin de año figurará en cuentas de orden el valor efectivo de valores contra valores.

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO REPO

CARACTERÍSTICAS REPO

Nominal Bono	20.000.000
Precio Venta	100,00 %
Precio Recompra	100,50 %
Duración	7 días
Intereses diarios	14.285,71

✓ *Rendimiento de la operación:
Diferencia entre el precio de recompra y
el precio de venta*

$$\frac{(\text{Préstamos} + \text{Intereses}) \uparrow}{\text{Valor Mercado Bono} \uparrow \uparrow}$$

Fecha	Precio	Nominal	Valor Mercado Bono	Préstamo + Intereses	Cobertura	Umbral BdE	Umbral CPTY	Margin call
D	100,00	20.000.000	20.000.000	20.000.000	100,00%	95,00%	105,00%	-
D+1	101,50	20.000.000	20.300.000	20.014.286	98,52%	95,00%	105,00%	-
D+2	102,50	20.000.000	20.500.000	20.028.571	97,56%	95,00%	105,00%	-
D+3	103,00	20.000.000	20.600.000	20.042.857	97,09%	95,00%	105,00%	-
D+4	100,50	20.000.000	20.100.000	20.057.143	99,50%	95,00%	105,00%	-
D+5	98,00	20.000.000	19.600.000	20.071.429	102,04%	95,00%	105,00%	-
D+6	97,50	20.000.000	19.500.000	20.085.714	102,56%	95,00%	105,00%	-
D+7	98,50	20.000.000	19.700.000	20.100.000	101,52%	95,00%	105,00%	-

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO REPO

CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN:

Día D: Registro de la Operación

DEBE			HABER	
20.000.000,00	Tesorería	a	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	20.000.000,00

✓ *Se contabilizan por el efectivo de la operación inicial.*

Día D: Registro cuentas de Orden

DEBE			HABER	
20.000.000,00	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	a	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	20.000.000,00

✓ *Se refleja en cuentas de orden el cambio temporal de titularidad.*

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO REPO

Desde día D+1 hasta día D+7: Devengo de intereses

$$\frac{(100,50\% - 100,00\%) \times 20.000.000}{7}$$

DEBE			HABER	
14.285,71	Gastos por intereses (PyG)	a	Periodificación de intereses (Balance)	14.285,71

✓ *Los intereses devengados y no vencidos se periodifican diariamente según criterio lineal.*

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO REPO

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
20.000.000,00	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	a	Tesorería (Balance)	20.100.000,00
100.000,00	Periodificación de Intereses (Balance)			

✓ Se da de baja el depósito registrado así como los intereses devengados.

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
20.000.000,00	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	a	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	20.000.000,00

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO 2 REPO CON MARGIN CALL

CARACTERÍSTICAS REPO	
Nominal Bono	50.000.000,00
Precio Venta	105,00 %
Precio Recompra	105,30 %
Duración	7 días
Intereses diarios	21.428,57

✓ *Margin Call al superar al umbral de cobertura*

Fecha	Precio	Nominal	Valor Mercado Bono	Préstamo + Intereses	Cobertura	Umbral BdE	Umbral CPTY	Margin call	Cobertura + MC
D	105,00	50.000.000	52.500.000	52.500.000	100,00%	95,00%	105,00%	-	-
D+1	106,50	50.000.000	53.250.000	52.521.429	98,59%	95,00%	105,00%	-	-
D+2	108,00	50.000.000	54.000.000	52.542.857	97,22%	95,00%	105,00%	-	-
D+3	109,50	50.000.000	54.750.000	52.564.286	95,89%	95,00%	105,00%	-	-
D+4	111,00	50.000.000	55.500.000	52.585.714	94,59%	95,00%	105,00%	212.837,84	95,00%
D+5	112,50	50.000.000	56.250.000	52.607.143	93,33%	95,00%	105,00%	875.000,00	95,00%
D+6	108,50	50.000.000	54.250.000	52.628.571	96,77%	95,00%	105,00%	-	-
D+7	106,00	50.000.000	53.000.000	52.650.000	99,06%	95,00%	105,00%	-	-

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO 2 REPO CON
MARGIN CALL

CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN:

Día D: Registro de la Operación

DEBE			HABER	
52.500.000,00	Tesorería (Balance)	a	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	52.500.000,00

Día D: Registro cuentas de Orden

DEBE			HABER	
50.000.000,00	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	a	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	50.000.000,00

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO 2 REPO CON MARGIN CALL

Desde día D+1 hasta día D+7: Devengo de intereses

DEBE			HABER	
21.428,57	Gastos por intereses (PyG)	a	Periodificación de intereses (Balance)	21.428,57

Día D+4: Registro del Margin Call

DEBE			HABER	
212.837,84	Tesorería (Balance)	a	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	212.837,84

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO 2 REPO CON MARGIN CALL

Día D+5: Registro del Margin Call

DEBE			HABER	
662.162,16	Tesorería (Balance)	a	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	662.162,16

Día D+6: Devolución Margin Call

DEBE			HABER	
875.000,00	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	a	Tesorería (Balance)	875.000,00

1) VENTAS TEMPORALES DE VALORES (REPO)



EJEMPLO 2 REPO CON
MARGIN CALL

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
52.500.000,00	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	a	Tesorería (Balance)	52.650.000,00
150.000,00	Periodificación de Intereses (Balance)			

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
50.000.000,00	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	a	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	50.000.000,00

2) ADQUISICIONES TEMPORALES DE VALORES (REVERSE REPO)



EJEMPLO REVERSE REPO

CARACTERÍSTICAS REVERSE REPO

Nominal Bono	30.000.000,00
Precio Compra	97,50 %
Precio Reventa	98,50 %
Duración	7 días
Intereses diarios	42.857,14

Valor de Mercado del bono
Préstamo + Intereses

Fecha	Precio	Nominal	Valor Mercado Bono	Préstamo + Intereses	Cobertura	Umbral BdE	Umbral CPTY	Margin call
D	97,50	30.000.000	29.250.000	29.250.000	100,00%	95,00%	105,00%	-
D+1	98,00	30.000.000	29.400.000	29.292.857	100,37%	95,00%	105,00%	-
D+2	99,50	30.000.000	29.850.000	29.335.714	101,75%	95,00%	105,00%	-
D+3	98,50	30.000.000	29.550.000	29.378.571	100,58%	95,00%	105,00%	-
D+4	97,00	30.000.000	29.100.000	29.421.429	98,91%	95,00%	105,00%	-
D+5	96,50	30.000.000	28.950.000	29.464.286	98,25%	95,00%	105,00%	-
D+6	97,50	30.000.000	29.250.000	29.507.143	99,13%	95,00%	105,00%	-
D+7	99,00	30.000.000	29.700.000	29.550.000	100,51%	95,00%	105,00%	-

2) ADQUISICIONES TEMPORALES DE VALORES (REVERSE REPO)



EJEMPLO REVERSE REPO

CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN:

Día D: Registro de la Operación

DEBE			HABER	
29.250.000	Créditos en Operaciones simples	a	Bancos	29.250.000

Día D: Registro en Cuentas de Orden

DEBE			HABER	
30.000.000	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	a	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	30.000.000

2) ADQUISICIONES TEMPORALES DE VALORES (REVERSE REPO)



EJEMPLO REVERSE REPO

Desde día D+1 hasta día D+7: Devengo de intereses

DEBE			HABER	
42.857,14	Periodificación de intereses (Balance)	a	Ingresos por intereses (PyG)	42.857,14

✓ *Los intereses devengados y no vencidos se periodifican diariamente según criterio lineal.*

2) ADQUISICIONES TEMPORALES DE VALORES (REVERSE REPO)



EJEMPLO REVERSE REPO

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
29.550.000,00	Tesorería (Balance)	a	Créditos en Operaciones simples (Balance)	29.250.000,00
			Periodificación de intereses (Balance)	300.000,00

Día D+7: Cancelación de la Operación

DEBE			HABER	
30.000.000,00	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	a	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	30.000.000,00

3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES

- ✓ Realización conjunta de una adquisición temporal y una venta temporal de valores.

EJEMPLO PRÉSTAMO DIRECTO

Bono1 : Cpty 1 vende Cpty 2 adquiere	
Nominal Bono	12.000.000
Precio inicial	81,25 %
Valor mercado inicial	= 9.750.000
Precio final	82 %
Duración	7 días
Intereses diarios	12.857,14

$$\frac{12.000.000 \times (82 - 81,25)\%}{7}$$

Bono2 : Cpty 1 adquiere Cpty 2 vende	
Nominal Bono	10.000.000
Precio inicial	97,50 %
Valor mercado inicial	= 9.750.000
Precio final	98,50 %
Duración	7 días
Intereses diarios	14.285,71

$$\frac{10.000.000 \times (98,5 - 97,5)\%}{7}$$

3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES:

CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN



EJEMPLO PRÉSTAMO
DIRECTO

Día D: Registro de las Operaciones Contrapartida 1

Venta:

DEBE			HABER	
9.750.000	Tesorería (Balance)	a	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	9.750.000

DEBE			HABER	
12.000.000	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	a	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	12.000.000

Adquisición:

DEBE			HABER	
9.750.000	Créditos en Operaciones simples (Balance)	a	Tesorería (Balance)	9.750.000

DEBE			HABER	
10.000.000	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	a	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	10.000.000

3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES:



CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN

EJEMPLO PRÉSTAMO DIRECTO

Desde día D+1 hasta día D+7: Devengo de intereses

Venta:

DEBE			HABER	
12.857,14	Gastos por intereses (PyG)	a	Periodificación de intereses (Balance)	12.857,14

Adquisición:

DEBE			HABER	
14.285,71	Periodificación de intereses (Balance)	a	Ingresos por intereses (PyG)	14.285,71

3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES



CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN

EJEMPLO PRÉSTAMO
DIRECTO

Día D+7: Cancelación de la Operación

Venta:

DEBE			HABER	
9.750.000	Depósitos en Operaciones simples (Balance)	a	Tesorería (Balance)	9.840.000
90.000	Periodificación de Intereses (Balance)			

Adquisición:

DEBE			HABER	
9.850.000	Tesorería (Balance)	a	Créditos en Operaciones simples (Balance)	9.750.000
			Periodificación de Intereses (Balance)	100.000



EJEMPLO PRÉSTAMO DIRECTO

3) PRÉSTAMOS DIRECTOS DE VALORES:

CONTABILIZACIÓN DE LA OPERACIÓN

Día D+7: Cancelación de la Operación

Venta:

DEBE			HABER	
12.000.000	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	a	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	12.000.000

Adquisición:

DEBE			HABER	
10.000.000	Depósitos de valores de renta fija (Cuentas de Orden)	a	Valores renta fija depositados (Cuentas de Orden)	10.000.000

PRÉSTAMOS DE VALORES



El Eurosistema y los Bancos Centrales que lo componen publican en su página web los activos negociables que pueden ser utilizados como garantía/colateral en las operaciones convencionales así como aquellos disponibles para préstamos de valores:

https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/activos/Los_activos_de_garantia.html

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Sobre el Banco | Eurosistema | MUS | Servicios | Empleo y becas | Normativa

Inicio > Política monetaria > Los activos de garantía

Los activos de garantía

Los activos de garantía son los instrumentos financieros que o bien se pignoran para garantizar la devolución de un préstamo, o bien se venden como parte de una cesión temporal.

De conformidad con el artículo 18.1 de los Estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC), el Banco Central Europeo (BCE) y los bancos centrales nacionales pueden operar en los mercados financieros comprando y vendiendo activos de garantía mediante operaciones simples o cesiones temporales. Además, exige que todas las operaciones de inyección de liquidez requieran activos de garantía proporcionados por las entidades de contrapartida.

Este requisito tiene por objeto proteger al Eurosistema de posibles riesgos financieros.

- > [Lista de valores registrados en España, admisibles en las operaciones de política monetaria.](#)
- > [Lista completa de activos elegibles del conjunto de países pertenecientes al SEBC \(web del BCE\).](#)

LISTA ESPAÑOLA DE ACTIVOS NEGOCIABLES ADMISIBLES
Activos registrados en España admisibles por el SEBC en operaciones de política monetaria y crédito intradía.
Actualizada el 15/04/2019 - Lista válida para las operaciones del día 16/04/2019

Código ISIN	Clase activo		Moneda	Fecha de emisión	Fecha de amortiz.	Cupón		
	(1)	(2)				% anual	Núm año	
ES0L01905105	AT03	AIAF	EUR	11/05/2018	10/05/2019		0	Central government: Kingdom of Spain
ES0L01906145	AT03	AIAF	EUR	15/06/2018	14/06/2019		0	Central government: Kingdom of Spain
ES0L01907127	AT03	AIAF	EUR	13/07/2018	12/07/2019		0	Central government: Kingdom of Spain
ES0L01908166	AT03	ATAF	EUR	17/08/2018	16/08/2019		0	Central government: Kingdom of Spain

https://www.bde.es/bde/es/areas/polimone/valores-adquirid/Prestamo_de_valores.html

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Sobre el Banco | Eurosistema | MUS | Servicios | Empleo y becas | Normativa | Publicaciones | Sala de prensa

Inicio > Política monetaria > Préstamo de valores

Préstamo de valores

El Banco de España facilita el préstamo de los valores adquiridos bajo los programas de política monetaria, tanto los actuales como los ya terminados. La actividad de préstamo de los valores adquiridos bajo estos programas se realiza a través de dos operaciones: un "repo" y un "reverse repo". Adicionalmente, se aceptará la entrega de efectivo como garantía (hasta una cierta cantidad) en el préstamo de los valores comprados bajo el PSPP.

Préstamo a través de agencia

Desde el mes de julio de 2017 la actividad de préstamo de valores se lleva a cabo de forma delegada por Deutsche Bank AG, que actúa como agente bajo las condiciones establecidas por parte del Banco de España.

Lista de valores disponibles para préstamo

Las listas de valores disponibles para préstamo del PSPP y CSPP serán publicadas semanalmente. Información sobre el resto de programas se obtendrá directamente del agente.

- > [ISIN_CSPP_ES.csv](#) (173 KB)
- > [ISIN_PSPP_ES.csv](#) (51 KB)

PRÉSTAMOS DE VALORES



Préstamo de valores en el Eurosistema

1. Depositorio de valores Euroclear



2. Préstamo a través de agencia con Deutsche Bank AG bajo condiciones prestablecidas por el Banco de España:

- Precio y plazo
- Contrapartidas elegibles
- Colateral y haircut
- Límite por contrapartida



NOTA DE PRENSA

8 de diciembre de 2016

El Eurosistema introduce el uso de efectivo como garantía en las facilidades de préstamo de valores del PSPP

- Nueva posibilidad de utilizar efectivo como garantía.
- El precio estará vinculado al tipo de interés de la facilidad de depósito.
- Los cambios tienen por objeto aumentar la efectividad del préstamo de valores del PSPP.
- Límite máximo de préstamo de 50 mm de euros para el Eurosistema.

En el día de hoy, el Consejo de Gobierno ha decidido que los bancos centrales del Eurosistema tengan la posibilidad de aceptar también efectivo como garantía en sus facilidades de préstamo de valores del programa de compras de valores públicos (PSPP, en sus siglas en inglés) sin necesidad de reinversión del efectivo.

Los siguientes miembros del Eurosistema también aceptarán el uso de efectivo como garantía en las operaciones de préstamo de valores a partir del 15 de diciembre de 2016: BCE, Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique, Deutsche Bundesbank, Central Bank of Ireland, Banco de España,



Muchas gracias por su atención.

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

INTERVENCIÓN GENERAL