

# Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)

**27 de octubre de 2009**

Emisión benchmark de bonos a 5 años  
con la garantía del Reino de España

## Tabla de contenidos

- |          |   |       |
|----------|---|-------|
| <b>1</b> | ¿Qué es el FROB?  | p. 3  |
| <b>2</b> | Estructura financiera y financiación del FROB <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Estructura financiera del FROB</li><li>▪ Los valores emitidos por el FROB</li><li>▪ La garantía del Reino de España</li></ul> | p. 6  |
| <b>3</b> | Primera emisión de valores  | p. 10 |
| <b>4</b> | Objetivos y Funciones del FROB: Los procesos de reestructuración y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito en España  | p. 12 |
| <b>5</b> | Apéndice: Evolución y previsiones de la economía española   | p. 16 |
| <b>6</b> | Apéndice normativo  | p. 20 |

# 1. ¿Qué es el FROB?

## 1. ¿Qué es el FROB?

El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) es una **entidad con personalidad propia** creada por el Real Decreto-Ley 9/2009, de 26 de junio, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito.

### Características del FROB:

**Fuertemente capitalizado: 9.000 Mn€**

(6.000 Mn€ ya desembolsados y los 3.000 Mn€ restantes lo serán en la 1ª quincena de noviembre).

#### Control público

- Control parlamentario de las actividades del FROB.
- Informe previo y derecho de veto de la Ministra de Economía.

**Garantía del Estado, hasta 27.000 Mn€,** que cubre las obligaciones financieras del FROB que cumplan con los requisitos establecidos en la orden de garantía.

#### Gobernanza estricta e independiente:

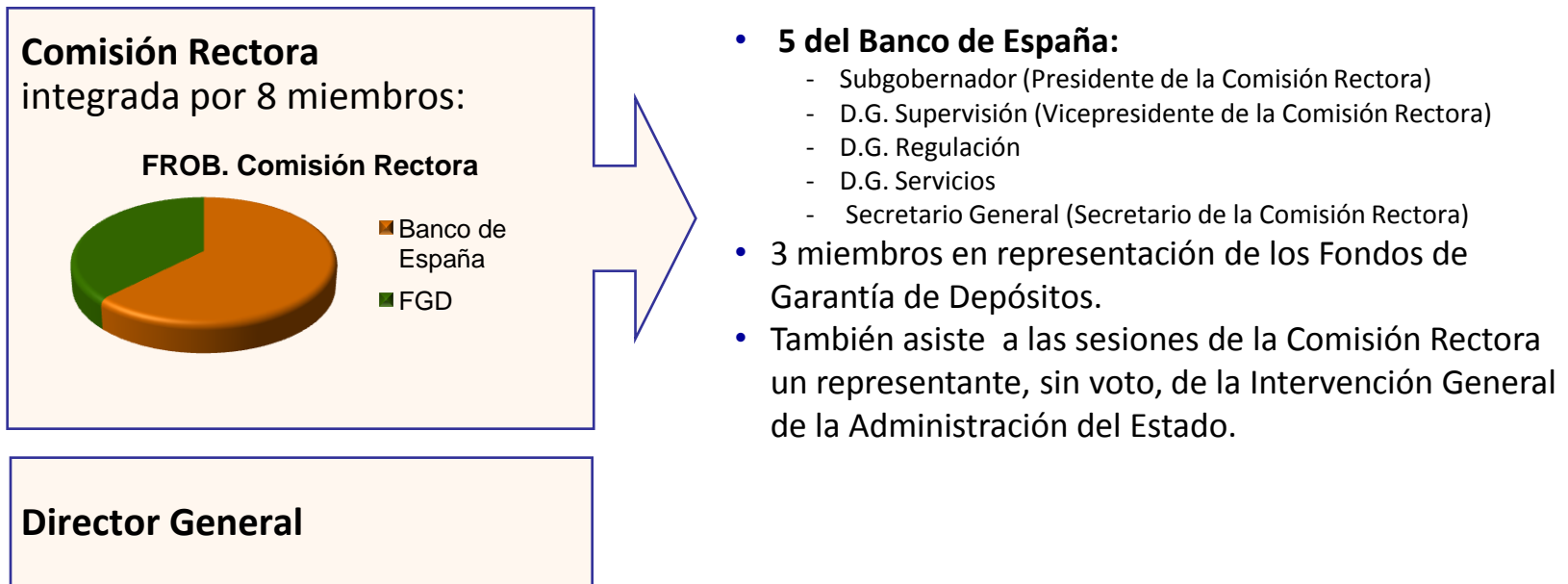
- **Presidencia y mayoría del Banco de España** y
- Participación de los Fondos de Garantía de Depósitos (FGD).

## 1. ¿Qué es el FROB?

**Dotación inicial de 9.000 Mn€**, de los que 6.750 Mn€ son aportados por el Estado y 2.250 Mn€ por los Fondos de Garantía de Depósitos.

**Control público:** informe cuatrimestral al Ministerio de Economía; control parlamentario trimestral así como en cada ocasión que se produzca una actuación del FROB; fiscalización por el Tribunal de Cuentas.

### Gobierno del FROB



## 2. Estructura financiera y financiación del FROB. Garantía del Reino de España.

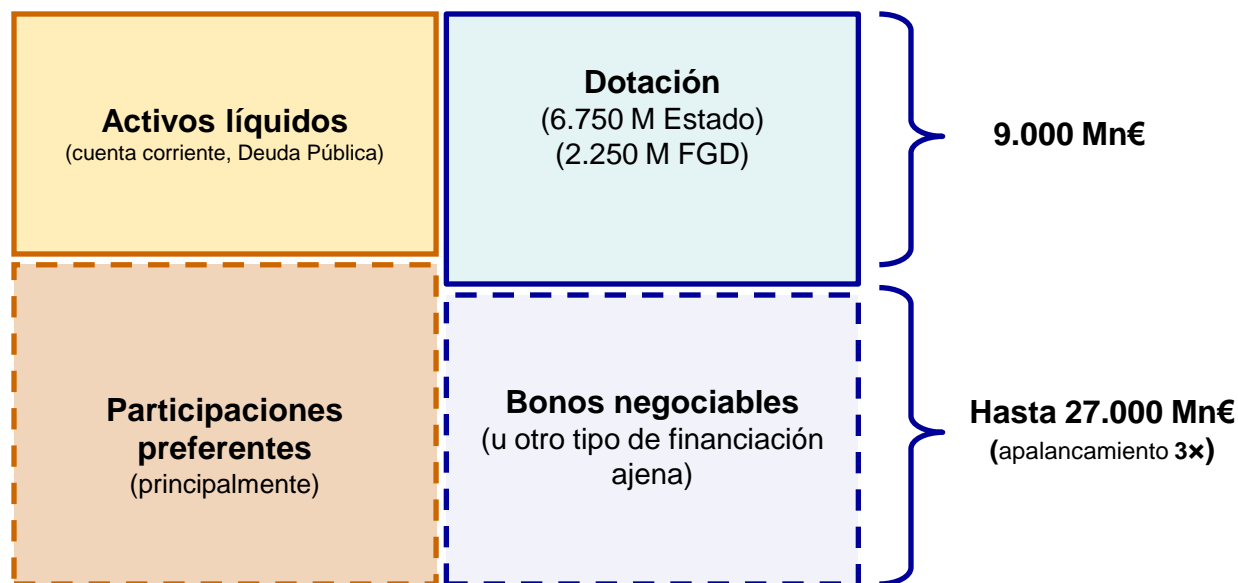
## 2. Estructura financiera del FROB

**Dotación inicial de 9.000 Mn€**, de los que el 75% es aportado por el Estado y el 25% por los FGD.

**Capacidad de endeudamiento de 27.000 Mn€** (3 veces su dotación<sup>1</sup>)...

... con la **garantía explícita, incondicional e irrevocable del Reino de España** (aval ya concedido por 27.000 Mn€).

**Elevada posición en activos líquidos** (cuenta corriente o Deuda Pública).



<sup>1</sup> A partir del 01.01.2010 se puede elevar hasta 10 veces, 90.000 Mn€, con autorización de la Ministra de Economía.

## 2. Los valores emitidos por el FROB

### Bonos simples...

...con la garantía explícita, incondicional e irrevocable del Reino de España...

- **Requerimientos de Recursos Propios por riesgo de crédito: 0% RWA ([confirmado por Banco de España](#)).**
- **Elegibles como activos de garantía en las operaciones de política monetaria del BCE ([confirmado por Banco de España](#)).**
  - **Hasta 5 años: Haircut: 4,5%.**
  - **Entre 5 y 7 años: Haircut: 5,5% .**

**Negociación en el Mercado de Deuda Pública en Anotaciones.**

**El Banco de España actuará como agente de pagos de las emisiones del FROB.**

**Tratamiento fiscal equivalente al de la Deuda del Estado.**

---

<sup>1</sup> A partir del 01.01.2010 se puede elevar hasta 10 veces, 90.000 M€, con autorización de la Ministra de Economía.

## 2. La garantía del Reino de España

**Límite de la garantía otorgada:** 27.000 M€ de principal más los intereses ordinarios correspondientes.

**Características:** Explícita, incondicional, irrevocable y con renuncia al beneficio de excusión.

**Operaciones garantizadas:** Valores negociados, préstamos o créditos en euro u otra divisa con plazo no superior a 7 años, formalizadas antes del 15.12.2010. Agente de pagos: Banco de España.

**Compensación en caso de ejecución:** Al tipo EONIA por los días transcurridos entre la fecha de vencimiento de la obligación garantizada y la fecha de pago por el avalista, siempre que la ejecución de la garantía se inste dentro de los 5 días siguientes a la fecha de vencimiento.

**Procedimiento de ejecución:** El Banco de España, como agente de pagos y en representación de los legítimos acreedores, reclamará ante la Dirección General del Tesoro y Política Financiera el pago a través suyo del importe impagado a los titulares de los valores o préstamos afectados.

**Pago por la Administración del Estado:** La Dirección General del Tesoro y Política Financiera está autorizada por el RD Ley 9/2009 a efectuar los pagos derivados de la ejecución del aval de forma inmediata y sin necesidad de más trámites de carácter presupuestario.

### 3. Primera emisión de valores FROB.

### 3. Primera emisión del FROB. Características

<b>Emisor:</b>	<b>Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)</b>
<b>Importe:</b>	<b>Hasta EUR 3.000.000.000</b>
<b>Rating de la emisión:</b>	<b>Aaa (Moody's) / AA+ (S&amp;P) / AAA (Fitch)</b>
<b>Tipo:</b>	Bonos simples. Amortización única al vencimiento (bullet). Tipo de interés fijo.
<b>Plazo:</b>	5 años
<b>Rango:</b>	Senior, garantizada
<b>Garante:</b>	<b>Reino de España</b>
<b>Cupón:</b>	Anual (Act/act)
<b>Nominal unitario</b>	50.000 €
<b>Negociación:</b>	Mercado de Deuda Pública en Anotaciones (organismo rector: Banco de España)
<b>Representación de los bonos:</b>	Mediante anotaciones en cuenta
<b>Registro:</b>	Iberclear
<b>Agente de Pagos:</b>	BANCO DE ESPAÑA
<b>Lead managers:</b>	<b>Barclays Capital, BBVA, Calyon, Deutsche Bank, HSBC</b>

## 4. Objetivos y Funciones del FROB:

Los procesos de reestructuración  
y reforzamiento de los recursos propios  
de las entidades de crédito.

## 4. Objetivos y Funciones del FROB

**Objetivo final del FROB:** Reforzamiento de los Recursos Propios y Reestructuración Ordenada de las entidades de crédito.

**Facilitar la adaptación al nuevo entorno de las entidades que puedan tener dificultades.**

- Ajustando capacidad productiva y adecuando costes.
- Incrementando la eficiencia y la productividad.
- Mejorando la capacidad de gestión.
- Reforzando su solidez y solvencia.
- Retomando la provisión normal de crédito a empresas y familias.

## 4. Objetivos y Funciones del FROB

### Integración

**Apoyar los procesos de integración** de entidades mediante la inyección temporal de capital:

- Se realizará mediante la suscripción por el FROB de participaciones preferentes convertibles en condiciones de mercado, una vez aprobado un **plan de integración** por el Banco de España.
- El apoyo será temporal y dirigido a mejorar la eficiencia e incrementar la productividad.
- Las entidades deben comprometerse a **recomprar las participaciones preferentes en un plazo de 5 años** (prorrogable 2 más). El FROB tiene la opción de convertir las preferentes en acciones ordinarias, cuotas participativas con derecho de voto o aportaciones al capital, en función de la naturaleza de las entidades.

### Reestructuración

Dirigir los **procesos de reestructuración** de las entidades de crédito españolas:

- En **primer lugar** y por iniciativa propia, las entidades con debilidades deben buscar una **solución privada**.
- Como segunda opción, podrán recabar el apoyo del correspondiente Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) previa aprobación por el Banco de España de un **plan de actuación** que tenga por objeto asegurar la viabilidad de la entidad.
- Si no opta por ninguna de las anteriores opciones, el Banco de España designará al FROB administrador provisional de la entidad. Se elaborará un **plan de reestructuración** que concluirá en una fusión o en el traspaso, total o parcial, de su negocio.
- El apoyo del proceso de reestructuración por el FROB incluirá medidas de apoyo financiero (garantías, préstamos en condiciones favorables, financiaciones subordinadas, compra de activos, inyecciones de capital, etc. ) y medidas de gestión.

## 4. Objetivos y Funciones del FROB. Aspectos a considerar

### *El sistema bancario español y la crisis*

#### **Fuerte resistencia relativa** gracias a:

- Ausencia de activos tóxicos.
- Modelo de negocio minorista con elevada eficiencia.
- Regulación y supervisión rigurosa: elevadas provisiones anticíclicas, control de operaciones fuera de balance.

Las entidades sistémicas **no han precisado ayudas públicas** y salen **reforzadas** de la crisis.

Algunas entidades medianas y pequeñas afrontan dificultades debido a:

- La duración y profundidad de la crisis financiera y su impacto en la economía real.
- Ajuste en el inmobiliario residencial: deterioro activos.

# Apéndice: Evolución y previsiones de la economía española.

## Apéndice: Evolución y previsiones de la economía española.

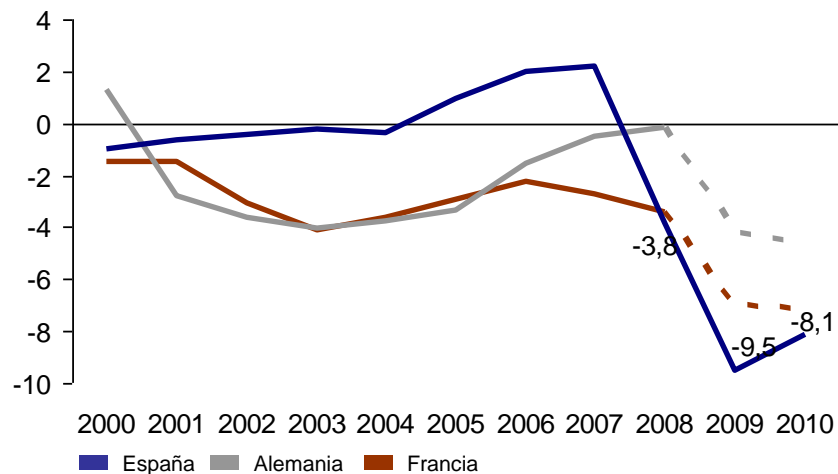
### Cuadro Macroeconómico

(% Variación Anual)

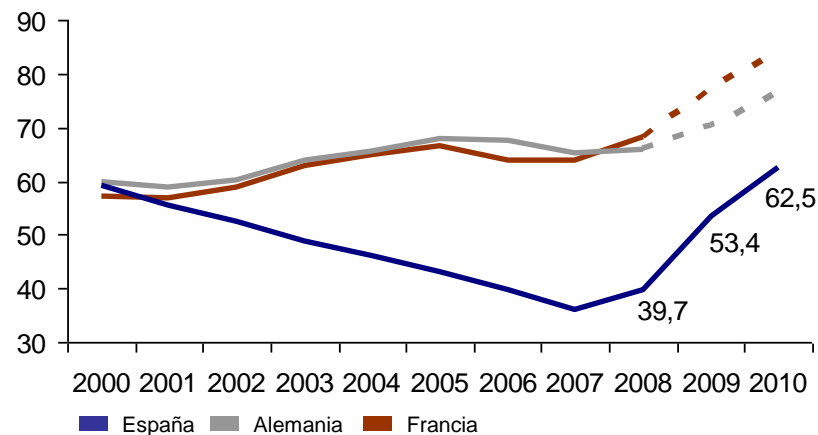
	2008	2009	2010
<b>PIB</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,3</b>
<b>Demanda Nacional</b>	<b>-0,5</b>	<b>-5,6</b>	<b>-1,0</b>
<b>Aportación exterior (pp de PIB)</b>	<b>1,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,7</b>
<b>Deflactor del PIB</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2010

### Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación PIB (en %)



### Ratio Deuda/PIB (en %)



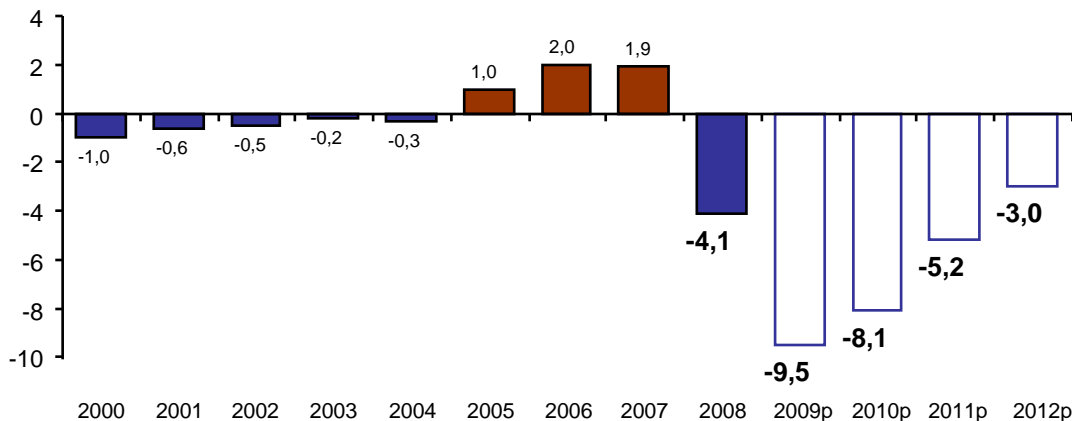
# Apéndice: Evolución y previsiones de la economía española.

## Compromiso con la consolidación fiscal

Impuesto	Medida
<b>IRPF</b>	Retirada de medidas de estímulo
	Aumento de tributación del ahorro
<b>IVA</b>	Elevación del IVA desde 1 julio de 2010
<b>Sociedades</b>	Reducción para PYMES con menos de 25 trabajadores y 5 m€ de ingresos (25% al 20%)

Fuente: Proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2010

## Capacidad (+)/Necesidad (-) de Financiación de las AAPP (% PIB nominal, Contabilidad Nacional)

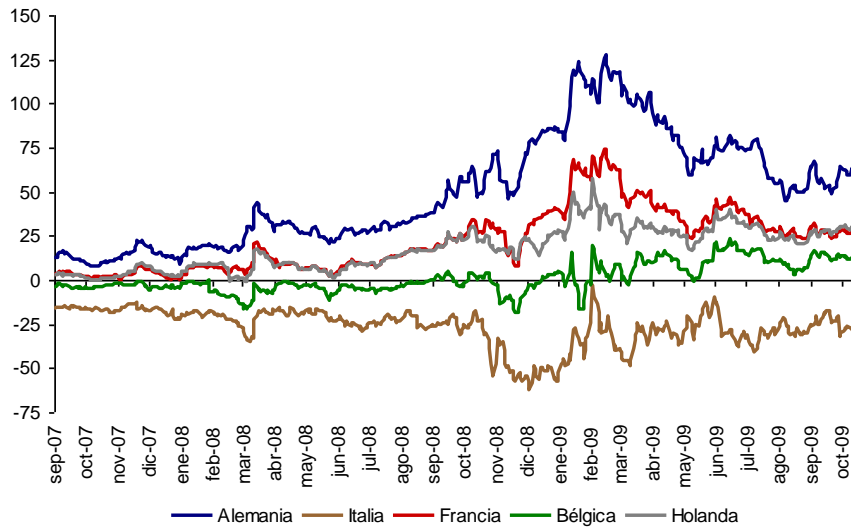


Fuente: IGAE

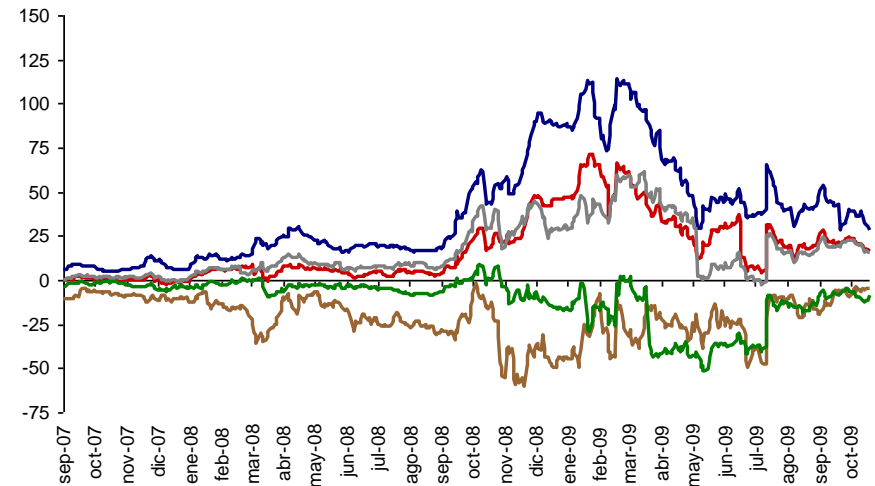
- Límite de gasto desciende un 3,9% con respecto a la previsión de cierre para 2009.
- Aumento moderado de impuestos.

# Apéndice: Evolución y previsiones de la economía española.

## Diferencial español a 10 y 5 años vs referencias europeas (pbs)



**10 años**



**5 años**

Fuente: Bloomberg.

# Apéndice normativo

## 6. Apéndice normativo

Real Decreto-Ley 9/2009, de 26 de junio, sobre reestructuración bancaria y reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito, que crea el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB)

Orden de la Ministra de Economía y Hacienda por la que se otorga aval de la Administración General del Estado en garantía de las obligaciones económicas exigibles al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria

Orden de la Ministra de Economía y Hacienda por la que, conforme a lo dispuesto en el apartado 1 de la disposición final única del Real Decreto 505/1987, de 3 de abril, se extiende el régimen de los valores de la Deuda del Estado representados por medio de anotaciones en cuenta a los valores que emita el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria de conformidad con el Real Decreto-Ley 9/2009 (Pendiente)

Acuerdo de 24.09.09 de la Comisión Rectora del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria para la puesta en circulación de una emisión de bonos de renta fija por un importe máximo de 3.000 millones de euros

Pronunciamento del Banco de España sobre el tratamiento en la normativa de recursos propios de las entidades de crédito respecto a las tenencias de valores emitidos por el FROB (RWA: 0%)

Pronunciamento del Banco de España sobre el tratamiento de los valores emitidos por el FROB como garantía de las operaciones de política monetaria del Banco Central Europeo (Haircut: 4,5%)

Informe de la Dirección General de Tributos sobre el tratamiento tributario aplicable a las emisiones de valores realizadas por el FROB adquiridos por no residentes en España.

La información contenida en este folleto informativo y así como la del apéndice normativo que lo acompaña puede consultarse en la página web del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB):

[www.frob.es](http://www.frob.es)

## Disclaimer

This document and its contents are set out for illustrative purposes only having the information contained herein merely the character of an example and do not constitute an offer, invitation or solicitation to purchase or subscribe to any securities or other instruments, or to undertake or divest investments. Neither shall this document nor its contents form the basis of any contract, commitment or decision of any kind and shall not be deemed to be considered in any case as an investment advice nor a recommendation to enter into any transaction.

This document and the information, opinions, estimates and recommendations expressed herein, have been prepared by Fund for Orderly Bank Restructuring . (hereinafter called “FROB”) as indicative to provide its customers with general information as of its date and are subject to changes without prior notice, FROB is not liable for giving notice of such changes or for updating the contents hereof.

The contents of this document is based upon information available to the public that has been obtained from sources considered, in general, to be reliable. However, such information has not been independently verified by FROB and therefore no warranty, either express or implicit, is given regarding its accuracy, integrity or correctness. FROB accepts no liability of any type for any direct or indirect losses arising from the use of the document or its contents. Terms, prices and figures are for information purposes only and not binding and are subject to changes without prior notice, FROB and its clients shall not be bound until they have both agreed to enter into a transaction and have agreed to its material terms. The past performance of securities or instruments or the historical results of investments do not guarantee future performance. The market prices of securities or instruments or the results of investments could fluctuate against the interests of investors.

You acknowledge that the products to which this document refers may not be appropriate for you due to your specific investment goals, financial positions or risk profiles, as these have not been taken into account to prepare this document. Therefore, before entering into a transaction, you should independently evaluate the financial, market, legal, regulatory, credit, tax and accounting risks and consequences involved and should not rely on FROB for this.

FROB shall not assume any liability nor responsibility of any kind for any cost or direct or indirect losses arising from the use of this document or its contents.

No part of this report may be copied, conveyed, distributed or furnished to any person or entity in any country (or persons or entities in the same) in which its distribution is prohibited by law, Failure to comply with these restrictions may breach the laws of the relevant jurisdiction. No part of this report may be copied, conveyed or distributed into the United States of America or furnished to any person or entity in the United States or any US person, The failure to comply with these restrictions may breach the laws of the US.