

## **EL CONGRESO NACIONAL EN NOMBRE DE LA REPÚBLICA**

**CONSIDERANDO:** Que el financiamiento que procure el Estado dominicano debe ser bajo las condiciones de costo más favorables en el corto, mediano y largo plazo, de acuerdo con un nivel de riesgo prudente y dentro de un contexto de sostenibilidad;

**CONSIDERANDO:** Que el Congreso Nacional aprueba la Ley de Presupuesto General del Estado para cada ejercicio presupuestario en donde se indican las posibles fuentes de ingresos y gastos incluyendo el déficit y financiamiento aprobado para cada año fiscal;

**CONSIDERANDO:** Que históricamente, los textos constitucionales que nos han regido han establecido la necesidad del consentimiento del Poder Legislativo para la colocación de Títulos Valores de Deuda Pública a través del Poder Ejecutivo, exigencias éstas que se encuentran presentes en la Constitución proclamada el 26 de enero de 2010;

**CONSIDERANDO:** Que una de las particularidades de la colocación de Títulos Valores de Deuda Pública, respecto del contrato de préstamo, es que el Título Valor implica la previa emisión de dichos títulos que serán colocados en el mercado nacional o internacional, así como que los mismos pueden ser adquiridos por un número indeterminado de personas físicas o jurídicas;

**CONSIDERANDO:** Que la Constitución Dominicana establece en su artículo 93 que le corresponde al Congreso Nacional aprobar o desaprobar los créditos y préstamos firmados por el Poder Ejecutivo, así como los contratos que le someta el Presidente de la República de conformidad a lo que dispone el artículo 128, numeral 2, literal d) de la Constitución;

**CONSIDERANDO:** Que los mercados de deuda son dinámicos y las condiciones y opciones de financiamiento pueden cambiar en un corto plazo y se debe tener la capacidad de poder ajustarse a las nuevas condiciones para buscar utilizar en todo momento las circunstancias más favorables del mercado;

**CONSIDERANDO:** Que resulta altamente benéfico para el país el desarrollo del mercado interno de deuda por medio de Títulos Valores, tanto primario como secundario y que ha sido reconocido por las agencias calificadoras de riesgo país;

**CONSIDERANDO:** Que se hace necesario impulsar el desarrollo de un mercado interno de capitales que sirva como fuente de financiamiento al Gobierno Central y una base para el desarrollo de una curva de rendimiento comparativa o de referencia para las tasas de interés;

**VISTA:** La Constitución Dominicana, proclamada el 26 de enero de 2010;

**VISTA:** La Ley No.6-06, del 20 enero de 2006, sobre Crédito Público que establece el nuevo Sistema de Crédito Público de la República Dominicana y crea el esquema organizativo de la Dirección General de Crédito Público (CP);

**VISTA:** La Ley No. 19-00, del 8 de mayo de 2000, que Regula el Mercado de Valores en la República Dominicana;

**VISTA:** La Ley No. 423-06, del 17 de noviembre de 2006, Ley Orgánica de Presupuesto para el Sector Público;

**VISTA:** La Ley No. 163-09, del 30 de mayo de 2009, que extiende el Régimen Jurídico de los Bonos Emitidos por el Estado Dominicano, a la operación de Crédito Público;

**VISTA:** La Ley de Presupuesto General del Estado No. 297-10 para el año 2011;

## **HA DADO LA SIGUIENTE LEY**

### **LEY DE EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES INTERNOS DE DEUDA PÚBLICA**

#### **CAPITULO I DEL OBJETO Y DEFINICIONES**

**Artículo 1.-** Se autoriza al Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Crédito Público, a la emisión de Títulos Valores Internos de Deuda Pública por un monto de **VEINTICINCO MIL DOSCIENTOS MILLONES** de pesos dominicanos (RD\$25,200,000,000.00) para ser colocados en los mercados internos con las condiciones más favorables para el país.

**Artículo 2.-** Para los fines de esta ley se establecen las siguientes definiciones:

- a) Aspirante a Creador de Mercado: Bancos Múltiples, Puestos de Bolsa, Asociaciones de Ahorro y Préstamo y cualquier otra entidad autorizada por la Dirección General de

Crédito Público, que podrán concursar mediante un sistema de calificación y clasificación por un puesto para ser Creador de Mercado.

- b) Bonos: Títulos Valores representativos de deuda emitidos por el Ministerio de Hacienda a un plazo mayor de un año que otorgan al propietario del mismo el derecho a percibir, en un futuro, un flujo de pagos periódicos.
- c) Compra anticipada de Títulos Valores: Consiste en la compra de Títulos Valores en poder de los tenedores antes de su vencimiento por un monto y precio que puede o no ser antes determinado.
- d) Consolidación: consiste en la transformación de una o más partes de la deuda pública interna a mediano o corto plazo en deuda a largo plazo, pudiendo modificar las condiciones financieras.
- e) Conversión: consiste en el cambio de uno o más Títulos Valores por otro u otros nuevos representativos del mismo capital adeudado, pudiendo modificar los plazos y demás condiciones financieras.
- f) Creador de Mercado: Bancos Múltiples, Puestos de Bolsa, Asociaciones de Ahorro y Préstamo y cualquier otra entidad autorizada por la Dirección General de Crédito Público, designados mediante un sistema de calificación y clasificación, encargados de realizar la comercialización, cotización diaria de precios de compra y de venta, ejecución de operaciones financieras autorizadas de y con Títulos Valores de Deuda Pública con el fin de desarrollar el mercado secundario interno de dichos Títulos Valores.
- g) Cupón Cero: Modalidad de algunos Títulos Valores que no pagan cupones hasta su vencimiento y en el que la rentabilidad para el inversionista consiste exclusivamente en la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de reembolso del mismo.
- h) Deuda Pública: Se denominará deuda pública al endeudamiento que resulte de las operaciones de crédito público de acuerdo con lo establecido en la Ley No.6-06 de Crédito Público.
- i) Emisor Diferenciado: Se consideran emisores diferenciados aquellos, como el Ministerio de Hacienda y el Banco Central de la República Dominicana, que no necesitan de aprobación de la Superintendencia de Valores para la emisión y colocación de sus Títulos Valores de acuerdo con el artículo 9 de la ley 19-00 que Regula el Mercado de Valores de la República Dominicana.

- j) Entidad de Custodio: Para fines de esta ley se considerará entidad de custodia como la entidad que ofrezca los servicios de Depósito Centralizado de Valores.
- k) ISIN: Para fines de esta ley, se llamará ISIN (International Securities Identification Number) al código de identificación internacional otorgado a los Títulos Valores objeto de la presente ley por la entidad de custodia designada por el Ministerio de Hacienda con el fin de identificarlos.
- l) Letras del Tesoro: Se entenderá por Letras del Tesoro a los Títulos Valores representativos de Deuda Pública, de cupón cero, que se emiten por el Ministerio de Hacienda a través de la Tesorería Nacional y se colocan vía la Dirección General de Crédito Público y cuyo vencimiento es menor a un año.
- m) Oferta Primaria: Se refiere a la colocación de Títulos Valores por primera vez en el mercado.
- n) Título Valor: Se entenderá por Título Valor al derecho o un conjunto de derechos de contenido esencialmente económico, negociables en los mercados de valores.
- o) Título Valor Interno: Se entenderá por Título Valor Interno representativo de Deuda Pública al Título Valor cuyo pago sea exigible en la República Dominicana.
- p) Título Valor Externo: Se entenderá por Título Valor Externo representativo de Deuda Pública al Título Valor cuyo pago sea exigible fuera de la República Dominicana.

## **CAPITULO II DE LA EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES**

**Artículo 3.-** Los Títulos Valores que se emitan de conformidad a la presente Ley deberán especificar lo siguiente:

- 1. Emisión.** – La fecha de emisión se especifica en las características de cada Serie-Tramo en el Decreto del Poder Ejecutivo.
- 2. Fechas de Colocación.** – Las emisiones se podrán colocar dentro del período fiscal autorizado en la Ley de Presupuesto General del Estado.

- 3. Forma de colocación de Oferta Inicial.** – La forma de colocación y adjudicación de la Oferta Primaria será mediante Subasta Pública organizada por la Dirección General de Crédito Público a nivel local y de acuerdo a su reglamento correspondiente.
- 4. Tasa de Interés.** – Los intereses serán pagaderos semestralmente calculados sobre la base de los días calendarios de cada año, o el equivalente a base ACTUAL/ACTUAL donde todos los meses y años se calculan por los días reales que tienen cada cual. La tasa de interés cupón de referencia se especifica en cada Serie-Tramo en el Decreto del Poder Ejecutivo o se podrá incluir la leyenda “a ser indicado en el anuncio de oferta pública” pero en ningún caso podrá ser superior al VEINTE por ciento (20%) anual. Para las Letras del Tesoro, su rendimiento dependerá de la diferencia entre el valor nominal o principal de la Letra al momento del vencimiento y el precio de compra, no paga intereses. Su base de cálculo será de meses con días exactos entre año de 360 días, o ACTUAL/360.
- 5. Amortización.** – La amortización de los Títulos Valores se podrá realizar al vencimiento o fraccionada y será estipulado en cada Serie-Tramo en el Decreto del Poder Ejecutivo o se podrá incluir la leyenda: “a ser indicado en el anuncio de oferta pública” bajo las distintas modalidades de oferta pública que aplique de acuerdo a la legislación dominicana.
- 6. Unidad de Valor Nominal.** – Los Títulos Valores serán emitidos en múltiplos de CIEN MIL pesos dominicanos (RD\$100,000.00).

### **CAPITULO III NEGOCIABILIDAD**

**Artículo 4.-** Los Títulos Valores serán libremente negociables en el mercado secundario, bursátil y extrabursátil contemplado en la Ley de Valores de la República Dominicana y en el mercado de negociación de Títulos Valores de Deuda Pública del Ministerio de Hacienda administrada por la Dirección de General de Crédito Público, al cual hace referencia esta Ley.

**Artículo 5.-** El Ministerio de Hacienda, en su condición de emisor diferenciado, podrá crear y administrar por medio de la Dirección General de Crédito Público, un mercado de negociación de Títulos Valores de Deuda Pública exclusivamente para entidades denominadas por la Dirección General de Crédito Público como Creadores de Mercado y Aspirantes a Creadores de Mercado, los cuales estarán sujetos al reglamento que el Ministerio de Hacienda emitirá al respecto.

## **CAPITULO IV DEL RÉGIMEN DE REGISTRO**

**Artículo 6.-** Los Títulos Valores emitidos poseerán un código de identificación internacional denominado ISIN, por sus siglas en inglés.

**Artículo 7.-** Los Títulos Valores emitidos por el Ministerio de Hacienda serán inscritos en el Registro de Mercado de Valores y de Productos de la Superintendencia de Valores, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley No.19-00, del 8 de mayo de 2000, que regula el Mercado de Valores de la República Dominicana.

**Artículo 8.-** Los Títulos Valores emitidos por el Estado dominicano, a través del Ministerio de Hacienda, serán registrados electrónicamente en un Sistema de Registro Electrónico de Valores que el Ministerio de Hacienda designe y que aplique de conformidad a la legislación vigente en la República Dominicana.

**Artículo 9.-** Los Títulos Valores serán custodiados en la entidad de custodio que el Ministerio de Hacienda designe y que aplique de conformidad a la legislación vigente en la República Dominicana.

## **CAPITULO V DEL RÉGIMEN TRIBUTARIO**

**Artículo 10.-** El principal y los intereses de los Títulos Valores que se emitan por el Ministerio de Hacienda estarán exentos de toda retención impositiva o cualquier clase de impuestos, derechos, tasas, recargos, arbitrios, honorarios o contribución pública, gubernamental o municipal.

**Artículo 11.-** La compra, venta o traspaso de los Títulos Valores emitidos por el Gobierno, sea a título gratuito u oneroso, estarán exentos de toda retención impositiva o cualquier clase de impuestos, y en consecuencia, ni tales Títulos Valores ni sus accesorios serán computables en la determinación de los valores tasables, ni deberán ser declarados, ni estarán sometidos a indisponibilidad a causa de dichos gravámenes, pudiendo ser objeto de toda clase de operaciones sin necesidad de permiso ni autorización.

**Artículo 12.-** Los Títulos Valores serán aceptados como garantía o fianza por el Estado dominicano, sus organismos autónomos y descentralizados, el Distrito Nacional y los Municipios. Adicionalmente, los Títulos Valores, podrán ser utilizados por las compañías de seguros para la composición de sus reservas técnicas, de acuerdo con las disposiciones

contenidas en la Ley No.146-02, así como instrumentos de inversión para las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y los Fondos que administran.

**Párrafo I.-** El valor facial de los Títulos Valores, emitidos bajo la modalidad de Bonos, una vez se encuentren vencidos, podrá ser utilizado para el pago de impuestos sobre la renta por parte de compañías legalmente constituidas en República Dominicana, siempre que las mismas estén al día con todos sus compromisos fiscales frente al Estado dominicano.

## **CAPITULO VI OPERACIONES DE MANEJO DE PASIVOS**

**Artículo 13.-** El Ministerio de Hacienda podrá realizar operaciones de manejo de pasivos con los Títulos Valores que haya emitido, en forma directa e indirecta a través de la Dirección General de Crédito Público, pudiendo utilizar entidades financieras nacionales o extranjeras, tales como bancos comerciales, puestos de bolsa, asociaciones de ahorro y préstamo, figuras de Creadores de Mercado y Aspirantes a Creadores de Mercado u otras autorizadas por la Dirección General de Crédito Público. El precio de rescate de un Título Valor de la deuda pública podrá ser igual, inferior o superior a su valor PAR, según las condiciones que predominen en los mercados financieros nacionales o extranjeros.

**Artículo 14.-** Estas operaciones deberán ser aprobadas por el Poder Ejecutivo, previa opinión favorable del Consejo de la Deuda Pública e informadas al Congreso Nacional en los informes trimestrales sobre el Crédito Público, elaborados por el Ministerio de Hacienda.

**Artículo 15.-** Dentro de las operaciones de manejo de pasivos que puede realizar el Ministerio de Hacienda se encuentran la Conversión, la Consolidación y Compra Anticipada de Títulos Valores.

**Párrafo I.-** Estas operaciones de manejo de pasivos no podrán ser de ejecución obligatoria a los tenedores de los Títulos Valores de Deuda Pública sobre los cuales se quiera aplicar cierto tipo de operación. La participación en la operación por parte del tenedor del Título Valor solamente podrá ser voluntaria.

**Párrafo II.-** El Ministerio de Hacienda, por medio de la Dirección General de Crédito Público, determinará el medio para realizar estas operaciones, como subastas y otros.

**Párrafo III.-** En caso que el ofrecimiento de los tenedores de Títulos Valores sobrepase el monto demandado por el Ministerio de Hacienda, se aplicará el prorrateo entre las posturas de los tenedores.

**CAPITULO VII**  
**DISPOSICIONES FINALES**

**Artículo 16.-** El Ministerio de Hacienda, en caso de circunstancias extraordinarias generadas en la economía por factores externos o internos, está facultado para destinar recursos generados por la colocación de Títulos Valores previstos en esta ley para apoyo presupuestario.

**Artículo 17.-** Esta ley deroga total o parcialmente cualquier texto de ley ordinaria que le sea contraria.

**DADA** en la Sala de sesiones del Senado, Palacio del Congreso Nacional, en Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana a los ( ) días del mes de del año Dos Mil Once (2011), año de la Independencia y de la Restauración.

\_\_\_\_\_  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Secretario

**DADA** en la Sala de sesiones de Diputados, Palacio del Congreso Nacional, en Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana a los ( ) días del mes de del año Dos Mil Once (2011), año de la Independencia y de la Restauración.

\_\_\_\_\_  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Secretario

En el ejercicio de las atribuciones que me confiere el Artículo 55 de la Constitución de la República.

**PROMULGO** la presente Ley y mando que sea publicada en la Gaceta Oficial, para su conocimiento y cumplimiento.

**DADA** en Santo Domingo de Guzmán, Distrito Nacional, capital de la República Dominicana a los ( ) días del mes de del año Dos Mil Once (2011), año de la Independencia y de la Restauración.

**Leonel Fernández**