DOCUMENTS
TIPUS: Sol·licitud
NOM: Altres documents (4) - 405_260916_01Memoria_Projecte_llei_modificacio_Llei_10-2013_i_Llei_36-2022_FINAL
UNITAT: Serveis Generals
ORIGEN: Administració
CODI SEGUR DE VERIFICACIÓ: acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb
IDENTIFICADOR: ES_XXXXXXXXX_2026_00000000000000000000000070481
ESTAT D'ELABORACIÓ: Definitiu
NIVELL D'ACCÉS:

REFERÈNCIES
REGISTRE D'ENTRADA: 0797-2026 - 17/09/2026 09:11
SIGNATURES
LORENA JORDANA CARMONA: 15/09/2026 16:14
CONSELL GENERAL (SIGNATURA): 17/09/2026 09:11

Memòria justificativa del Projecte de llei de modificació de la Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Autoritat Financera Andorrana, i de la Llei 36/2022, del 24 de novembre, de creació de reserves internacionals i accés del sistema financer a assistència en forma de provisió urgent de liquiditat

1. Antecedents

El Principat d'Andorra utilitza l'euro com a moneda oficial en virtut de l'Acord monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra, però no disposa de banc central propi ni d'accés directe als instruments de política monetària de l'Eurosistema. D'aquesta situació se'n deriva una dependència estructural de la disponibilitat de liquiditat en euros, que el país ha abordat amb un marc jurídic propi.

Aquest marc es basa en dos lleis. La Llei 36/2022, del 24 de novembre, de creació de reserves internacionals i accés del sistema financer a assistència en forma de provisió urgent de liquiditat, crea les reserves internacionals i regula l'assistència en forma de provisió urgent de liquiditat: en defineix el concepte i la finalitat, l'àmbit d'aplicació, els fons disponibles i el procediment. La Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Autoritat Financera Andorrana, en la redacció que li va donar la disposició final segona de la Llei 36/2022, atribueix a l'Autoritat Financera Andorrana (AFA) l'administració i la custòdia de les reserves internacionals, la facultat de disposar-ne per desenvolupar línies d'assistència, la d'acceptar actius de les entitats bancàries en garantia i la de rebre efectiu i gestionar-ne la distribució entre les entitats.

El mecanisme es va dissenyar per funcionar amb recursos propis. Els fons disponibles són les reserves internacionals i els seus mecanismes financers associats; l'AFA en pot disposar lliurement fins a un límit quantitatiu, que només es pot superar amb l'acord del Govern, i l'assistència ha d'estar completament garantida per col·laterals elegibles. El marc no preveu que la liquiditat destinada a l'assistència procedeixi d'un banc central estranger ni regula les operacions que comporta aquesta obtenció.

Aquest plantejament s'ha de revisar arran de l'evolució recent de la facilitat de recompra de l'Eurosistema per a bancs centrals (EUREP). El 14 de febrer del 2026, el Consell de Govern del Banc Central Europeu va decidir reforçar-la i dotar-la d'un accés permanent, obert en principi a tots els bancs centrals i autoritats monetàries de fora de la zona de l'euro, llevat dels casos d'exclusió per motius, en particular, de blanqueig de capitals, finançament del terrorisme o sancions internacionals. El 15 de juliol del 2026 va adoptar l'Orientació sobre la facilitat de liquiditat de l'Eurosistema per a bancs centrals de fora de la zona de l'euro (BCE/2026/17), pendent de publicació al *Diari Oficial de la Unió Europea*, i el 24 de juliol del 2026 en va fixar les característiques operatives i va iniciar el procés d'incorporació de les contraparts, amb disposicions possibles a partir del quart trimestre del 2026.

La facilitat l'operen cinc bancs centrals nacionals (el Deutsche Bundesbank, el Banco de España, la Banque de France, la Banca d'Italia i De Nederlandsche Bank) sota la

PÀGINA: 1 de 5 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 17/09/2026 10:22
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb emprant el codi segur de verificació.

coordinació del Banc Central Europeu. La liquiditat es concedeix contra col·lateral negociable de qualitat elevada denominat en euros, emès per administracions centrals, regionals o locals de l'Espai Econòmic Europeu, per agències reconegudes per l'Eurosistema o per entitats supranacionals. El preu és el tipus de les operacions principals de finançament més un diferencial, els venciments van d'un dia a una setmana, prorrogables, i l'import màxim és de 50.000 milions d'euros per banc central.

El marc jurídic andorrà vigent no conté les habilitacions necessàries per operar en aquest context. No preveu expressament la utilització, per a l'assistència, de liquiditat obtinguda de bancs centrals estrangers; no habilita l'AFA a mobilitzar com a col·lateral en aquestes operacions els actius que rep en garantia de les entitats bancàries ni a obrir comptes en bancs centrals i en infraestructures de mercat, i sotmet tots els fons emprats al límit quantitatiu previst per a les reserves internacionals. El calendari anunciat pel Banc Central Europeu fa necessari resoldre aquestes qüestions sense dilació.

2. Objectiu

El Projecte de llei modifica la Llei 10/2013, del 23 de maig, i la Llei 36/2022, del 24 de novembre, per dotar l'AFA de les competències necessàries per accedir a mecanismes de provisió de liquiditat en euros amb bancs centrals estrangers, en particular l'EUREP, i per canalitzar la liquiditat obtinguda cap a les entitats bancàries operatives i elegibles establertes al Principat d'Andorra.

La modificació respon a una decisió del Principat i no deriva de cap obligació d'incorporació de normativa de la Unió Europea en el marc de l'Acord monetari. L'Orientació BCE/2026/17 s'adreça als bancs centrals de l'Eurosistema, i l'accés d'una autoritat de fora de la zona de l'euro depèn de l'aprovació del Consell de Govern del Banc Central Europeu i del compliment dels requisits de la facilitat. Per aquest motiu, el Projecte no anticipa el resultat del procés d'incorporació: es limita a garantir que el dret intern no hi sigui un obstacle i que, si l'accés es produeix, la liquiditat arribi efectivament a les entitats. El text opta per una formulació genèrica, referida a bancs centrals estrangers i a mecanismes de provisió de liquiditat, que evita vincular la Llei a un instrument concret.

El Projecte manté les garanties del mecanisme domèstic: la solvència i la viabilitat de l'entitat sol·licitant, la col·lateralització completa, el caràcter temporal de l'assistència, el tipus d'interès dissuasiu, l'adopció de mesures internes correctives i la condició de crèdit amb privilegi especial del crèdit atorgat per l'AFA.

3. Contingut del Projecte de llei

El Projecte de llei consta d'una exposició de motius, dos articles i una disposició final.

L'article 1 modifica sis preceptes de la Llei 10/2013, del 23 de maig. Els apartats 1 i 2 donen una nova redacció a les lletres *p* i *q* de l'apartat 2 de l'article 4. La lletra *p* permet

PÀGINA: 2 de 5 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 17/09/2026 10:22
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb emprant el codi segur de verificació.

a l'AFA disposar, a més de les reserves internacionals i dels seus mecanismes financers associats, de la liquiditat obtinguda mitjançant operacions amb bancs centrals estrangers o en el marc de mecanismes de provisió de liquiditat, i li encomana garantir que aquesta liquiditat es canalitzi de manera efectiva, immediata i no discriminatòria cap a les entitats bancàries operatives i elegibles establertes al Principat. La lletra *q* habilita l'AFA a utilitzar com a col·lateral en aquestes operacions els actius que rep en garantia de les entitats bancàries, incloent-ne la mobilització, la substitució, la valoració i la gestió.

L'apartat 3 afegeix una lletra *s* a l'apartat 2 de l'article 4, que habilita l'AFA a obrir i mantenir comptes en bancs centrals estrangers i en les infraestructures de mercat necessàries per mobilitzar i gestionar el col·lateral i la liquiditat.

L'apartat 4 modifica l'apartat 4 de l'article 4 per incloure els bancs centrals entre les autoritats amb què l'AFA pot cooperar i establir acords de col·laboració, i per afegir-hi les matèries de liquiditat, estabilitat financera i estadística. Els apartats 5 i 6 adapten en el mateix sentit l'apartat 14 de l'article 14 i la lletra *m* de l'apartat 3 de l'article 18, relatius a l'aprovació pel Consell d'Administració dels acords bilaterals o multilaterals de col·laboració i a la seva negociació per la Direcció General, i suprimeixen el requisit que les autoritats signatàries tinguin competències equivalents a les de l'AFA.

L'article 2 modifica tres preceptes de la Llei 36/2022, del 24 de novembre. L'apartat 1 dona una nova redacció a l'article 6 per preveure que els criteris d'elegibilitat dels col·laterals puguin ser definits per l'AFA o comunicats a l'entitat beneficiària, cosa que facilita adequar-los als requisits del mecanisme del qual procedeixi la liquiditat.

L'apartat 2 modifica l'article 8. El límit de lliure disposició de l'AFA, fixat en 250 milions d'euros, i el procediment per superar-lo amb l'acord del Govern queden circumscrits a l'assistència amb càrrec a les reserves internacionals. Quan l'assistència es faci amb recursos obtinguts mitjançant acords amb bancs centrals estrangers o en el marc de mecanismes de provisió de liquiditat, aquest límit no s'aplica i l'operació es regeix pels termes i les condicions dels acords corresponents. La distinció respon a la naturalesa diferent dels recursos: el límit protegeix les reserves de l'Estat, mentre que l'import i les condicions de la liquiditat externa els fixa la contrapart. Es manté l'exclusió de les reserves corresponents al compte de compensació previst a la Llei 32/2014, del 27 de novembre, de sostenibilitat de les finances públiques i d'estabilitat pressupostària i fiscal.

L'apartat 3 modifica la disposició final cinquena per estendre al conjunt de la Llei l'habilitació reglamentària del Govern, que fins ara es limitava a l'àmbit de les reserves internacionals, i manté l'habilitació de l'AFA per desenvolupar mitjançant comunicats tècnics les disposicions tècniques associades a l'assistència.

La disposició final estableix l'entrada en vigor de la Llei l'endemà de ser publicada al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra*, atès que el procés d'incorporació a la facilitat ja s'ha iniciat i les disposicions són possibles a partir del quart trimestre del 2026.

PÀGINA: 3 de 5 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 17/09/2026 10:22
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb emprant el codi segur de verificació.

4. Valoració econòmica

D'acord amb l'informe sobre la documentació que ha d'acompanyar els projectes de llei, emès pel Consell General, cal adjuntar-hi una memòria econòmica que justifiqui les modificacions proposades i en valori l'impacte previsible sobre els sectors productius i la hisenda pública.

El Projecte no té un impacte econòmic directe sobre la hisenda pública: no estableix noves prestacions, subvencions, beneficis fiscals, ingressos ni compromisos de despesa, i no modifica el nivell de les reserves internacionals, que es determina d'acord amb la Llei 36/2022 i la llei del pressupost de cada exercici.

La liquiditat que l'AFA obtingui de bancs centrals estrangers no forma part de les reserves internacionals ni comporta despesa pressupostària. S'instrumenta mitjançant operacions temporals remunerades i completament col·lateralitzades, amb obligació de reemborsament al venciment. L'obligació que l'AFA contregui amb la contrapart queda coberta pel col·lateral lliurat, que procedeix dels actius aportats en garantia per l'entitat beneficiària, i el crèdit de l'AFA davant d'aquesta entitat té la condició de crèdit amb privilegi especial en cas de resolució, fallida o cessament de pagaments. Es tracta, per tant, d'un risc contingent i no d'una despesa.

Aquest risc s'ha d'identificar amb precisió. Els mecanismes externs apliquen retallades de valoració i altres mesures de control de riscos, de manera que una caiguda del valor del col·lateral pot obligar l'AFA a aportar garanties addicionals. A més, els criteris d'elegibilitat són més restrictius que els que l'AFA aplica en la seva relació amb les entitats: en el cas de l'EUREP, només s'admeten determinats actius negociables de qualitat elevada denominats en euros. La capacitat efectiva de mobilització depèn, doncs, de la composició de les carteres de les entitats bancàries andorranes, circumstància rellevant per a la planificació operativa que no genera per si mateixa cap compromís pressupostari.

Pel que fa als sectors afectats, per a l'AFA l'exercici de les noves competències comporta funcions operatives addicionals (obertura i manteniment de comptes, accés a infraestructures de mercat, gestió i valoració del col·lateral i compliment dels requisits d'accés), que s'han d'atendre amb els seus recursos ordinaris. Per a les entitats bancàries, el Projecte no introdueix noves obligacions ni modifica les condicions d'accés a l'assistència, i reforça la capacitat de resposta del sistema davant de tensions de liquiditat.

En conseqüència, no es preveu que l'aprovació de la Llei generi un impacte pressupostari directe per a l'Administració general.

5. Integració de la perspectiva de gènere

La integració de la perspectiva de gènere en l'elaboració de les polítiques públiques és una obligació legal d'acord amb l'article 5 de la Llei 13/2019, del 15 de febrer, per

PÀGINA: 4 de 5 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 17/09/2026 10:22
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb emprant el codi segur de verificació.

a la igualtat de tracte i la no-discriminació. Els articles 30 i 45 de la Llei 6/2022, del 31 de març, per a l'aplicació efectiva del dret a la igualtat de tracte i d'oportunitats i a la no-discriminació entre dones i homes, exigeixen, a més, que els projectes de disposicions normatives de caràcter general que se sotmetin a l'aprovació del Consell General incloguin un informe sobre el seu impacte de gènere.

Analitzat des d'aquesta perspectiva, el Projecte de llei, que regula les competències de l'AFA en matèria de provisió de liquiditat al sistema bancari, no té cap efecte en matèria d'igualtat entre dones i homes.

Andorra la Vella, 16 de setembre del 2026

Lorena Jordana Carmona
Secretària d'Estat d'Afers Financers Internacionals

PÀGINA: 5 de 5 DATA I HORA DE LA GENERACIÓ DE LA CÒPIA: 17/09/2026 10:22
Aquest document és una còpia autèntica del document electrònic original. Podeu comprovar la seva validesa a https://registre.consellgeneral.ad/Consellers/ValidarDocuments.aspx?csv=acdf654f-e4b6-44dc-98eb-e336fae04ceb emprant el codi segur de verificació.