



Govern d'Andorra

Projecte 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.

Andorra la Vella, 21 de setembre del 2026

Context i posició d'Andorra

Andorra té l'euro com a moneda oficial, però no disposa de banc central propi ni d'accés directe a tots els instruments de l'Eurosistema.

La Llei 36/2022 va crear un mecanisme nacional d'emergència gestionat per l'AFA, dotat amb reserves pròpies i acotat a l'import de les reserves internacionals.

L'AFA ja disposa de comptes amb bancs centrals estrangers i opera amb aquests en el marc de la gestió de les reserves internacionals.

L'EUREP permet als bancs centrals de fora de la zona euro obtenir liquiditat en euros contra col·laterals elegibles. El nou marc definit pel BCE aquest 2026 permet l'AFA obtenir fins a 50.000 milions d'euros en cas de necessitat excepcional de liquiditat, suposant un reforç rellevant i estructural a la xarxa de seguretat del sistema financer.

La facilitat EUREP del BCE

- L'Eurosystem Repo facility for central banks (EUREP) és una facilitat de l'Eurosistema que permet a bancs centrals i autoritats monetàries de fora de la zona euro accedir a liquiditat en euros.
- Funciona mitjançant préstecs de liquiditat garantits amb col·laterals elegibles.
- El febrer del 2026 el BCE la va consolidar com una facilitat permanent i estructural, ampliant-ne l'abast i la capacitat financera. Andorra podrà disposar-ne a partir del 4t semestre del 2026 per un import de fins a 50.000 millions d'euros.
- Per a Andorra, suposa l'oportunitat de reforçar de manera significativa i estructural els mecanismes de suport a la liquiditat del sistema financer del Principat.

Objectiu del Projecte de Llei

- Adaptar el marc jurídic ja existent sobre mecanismes de provisió urgent de liquiditat als majors imports i flexibilitat que aporta la nova versió de les línies de liquiditat EUREP.
- Reforçar les competències de l'AFA en matèria d'accés a mecanismes de liquiditat amb bancs centrals i gestió de col·lateral.
- Distingir clarament entre els recursos propis (reserves internacionals) i els recursos obtinguts mitjançant instruments de provisió de liquiditat externa.
- Adequar el marc jurídic nacional amb els estàndards internacionals de suport a la liquiditat del sistema financer.

Modificacions principals de les Lleis 10/2013 i 36/2022

	Marc Vigent	Nou Marc
Fonts de liquiditat	Reserves internacionals i una línia repo de 35 M€.	Reserves internacionals i liquiditat Eurosistema fins a 50.000 millions d'euros.
Imports màxims de liquiditat	Límitat per l'import de les reserves internacionals.	El limit és l'import que poden aportar les entitats bancàries com a col·lateral elegible (màxim 50.000 millions d'euros).
Gestió del col·lateral	Dipositat i gestionat exclusivament per l'AFA amb el limit de les reserves internacionals.	Dipositat i gestionat exclusivament per l'AFA més enllà de les reserves internacionals.
Relació Jurídica	L'AFA ja disposa de comptes i manté relacions operatives amb bancs centrals estrangers.	Evolució de les relacions operatives existents per incorporar l'accés al nou l'EUREP reforçat.

Modificacions de la Llei 10/2013

Es reforcen les competències de l'AFA en relació amb les funcions de provisió urgent de liquiditat

Article 4.2.p

L'AFA podrà disposar de liquiditat obtinguda mitjançant operacions amb bancs centrals estrangers o en mecanismes de provisió de liquiditat.

Article 4.2.q

L'AFA podrà utilitzar els actius rebuts en garantia com a col·lateral en operacions amb bancs centrals estrangers.

Article 4.2.s (nou)

L'AFA podrà obrir i mantenir comptes en bancs centrals estrangers i en infraestructures de mercat.

Articles 4.4, 14.14 i 18.3.m

S'amplia la cooperació amb bancs centrals i altres autoritats. El Consell d'Administració aprova els acords i la Direcció General en gestiona les negociacions.

Modificacions de la Llei 36/2022

L'objectiu és **separar el que és propi del que és prestat**, sense tocar la protecció de les reserves internacionals.

Article 6

L'AFA pot definir o comunicar els criteris d'elegibilitat dels col·laterals, per adaptar-los als requisits del mecanisme de liquiditat aplicable en cada cas.

Article 8

El límit de lliure disposició de 250 M€ queda circumscrit a l'assistència amb càrrec a les reserves internacionals. No s'aplica a l'assistència finançada amb recursos obtinguts de bancs centrals estrangers o d'altres mecanismes de provisió de liquiditat, que es regeix pels acords corresponents.

Disposició final cinquena

S'estén al conjunt de la Llei l'habilitació reglamentària del Govern i es manté la de l'AFA per desenvolupar, mitjançant comunicats tècnics, les disposicions associades a l'assistència.



Govern d'Andorra

Gràcies per la vostra atenció
