



**Projecte de Llei de modificació de
la Llei 8/2013, de 9 de maig, sobre
els requisits organitzatius i les
condicions de funcionament de les
entitats operatives del sistema
financer, la protecció de l'inversor,
l'abús de mercats i els acords de
garantia financera**

Andorra la Vella, 12 de desembre de 2018

Aprovació del projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013, de 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercats i els acords de garantia financera:

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la Unió Europea.
 2. Normativa europea que s'implementa.
 3. Estructura del projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013.
-

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE

El 24 de novembre del 2011 el Consell General va aprovar la ratificació de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la Unió Europea (UE) que permet a Andorra adoptar oficialment l'euro com a moneda legal i emetre les seves pròpies monedes destinades a la circulació i a la col·lecció.

L'Acord Monetari s'acompanya d'un annex que relaciona les disposicions jurídiques europees que Andorra ha d'implementar seguint el calendari acordat entre Andorra i la UE, entre les quals, les relatives a la "legislació financera i bancària".

En el bloc de legislació financera i bancària, les disposicions més significatives implementades recentment, són les següents:

- Serveis de pagament i diner electrònic
- Fons de garantia de dipòsits i d'inversions.....
- Requisits d'accés de les entitats bancàries, així com requisits de solvència, liquiditat i supervisió prudencial
- Supervisió addicional de conglomerats financers.....
- Protecció de l'inversor (MiFID I)..
- Abús de mercat (MAD II/ MAR)..
- Acords de garantia financera (FCA).....

Llei aprovada

Llei aprovada

Llei a tràmit parlamentari

Llei a tràmit parlamentari

Aquest projecte de llei

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE

Les normes integrades en el paquet “MiFID I”, “MAD II”, “MAR” i “FCA”, contenen diverses directives i reglaments europeus, més nombroses disposicions de desenvolupament, formen un ampli conjunt normatiu que completa les disposicions preexistents en matèria de protecció a l'inversor, l'abús de mercat i el règim especial dels acords de garantia financera prevists a l'actual Llei 8/2013.

L'estratègia de transposició ha consistit en:

- Projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013.
- Projecte de Reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, en particular pel que fa al capítol 2 i 3 de protecció a l'inversor (en elaboració).
- Comunicats tècnics de l'AFA, en els àmbits de protecció a l'inversor i abús de mercat.

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE – MIFID I

Directiva 2004/39/CE – MIFID I

La Directiva reforça la protecció dels inversors, garantint que es compleixin els seus drets i s'estableixin unes normes de conducta clarament definides per a les entitats financeres.

- Obligacions relatives a l'**estructura organitzativa i de control** de les entitats operatives del sistema financer que presten serveis d'inversió, a fi de delimitar línies de control clares en les funcions de compliment normatiu, riscos i auditoria interna.
- Es concreten **normes de conducta** en matèria de prevenció i gestió dels conflictes d'interès, de la informació a facilitar als clients, de les obligacions d'avaluació de la idoneïtat i l'adequació, així com dels instruments financers que tenen la consideració d'instruments financers complexes.

"MiFID I", incorpora novetats encaminades a garantir la protecció dels inversors i l'estabilitat del sistema financer. La transposició d'aquesta Directiva a l'ordenament jurídic andorrà permet completar la regulació existent a la prestació de serveis d'inversió, ja prevista amb l'aprovació de la Llei 8/2013.

La Llei 8/2013 (aprovada el 2013), preveu gran part de les obligacions indicades. Per tant, s'ha optat per modificar la Llei 8/2013 existent per tal d'incorporar les novetats introduïdes per MiFID I en matèria de normes de conducta per a la protecció de l'inversor i de nous requisits organitzatius.

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE – MAD II

Directiva 2014/57/UE – MAD II

La Directiva actualitza i reforça les infraccions i sancions penals per operacions amb informació privilegiada, comunicació il·lícita d'informació privilegiada i manipulació de mercat.

- **Ús d'informació privilegiada:** es produeix en la negociació amb instruments financers negociats en un mercat regulat o sistema multilateral, quan una persona disposa d'informació rellevant que pot afectar a la cotització d'aquest instrument, obtenint per si mateix, o per compte d'un tercer, un benefici o evitant una pèrdua.
- **Manipulació de mercat:** té lloc quan una persona manipula artificialment els preus dels instruments financers a través de pràctiques com la difusió d'informació falsa o rumors i, la realització d'operacions amb instruments relacionats.

Andorra, tot i no disposar de mercats regulats (MR) o sistemes multilaterals de negociació (SMN) de valors, **ha de disposar d'un règim d'infraccions i sancions penals que protegeixin els inversors nacionals amb participacions minoritàries en el capital de societats cotitzades** de pràctiques abusives de mercat.

És de **vital importància per la protecció, salvaguarda de la bona imatge i adequada projecció internacional del sistema financer andorrà**, que el marc normatiu andorrà en la lluita contra l'abús de mercat s'homologui en línia al dels països del seu entorn, com la UE.

Aquesta implementació ha comportat la modificació del Codi Penal.

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE - MAR

Reglament (UE) nº 596/2014 – MAR

Actualitza i reforça el marc normatiu per garantir la integritat del mercat, així com la protecció dels inversors que inverteixen en instruments financers cotitzats, dotant d'instruments a les autoritats, intermediaris i usuaris en general per lluitar contra l'abús de mercat (utilització d'informació privilegiada o manipulació de mercat).

- **Seguir el ritme de desenvolupament dels mercats** financers mitjançant la incorporació de nous tipus d'instruments financers, pràctiques i conductes a les prohibicions d'abús de mercat.
- **Reforçar les facultats d'investigació i sanció de les autoritats** en matèria de lluita contra l'abús de mercat dotant-les de facultats i competències complementàries així com d'informació addicional en el cas de que els intermediaris financers identifiquin operativa sospitosa d'abús de mercat.
- **Homogeneïtzar a nivell europeu les sancions administratives** per abús de mercat, incrementant-se significativament les multes per ús d'informació privilegiada, comunicació il·lícita d'informació privilegiada o manipulació de mercat.

La **Llei 8/2013** (aprovada el 2013) ja preveia les obligacions i prohibicions principals en matèria d'abús de mercat, per tal que l'AFA fos membre del IOSCO (Organització Internacional de Comissions de Valors).

Amb **aquesta modificació es completa, principalment, les obligacions dels emissors radicats a Andorra** que en un futur vulguin sol·licitar l'admissió dels seus valors en algun mercat de valors nacional o estranger PiME.

Els equipara a les obligacions que tenen altres emissors del nostre entorn més immediat, facilitant la captació internacional de capital o finançament d'empreses radicades al país.

1. Compliment dels compromisos de l'Acord Monetari entre el Principat d'Andorra i la UE - FCA

Directiva 2002/47/UE – FCA

La directiva sobre acords de garantia financera ha creat un marc legal harmonitzat a la UE per a la recepció i l'aplicació de garanties financeres. La directiva facilita l'ús transfronterer de garanties financeres:

- **Aboleix molts requisits formals**, com la necessitat de registrar la garantia.
- **Millora les normes d'execució** (per exemple, si el prestatari incompleix la seva obligació amb el prestador, el prestador pot executar la garantia immediatament, dins o fora dels procediments concursals).
- **Augmenta la seguretat jurídica**, pel que fa a l'aplicació de conèixer quina és la llei aplicable a les garantia en forma d'anotacions de valors en situacions transfrontereres.

La **Llei 8/2013** (aprovada el 2013) ja **preveia el règim especial aplicable als acords de compensació contractual i de garantia financera** vitals per la reducció del risc de crèdit en operacions financeres mitjançant l'aportació de garanties o mitjançant el reconeixement del saldo net de diverses operacions que integren una acord de compensació.

D'aquesta manera, **Andorra completa la homologació del seu marc jurídic per tal de permetre una major integració dels sistema financer andorrà en els mercats financers europeus** al permetre que les operacions transfrontereres gaudeixin del mateix règim que s'aplica als acords de compensació contractual i de garantia financera en la majoria de jurisdiccions de la UE. Així mateix redueix les pèrdues i fomenta el comerç i la competitivitat transfronterera.

2. Normativa europea que s'implementa

DECISIÓ (UE) 2018/493 DE LA COMISSIÓ de 22 de març de 2018, per la qual es modifica l'annex de l'Acord Monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra

Núm	Norma UE	Títol	Data límit de transposició	Transposició al Principat d'Andorra
62 - 66	Directiva 2004/39/CE (MiFID I)	Requisits d'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió	31/03/2018	1. Projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013 (parcialment transposat amb l'aprovació inicial de la Llei 8/2013, així com amb el projecte de Llei de solvència, liquiditat i supervisió prudencial d'entitats bancàries i empreses d'inversió).
68	Directiva 2006/73/CE	Requisits organitzatius i condicions de funcionament de les Entitats Financeres d'Inversió	31/03/2018	2. Projecte de reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, pel que fa als requisits organitzatius i condicions de funcionament.
67	Reglament (CE) 1287/2006	Requisits de registres mínims de les entitats financeres d'inversió, informació sobre operacions	31/03/2018	2. Projecte de reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013, pel que fa als requisits dels registres mínims.
166- 167	Reglament (UE) n° 596/2014 (MAR)	Obligacions, prohibicions en relació a l'ús d'informació privilegiada i manipulació de mercat, i facultats d'investigació, inspecció, cooperació i sanció de l'AFA en matèria de lluita contra l'abús de mercat	30/09/2018	1. Projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013 (l'aprovació inicial de la Llei 8/2013 ja contemplava la transposició de la Directiva 2003/6/CE). 3. Desenvolupament de comunicat tècnic de l'AFA (transposició de les obligacions en relació a la comunicació d'operacions de directius d'emissors)
168- 169	Diversos actes	(21) Reglaments d'execució i delegats (UE) de la CE	30/09/2018	3. Desenvolupament de comunicat tècnic de l'AFA (referència als actes delegats de la Comissió Europea)
170	Directiva 2014/57/UE (MAD II)	Infraccions i sancions penals aplicables a l'abús de mercat	30/09/2018	1. Projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013 mitjançant disposició final (parcialment transposat amb l'aprovació inicial de la Llei 8/2013)

En desenvolupament

En desenvolupament

En desenvolupament

En desenvolupament

2. Normativa europea que s'implementa

DECISIÓ (UE) 2018/493 DE LA COMISSIÓ de 22 de març de 2018, per la qual es modifica l'annex de l'Acord monetari entre la Unió Europea i el Principat d'Andorra

Núm	Norma UE	Títol	Data límit de transposició	Transposició al Principat d'Andorra
52 - 54	Directiva 2002/47/ CE (FCA)	Règims dels acords de garantia financera	31/03/2018	1. Projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013 (parcialment transposat amb l'aprovació inicial de la Llei 8/2013)

2. Normativa europea que s'implementa

Principals lleis financeres afectades per la transposició del paquet “MiFID I”, “MAR”, “MAD II” i “FCA”:

- **Llei 7/2013**, del 9 de maig, sobre el règim jurídic de les entitats operatives del sistema financer andorrà i altres disposicions que regulen l'exercici de les activitats financeres al Principat d'Andorra (*requisits d'honorabilitat empresarial i professional dels agents financers de les entitats bancàries i entitats financeres d'inversió, així com de formació del personal i agents financers que presten serveis d'inversió i auxiliars a clients*).
- **Llei 35/2010**, del 3 de juny, de règim d'autorització per a la creació de noves entitats operatives del sistema financer andorrà (*modificació menor dels requisits per l'autorització de les entitats financeres d'inversió i addició de criteri per revocació llicència*).
- **Llei 10/2013**, del 23 de maig, de l'Institut Nacional Andorrà de Finances (*competències i facultats de l'AFA en matèria de protecció a l'inversor*).
- **Llei 9/2005**, del 9 de febrer, qualificada del Codi penal (*actualització de les sancions penals aplicables per abús de mercat amb greu repercussió en la integritat dels mercats o danys causats als inversors*).
- **Llei 20/2018**, del 13 de setembre, reguladora del Fons Andorrà de Garantia de Dipòsits i del Sistema andorrà de garantia d'inversions (*composició de la comissió gestora del FAGADI i SAGI*).

3. Estructura del projecte de Llei de modificació de la Llei 8/2013

CAPÍTOL ÚNIC: Modificació dels següents capítols:

- **MiFID I**
MAR Capítol primer. Disposicions generals (*2 articles modificats*)
- **MiFID I** Capítol segon. Requisits organitzatius i condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer (*12 articles nous i 12 articles modificats*)
- **MiFID I** Capítol tercer. Protecció de l'inversor (*10 articles nous i 7 articles modificats*)
- **MAR** Capítol quart. Abús de mercat (*modificació de tot el capítol per adaptar a la estructura del Reglament europeu*)
- **FCA** Capítol cinquè. Acords de compensació contractual i garantia financera (*modificació de tot el capítol per adaptar a la estructura de la Directiva europea*)

DISPOSICIÓ DEROGATÒRIA ÚNICA

DISPOSICIONS ADDICIONALS:

- Modificació de la Llei 7/2013, del 9 de maig, sobre el règim jurídic de les entitats operatives del sistema financer i altres disposicions que regulen l'exercici de les activitats financeres al Principat d'Andorra. **MiFID I**
- Modificació de la Llei 35/2010, del 3 de juny, de règim d'autorització per a la creació de noves entitats operatives del sistema financer andorrà. **MiFID I**
- Modificació de la Llei 10/2013, de 23 de maig, de l'Autoritat Financera Andorrana. **MiFID I**
MAR
- Modificació de la Llei 9/2005, de 21 de febrer, qualificada del Codi Penal. **MAD II**

MOLTES GRÀCIES !
