



## **Memòria justificativa del Projecte de Llei XX/202X, del 8 de novembre del 2023 d'organització i funcionament de les entitats operatives del sistema financer i l'abús de mercats**

### 1. Antecedents

---

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, que, a més de permetre a Andorra adoptar oficialment l'euro com a moneda de curs legal, acorda les disposicions normatives de la Unió Europea que s'han d'implementar al Principat, entre les quals destaquen per la rellevància les relatives al sector bancari i financer. En aquest context, la Llei 14/2010, del 13 de maig, de règim jurídic de les entitats bancàries i de règim administratiu bàsic de les entitats operatives del sistema financer va incloure la transposició parcial de la Directiva 2004/39/EC del Parlament Europeu i del Consell, del 21 d'abril del 2004, relativa als mercats d'instruments financers, en relació amb les obligacions de transparència amb els clients (MiFID I).

En segon terme, durant el procés de selecció a l'AFA per tal d'esdevenir membre ordinari i signatari de l'IOSCO, es va actualitzar la transposició feta de MiFID I per mitjà de la Llei 8/2013, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat, els acords de garantia financera i les operacions amb derivats extraborsaris i de finançament de valors. Els principals canvis incorporats feien referència a la confidencialitat, la cooperació internacional i l'abús de mercat.

Posteriorment, l'any 2019 es va acabar de transposar completament MiFID I mitjançant modificacions de l'esmentada Llei 8/2013, tot millorant el règim previst de protecció a l'inversor. Més concretament, es van incorporar les millores relatives als segments de les categoritzacions dels clients, informació de clients, incentius, avaluació de l'adequació i la idoneïtat, la gestió i l'execució d'ordres, els conflictes d'interès, la protecció dels actius dels clients, els registres i els mercats. Paral·lelament, es va aprovar també el Reglament de desenvolupament de la Llei 8/2013 per tal d'incorporar les obligacions derivades de la Directiva 2006/76/EC del 10 d'agost del 2006, d'execució de les mesures de la Directiva 2004/39/EC, en relació amb els requisits organitzacionals i les condicions d'actuació aplicables a les institucions d'inversió.

És en l'annex d'aquest Acord monetari on, en la revisió anual del 2016, es determina necessària la incorporació al Principat d'Andorra de la Directiva 2014/65/UE, relativa als mercats d'instruments financers (àmpliament coneguda com a "MiFID II"); el Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, del 25 d'abril del 2016, pel qual es completa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell en relació amb els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió; la Directiva delegada (UE) 2017/593 de la Comissió, del 7 d'abril del 2016, per la qual es complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlament Europeu i del Consell, pel que fa a la salvaguarda dels instruments financers i els fons pertanyents als clients, les obligacions en matèria de governança de productes i les normes aplicables al lliurament o la percepció d'honoraris, comissions o altres beneficis monetaris o no monetaris. Amb l'objectiu de complir amb aquest compromís, s'aprova aquesta Llei, que s'erigeix en aquest sentit com la nova llei del sistema financer i que ocupa un lloc significatiu com a eix central de la regulació de la provisió dels serveis d'inversió i auxiliars a Andorra, en substitució 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 mercat i els acords de garantia financera, i les operacions amb derivats extraborsaris i de finançament de valors.

## 2. Objectiu de la modificació legislativa

Aquesta nova Llei té com a objectiu actualitzar la normativa andorrana per buscar la seva alineació amb la normativa MiFID II. En particular, s'hi introdueixen noves obligacions en matèria d'assessorament, de gestió de carteres, d'adequació i d'idoneïtat, de governança de productes, d'informació a clients, d'incentius i de retribucions, de conflictes d'interès, de salvaguarda d'actius, de manteniment de registres, de millor execució i de control intern.

Adicionalment al marc normatiu recollit per la MiFID II, també s'han tingut en compte algunes modificacions derivades de la Directiva del Parlament Europeu i del Consell de data 16 de febrer del 2021 per la qual es modifica la Directiva 2014/65/UE pel que fa als requisits d'informació, la governança de productes i la limitació de posicions, i les directives 2013/36/UE i (UE) 2019/878 pel que fa a la seva aplicació a les empreses de serveis d'inversió per tal de contribuir a la recuperació de la crisi de la COVID-19 (Directiva coneguda com a "Quick Fix"). Així mateix, en el marc normatiu que engloba la demanda dels inversors d'inversions sostenibles, s'han tingut en consideració les modificacions de la Directiva delegada (UE) 2017/593 de la Comissió derivades de la Directiva delegada (UE) 2017/593 en el que concerneix a la integració dels factors de sostenibilitat en les obligacions en matèria de governança de productes i les modificacions del Reglament delegat (UE) 2017/565 de la Comissió, derivades del Reglament delegat (UE) 2021/1253 de la Comissió, del 21 d'abril del 2021, pel qual es modifica el Reglament delegat (UE) 2017/565 pel que fa a la integració dels factors, els riscos i les preferències de sostenibilitat en

determinats requisits organitzatius i condicions de funcionament de les empreses de serveis d'inversió.

### 3. Comentaris sobre els articles del Projecte de Llei

La nova Llei s'estructura en set capítols, alguns dels quals es divideixen alhora en diverses seccions, que contenen 121 articles. Així mateix, conté dos disposicions addicionals, una disposició transitòria, una disposició derogatòria i sis disposicions finals. A continuació detallarem breument el contingut de cada un dels capítols i de les disposicions addicionals, transitòria, derogatòria i finals:

#### *3.1. Capítol primer:*

Així, la Llei comença establint, en les disposicions generals del capítol primer, les disposicions comunes relatives a l'objecte i l'àmbit d'aplicació de la Llei, i les definicions generals que tenen incidència al llarg de tot el text normatiu.

#### *3.2. Capítol segon:*

El capítol segon regula els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, incloent-hi les normes de conducta de les entitats operatives del sistema financer i els requeriments de negociació algorítmica.

#### *3.3. Capítol tercer:*

El capítol tercer conté les disposicions sobre la protecció a l'inversor, en què s'estableixen els requisits de classificació dels inversors per part de les entitats operatives del sistema financer i l'establiment de l'avaluació de l'adequació i de la idoneïtat, com també es regulen els incentius abonats o proporcionats per un tercer, o per una persona que actuï per compte d'un tercer, en relació amb la prestació d'un servei d'inversió o auxiliar a qualsevol client. Addicionalment, es reflecteixen les obligacions d'informació de les entitats operatives del sistema financer en relació amb la prestació de serveis d'inversió i els requisits establerts pel que fa a la política d'execució d'ordres que han de fixar les entitats operatives del sistema financer.

#### *3.4. Capítol quart:*

El capítol quart regula les disposicions en relació amb l'abús de mercat. Es reflecteixen les prohibicions i les obligacions de les entitats operatives del sistema financer pel que fa a la informació privilegiada, la manipulació de mercat i les obligacions en relació amb recomanacions d'inversió, estadístiques i publicació o difusió d'informació en mitjans. Inclou un règim sancionador en l'àmbit d'abús de mercat.

#### *3.5. Capítol cinquè:*

El capítol cinquè incorpora les disposicions sobre el règim dels acords de compensació contractual i garantia financera.

### *3.6. Capítol sisè:*

El capítol sisè conté les normes sobre els derivats extraborsaris. Es regula la compensació, la notificació i la reducció del risc dels derivats extraborsaris i el règim sancionador relatiu a les operacions amb derivats financers.

### *3.7. Capítol setè:*

El capítol setè introdueix les disposicions en relació amb la transparència de les operacions de finançament de valors i el seu règim sancionador.

### *3.8. Disposició addicional primera:*

Aquesta disposició preveu que els capítols primer, segon i tercer de la Llei quedin sotmesos al règim sancionador establert per la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer, del 27 de novembre del 1997.

### *3.9. Disposició addicional segona:*

Aquesta disposició preveu que a partir de l'entrada en vigor d'aquesta Llei, totes les referències fetes a la Llei 8/2013, del 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 mercat i els acords de garantia financera, i les operacions amb derivats extraborsaris i de finançament de valors en aquesta o en qualsevol altra llei o disposició normativa s'han d'entendre referides a aquesta Llei.

### *3.10. Disposició transitòria:*

De conformitat amb aquesta disposició, l'article 34 *quarter*, relatiu als coneixements i competències necessaris per a les persones que presten assessorament o proporcionen informació, on el banc no pot actuar directament ni destinar recursos per accelerar una adopció ràpida del compliment, són aplicables al cap d'un any des de l'entrada en vigor d'aquesta Llei.

### *3.11. Disposició derogatòria única:*

Aquesta disposició recull la derogació de la Llei 8/2013, del 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 mercat i els acords de garantia financera, i les operacions amb derivats extraborsaris i de finançament de valors.

### *3.12. Disposició final primera:*

La disposició final primera modifica la 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. Aquestes modificacions resulten fonamentals per adequar els serveis d'inversió establerts a la norma europea.

### *3.13. Disposició final segona:*

La disposició final segona inclou una adaptació de la Llei de regulació del règim disciplinari del sistema financer, del 27 de novembre del 1997, per adaptar el règim sancionador de les entitats operatives del sistema financer a les noves obligacions derivades de la incorporació de la normativa esmentada en els paràgrafs anteriors. D'aquesta manera, s'hi introdueixen les infraccions necessàries per dotar d'efectivitat aquestes noves obligacions legals, i s'actualitza el règim sancionador en aquest sentit.

### *3.14. Disposició final tercera:*

La disposició final tercera modifica la Llei 10/2013, del 23 de maig, de l'Autoritat Financera Andorrana, per tal de reforçar les funcions i les competències en matèria de supervisió i de protecció de l'inversor, així com les taxes rebudes per aquesta Autoritat per les diferents funcions encomanades, entre altres aspectes.

### *3.15. Disposició final quarta:*

La disposició final quarta faculta el Govern per elaborar els textos consolidats de les lleis modificades.

### *3.16. Disposició final cinquena:*

La disposició final cinquena habilita el Govern per redactar, adaptar o actualitzar, segons escaigui, el desenvolupament reglamentari per aplicar la Llei.

### *3.17. Disposició final sisena:*

Finalment, la disposició final sisena estableix l'entrada en vigor d'aquesta Llei, prevista per als tres mesos posteriors a la seva publicació al *Butlletí Oficial del Principat d'Andorra*.

## 4. Valoració econòmica

D'acord amb el que preveu l'informe sobre la documentació que ha d'acompanyar els projectes de Llei, emès pel Consell General, als projectes de Llei s'hi ha d'adjuntar una memòria econòmica que justifiqui les modificacions que s'hi proposen i faci una valoració del seu impacte previsible en els sectors productius i en la hisenda pública.

Les disposicions d'aquesta nova Llei no suposaran un impacte econòmic directe per a les finances públiques, tenint en compte que tenen per objectiu l'actualització de la normativa andorrana per buscar la seva alineació amb la normativa MiFID II, i, més concretament, hi introdueixen noves obligacions en matèria d'assessorament, de gestió de carteres, d'adequació i d'idoneïtat, de governança de productes, d'informació a clients, d'incentius i de retribucions, de conflictes d'interès, de salvaguarda d'actius, de manteniment de registres, de millor execució i de control intern.

## 5. Integració de la perspectiva de gènere

La integració de la perspectiva de gènere en l'aprovació de les polítiques públiques constitueix una obligació legal d'acord amb l'article 5 de la Llei 13/2019, del 15 de febrer, per a la igualtat de tracte i la no-discriminació.

A més, els articles 30 i 45 de la Llei 6/2022, del 31 de març, per a l'aplicació efectiva del principi d'igualtat de tracte i d'oportunitats i a la no-discriminació entre dones i homes exigeixen que els projectes i proposicions de disposicions normatives de caràcter general, incloent-hi els pressupostos anuals de les administracions, els comuns, els organismes i les entitats vinculades o que en depenen, així com els plans i els programes d'especial rellevància econòmica, social i cultural que se sotmetin a l'aprovació del Consell General, del Consell de Ministres i dels consells comunals, han d'incloure un informe sobre el seu impacte de gènere.

En aquest sentit, i un cop analitzat el Projecte de llei que es tramita des d'aquesta perspectiva, en ressurt un efecte innocu al tomb d'aquesta qüestió.

## 6. Consideracions finals

L'elaboració d'aquesta nova Llei implica donar compliment als compromisos assolits en el marc de les reunions del Comitè Mixt de l'Acord monetari que, amb caràcter anual, se celebren entre la delegació europea i la delegació andorrana, a l'efecte de transposar tota la normativa financera, bancària, de prevenció del blanqueig de capitals i de finançament del terrorisme, de prevenció del frau i la falsificació de bitllets i monedes, i d'informe estadístic que sigui aplicable al marc jurídic andorrà.

Andorra la Vella, 8 de novembre del 2023

Ramon Lladós Bernaus  
Ministre de Finances