



Govern d'Andorra



Projecte de Llei de Creació de Reserves Internacionals i Accés del Sistema Financer a Assistència en Forma de Provisió Urgent de Liquiditat

Setembre 2022

Índex

1. Antecedents
2. Reserves Internacionals
3. Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat



Govern d'Andorra



1. ANTECEDENTS

Antecedents

Punt de partida

- Dues debilitats estructurals del Principat:



- Manca de reserves internacionals



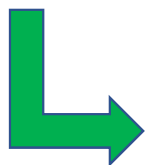
- Manca d'un prestador d'última instància

- Mencionades pels organismes internacionals, partícips en el sector financer internacional i agències de ràting.
- Actualment és una anomalia que un país no disposi d'aquests dos elements estructurals.
- Conseqüències:
 - **Actuals:** major cost de finançament per l'estat, el sistema financer, les empreses i els ciutadans del Principat
 - **Futures:** capacitat d'actuació limitada en cas de situacions de crisi que afectin el conjunt del país

Antecedents

Objectius de la Llei

- Dotar Andorra de major resiliència financera en situacions de risc:
 - Desastres naturals, pandèmies, ...
 - Risc del conjunt del sistema financer
- Homologació internacional



- Mitjançant la creació:
 - De reserves internacionals
 - D'un mecanisme equiparable al d'un prestador d'última instància



Govern d'Andorra



2. RESERVES INTERNACIONALS

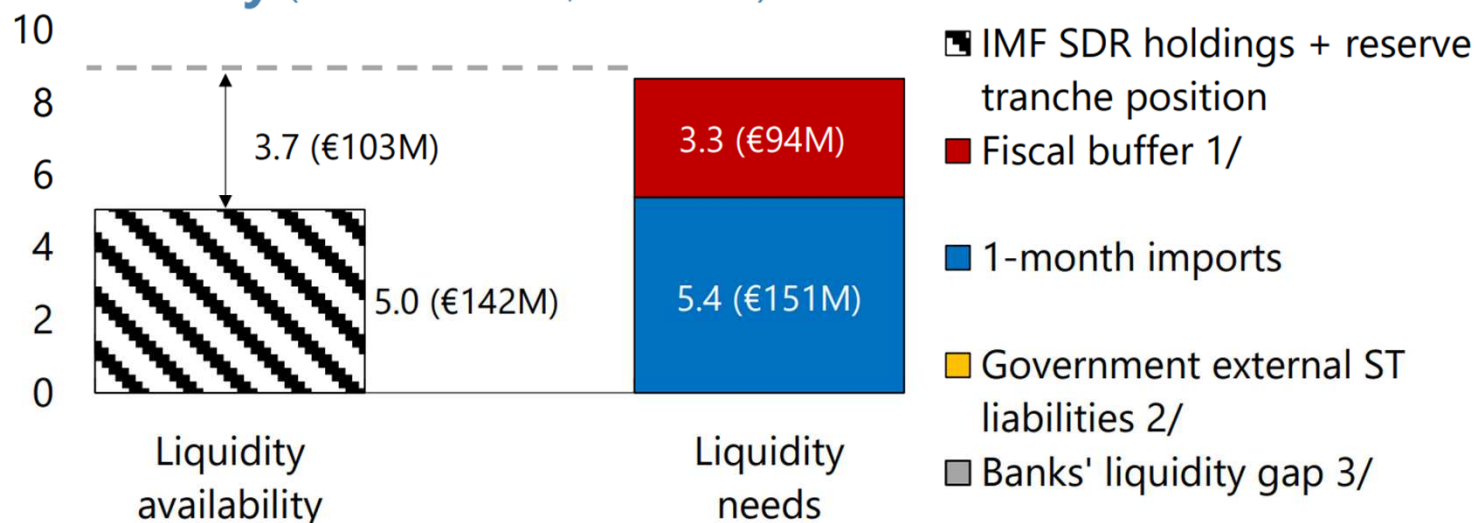
Reserves internacionals

Quantificació

- L'import de les reserves internacionals ha estat quantificat pel FMI.

Quantificació 2022: 8,7% del PIB d'Andorra

Andorra: Government Potential Liquidity Needs and Availability (Percent of GDP; end-2021)



Font: FMI

Reserves internacionals

Procediments

- Dotació
 - Forma part de la tresoreria de l'Estat
 - Possibilitat d'aportacions de l'administració general i de les entitats públiques
 - Dins el marc pressupostari anual
- Gestió:
 - Mitjançant la Comissió Gestora de les Reserves Internacionals
 - Millors pràctiques internacionals en la gestió
 - Criteris de prudència i liquiditat
 - Eficiència: principalment amb recursos del Ministeri de Finances i l'AFA
- L'AFA exerceix les funcions d'administració i custòdia

Reserves internacionals

Situació actual

- Actualment es disposa d'uns 240M€ en reserves internacionals
 - 140 M€ en Drets Especials de Gir del FMI
 - 100 M€ al Banc d'Espanya, administrats per l'AFA
- Amb l'objectiu d'arribar al 12% del PIB 2021 (uns 340M€)
- Negociacions avançades amb el Banc de França i el Banc Central dels Països Baixos



Govern d'Andorra



3. MECANISME DE PROVISIÓ URGENT DE LIQUIDITAT

Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Què és? (1/3)

- **Naturalesa:**

- Provisió urgent de liquiditat **excepcional** a una entitat financera en cas de tensió de **liquiditat temporal**. L'entitat receptora ha de ser **viable** i **solvent**.

- **Objectiu:**

- L'objectiu de les línies de liquiditat és evitar que una entitat bancària provoqui una inestabilitat sistèmica del conjunt del sistema financer.

Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Què és? (2/3)

- **Context:**

- La manca d'un **prestador d'última instància** s'ha identificat repetidament com una debilitat clau del sistema financer andorrà i de l'estabilitat del país.
- La **concentració bancària** a Andorra provoca que tots els grups bancaris siguin sistèmics i es fa encara més necessari l'existència d'aquest mecanisme.
- Aquesta mancança té conseqüències **en el cost de finançament** de l'Estat i per la competitivitat de l'economia del país.

Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Què és? (3/3)

- **Referent:**

- A la UE aquestes línies s'han utilitzat de forma exitosa per gestionar les crisis des de l'any 2007, evitant la caiguda d'entitats bancàries sistèmiques, sense cost pels estats.
- Model andorrà basat en el mecanisme ELA (Emergency Liquidity Assistance) del Banc Central Europeu i els Bancs Centrals Nacionals de l'Eurosistema.

Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Com funciona

- **Condicionalitat:**

- **TEMPORALITAT:** Màxim 6 mesos amb possibilitat d'una única pròrroga.
- **SOLVÈNCIA i VIABILITAT:** El banc beneficiari ha de ser viable i solvent.
- **PRESTADOR D'ÚLTIMA INSTÀNCIA:** L'accés a aquest mecanisme només es pot dur a terme un cop s'hagin esgotat totes les altres possibilitats d'obtenir liquiditat.
- **TIPUS D'INTERÈS:** Es fixa un tipus d'interès dissuasiu.
- **GARANTIES:** El banc ha d'aportar unes garanties en un valor significativament superior a l'import que obtingui de liquiditat.
- **MESURES ADDICIONALS:** L'atorgament de liquiditat pot requerir a l'entitat fer una sèrie d'accions correctives complementàries.

L'AFA valora la sol·licitud de liquiditat i resol, a la seva discrecionalitat, en base a criteris tècnics i d'estabilitat del sistema financer

Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Imports i situació actual

- Imports:
 - Fins a 200M€, l'AFA pot disposar de les reserves internacionals automàticament.
 - En cas de requerir-se un import superior, l'AFA necessitarà l'aprovació de Govern.
- Reconeixement per part del Banc Central Europeu:
 - Al juliol del 2022 el BCE va atorgar a l'AFA una línia REPO de 35 M€.
 - Permet injectar liquiditat a les entitats financeres sense desfer les posicions de les reserves internacionals.

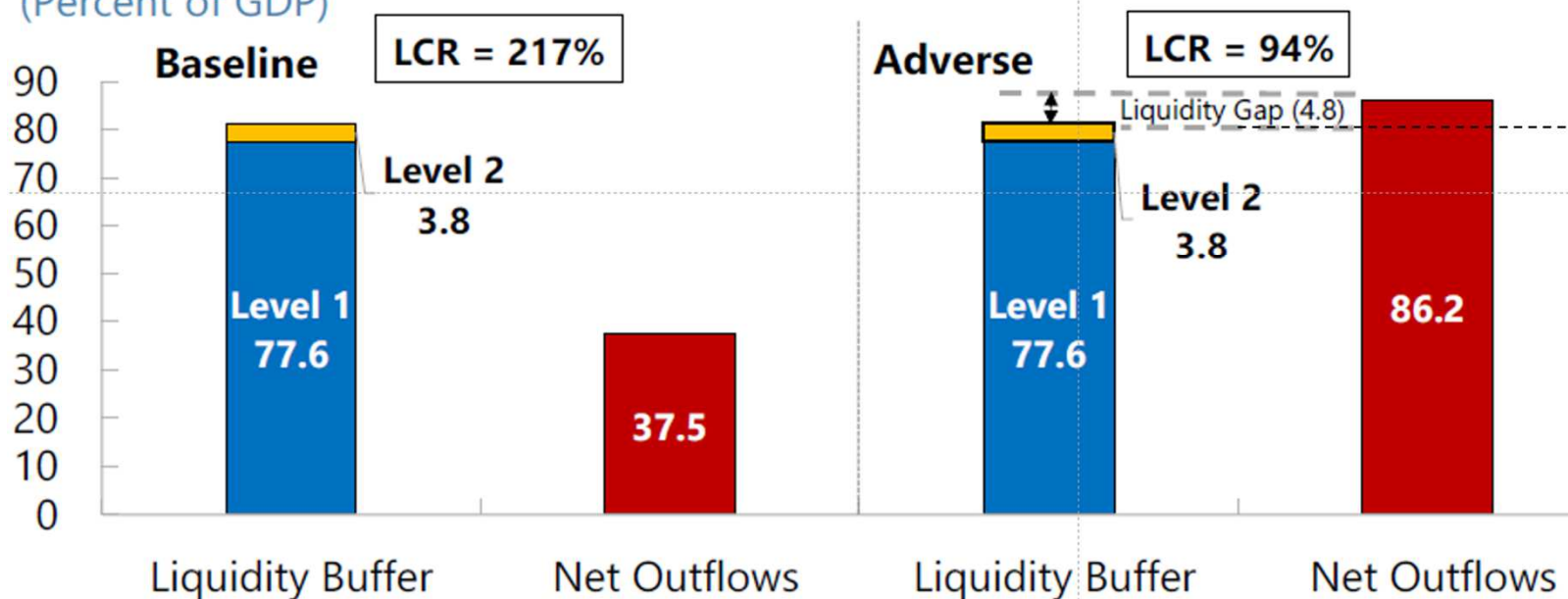
Mecanisme de Provisió Urgent de Liquiditat

Imports i situació actual

- Fortalesa de les entitats bancàries:

Banking System Liquidity Coverage, 2021

(Percent of GDP)



Font: FMI



Govern d'Andorra



Gràcies per la vostra atenció