



MEMORANDO DE ENTENDIMIENTO

ENTRE

**LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES DEL REINO DE  
ESPAÑA (CNMV)**

Y

**LA AUTORIDAD MARROQUÍ DEL MERCADO DE CAPITALES (AMMC) DEL  
REINO DE MARRUECOS**

RELATIVO A

ASISTENCIA Y COOPERACIÓN MUTUA

**13 de febrero de 2019**

## ÍNDICE

	PÁGINA
<b>ÍNDICE .....</b>	<b>2</b>
<b>2. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>3</b>
<b>3. DEFINICIONES.....</b>	<b>4</b>
<b>4. PRINCIPIOS GENERALES PARA LA CONSULTA Y LA ASISTENCIA TÉCNICA.....</b>	<b>4</b>
<b>5. CONSULTAS SOBRE LA ESTABILIDAD, EFICIENCIA Y DESARROLLO DE LOS MERCADOS .....</b>	<b>5</b>
<b>6. DISPOSICIONES SOBRE ASISTENCIA TÉCNICA PARA EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VALORES.....</b>	<b>6</b>
<b>7. CONSULTA O PETICIONES DE ASISTENCIA TÉCNICA.....</b>	<b>6</b>
<b>8. IMPREVISTOS.....</b>	<b>7</b>
<b>9. INICIO DEL MEMORANDO DE ENTENDIMIENTO .....</b>	<b>8</b>
<b>10. CONCLUSIÓN DEL MEMORANDO DE ENTENDIMIENTO .....</b>	<b>8</b>
<b>11. PERSONAS DE CONTACTO .....</b>	<b>8</b>

## 2. INTRODUCCIÓN

- 2.1. **La Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales (AMMC)** es una entidad jurídica independiente establecida por Dahir (Real Decreto) que establece la Ley nº 1-13-21 con la Ley nº 43-12 concerniente a la Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales. La AMMC tiene la responsabilidad de la regulación, supervisión y cumplimiento de todas las actividades, instituciones e instrumentos del mercado de capitales en Marruecos en el ámbito de la Ley y legislación pertinente. Tiene poderes legales de investigación y la capacidad, por ley, de compartir e intercambiar información con reguladores extranjeros bajo un Memorando de Entendimiento formal.
- 2.2. **La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** es un ente de derecho público con personalidad jurídica propia y plena capacidad pública y privada que se rige por lo establecido en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre.

A la Comisión Nacional del Mercado de Valores se le encomienda la supervisión y vigilancia de los mercados de valores y de la actividad de cuantas personas físicas y jurídicas se relacionan en el tráfico de los mismos, el ejercicio sobre ellas de la potestad sancionadora y demás funciones que se le atribuyen en la Ley. La Comisión Nacional del Mercado de Valores vela por la transparencia de los mercados de valores, la correcta formación de los precios en los mismos y la protección de los inversores, promoviendo la difusión de cuanta información sea necesaria para asegurar la consecución de esos fines.

- 2.3. Tanto la Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales del Reino de Marruecos como la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España están investidas con competencias para establecer relaciones bilaterales y multilaterales.
- 2.4. La Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales del Reino de Marruecos y la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España son conscientes de la importancia que revisten los mercados de valores como mecanismos idóneos dentro del proceso de asignación de recursos, contribuyendo de esta forma al desarrollo de los países.
- 2.5. La Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales del Reino de Marruecos y la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España consideran que la creciente internacionalización de los mercados obliga a una asistencia técnica efectiva entre ambas Autoridades en todo aquello relacionado con el desempeño de las tareas encomendadas por las legislaciones de cada uno de los países con el fin de alcanzar mercados de valores más abiertos, justos y eficientes.
- 2.6. Ambas Autoridades consideran, igualmente, que los lazos entre ambos países imponen la necesidad de establecer un marco integral que permita mejorar los sistemas de comunicación existentes entre la Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales del Reino de Marruecos y la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España en todas aquellas materias relacionadas con el funcionamiento de sus respectivos mercados de valores. La cooperación y consulta entre ellos permitirá alcanzar un equilibrio adecuado entre el control y la estabilidad dentro de un marco de desarrollo y competencia, factores esenciales en la evolución regular de cada uno de los mercados.

- 2.7. En base a las consideraciones precedentes, la Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales del Reino de Marruecos y la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Reino de España han decidido suscribir el siguiente Memorando de Entendimiento, con respecto a la consulta y la asistencia técnica a efectuarse en el futuro entre ambas Autoridades.

### **3. DEFINICIONES**

A los efectos de este Memorando de Entendimiento:

- 3.1. «Autoridad» significa **la Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales (AMMC) del Reino de Marruecos o la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) del Reino de España**, según el caso.
- 3.2. «Autoridades» significa **Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales (AMMC) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España**.
- 3.3. «Autoridad Solicitada» significa la Autoridad a la que se formula una consulta o una solicitud de asistencia técnica bajo los términos de este Memorando de Entendimiento.
- 3.4. «Autoridad Solicitante» significa la Autoridad que formula una consulta o solicitud de asistencia técnica bajo los términos de este Memorando de Entendimiento.
- 3.5. «Mercado de Valores» significa una bolsa u cualquier otro centro de negociación de valores.
- 3.6. «Instituciones de Inversión colectiva» significa todas las entidades constituidas en los países de las Autoridades al amparo de una legislación específica sobre esta materia.
- 3.7. «Valores»: significa todo tipo de acciones, bonos, futuros, opciones y cualquier otro valor, derivado u otros instrumentos financieros que estén reconocidos, regulados o supervisados por las Autoridades.

### **4. PRINCIPIOS GENERALES PARA LA CONSULTA Y LA ASISTENCIA TÉCNICA**

- 4.1. Las Autoridades consideran necesario establecer un marco para incentivar la cooperación en todos los asuntos relacionados con las actividades y la operativa de sus respectivos mercados.

La finalidad de este Memorando de Entendimiento es mejorar la protección de los inversores y promover la integridad de los mercados de valores. Con este propósito, las Autoridades convienen concertar medidas de asistencia técnica, sobre consultas, mejora de la comunicación entre las Autoridades y fomentar un mayor entendimiento recíproco.

- 4.2. Este Memorando de Entendimiento es una declaración de intenciones en la que las Autoridades pretenden establecer un marco de asistencia mutua para mejorar sus respectivas capacidades de hacer cumplir o asegurar el cumplimiento de sus respectivas leyes o disposiciones reglamentarias sobre instrumentos financieros.

Las Autoridades harán todo lo posible por cumplir las condiciones de este Memorando de Entendimiento al adoptar las medidas necesarias para asegurar la máxima eficacia en la ejecución de las solicitudes de asistencia técnica y consultas.

- 4.3. Este Memorando de Entendimiento no impone ninguna obligación jurídicamente vinculante a las Autoridades, ni modifica ni revoca leyes ni requisitos reglamentarios nacionales, vigentes o de aplicación para las Autoridades. Tampoco afectará a las disposiciones adoptadas o previstas por otro Memorando de Entendimiento.

Este Memorando de Entendimiento no afectará a los poderes legales o jurídicos o de otra índole de cada Autoridad participante, ni restringirá en modo alguno las competencias de una Autoridad para cumplir con su mandato legal o su discreción para actuar en el ámbito de su competencia.

- 4.4. En aplicación del objetivo de promover un marco regulatorio y de actuación sólido del mercado de valores, la **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de España** podrá proporcionar, previa petición, formación y asistencia técnica a la **Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales (AMMC)**, y viceversa. A este respecto, las Autoridades se consultarán mutuamente para identificar y abordar, dependiendo de la disponibilidad de capacidades y recursos, las áreas de formación y asistencia técnica que faciliten el desarrollo de los mercados de capitales respectivos.

## 5. CONSULTAS SOBRE LA ESTABILIDAD, EFICIENCIA Y DESARROLLO DE LOS MERCADOS

- 5.1. Las Autoridades pueden hacer consultas periódicas sobre asuntos de interés mutuo para mejorar la cooperación entre ambos organismos y la protección de los inversores, con el fin de colaborar y en la medida de lo posible, facilitar la estabilidad, eficiencia y desarrollo de los mercados de valores del Reino de Marruecos y de España.
- 5.2. Tales consultas podrán abarcar, entre otros aspectos, aquellos vinculados con el desarrollo de los mercados de capitales; las prácticas operativas, la evolución de los sistemas de custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores y el establecimiento de otros sistemas de negociación, negociación de contratos de futuros, desarrollo de canales de comunicación, detección de manipulación del mercado, uso de información privilegiada y otras prácticas fraudulentas, la coordinación de la vigilancia del mercado y la aplicación de las leyes y regulación existentes en materia de valores particularmente los relacionados con la lucha contra el blanqueo de dinero, en el Reino de Marruecos y España.
- 5.3. El propósito de las consultas es promover el acercamiento mutuo para fortalecer los mercados de valores de uno y otro país.

## **6. DISPOSICIONES SOBRE ASISTENCIA TÉCNICA PARA EL DESARROLLO DE LOS MERCADOS DE VALORES**

- 6.1. Las Autoridades se proponen realizarse consultas y prestarse asistencia, con vistas a establecer e implementar programas de asistencia técnica dirigidos al desarrollo, administración y operativa de sus respectivos mercados de valores.
- 6.2. En todos los casos, deberá precisarse el tipo específico de asistencia técnica que las Autoridades requieran en términos razonables. La asistencia técnica podrá incluir, entre otros aspectos, y sin ser exhaustiva la capacitación del personal y asistencia técnica relativa al desarrollo de:
  - Sistemas para fomentar los mercados de capitales, incluyendo ofertas y colocaciones públicas y privadas.
  - Emisiones de valores que cubran necesidades particulares.
  - Sistemas de transmisión de órdenes.
  - Registro de transacciones y sistemas de verificación.
  - Sistemas para transmisión de cotizaciones y datos sobre transacciones.
  - Mecanismos de custodia, compensación, liquidación y transferencia de valores.
  - Disposiciones reglamentarias relativas a los miembros del mercado y sus requerimientos de capital incluyendo el aspecto de proveedores de servicios de inversión.
  - Sistemas y mecanismos de regulación referentes a contabilidad y publicidad.
  - Sistemas necesarios para un control efectivo del mercado y ejecución de proyectos.
  - Procedimientos y prácticas de protección a los inversores.
  - Desarrollo de los mercados de derivados (futuros y opciones).
  - Regulación sobre Instituciones de inversión Colectiva.
  - Normativa sobre tratamiento de abuso de mercado.
  - Técnicas de inspección y supervisión.
  - Nuevas tecnologías, ofertas iniciales de “criptomonedas” o “criptoactivos” y Fintech así como “sandboxes”.
  - Informes de sostenibilidad y financiación cambio climático.
  - Educación del inversor.
  - Certificaciones y procedimientos de autorización de profesionales.
  - Financiación de pequeñas y medianas empresas a través del mercado de capitales.
- 6.3. Ambas Autoridades aceptan que la prestación efectiva de la asistencia técnica específica a que se refiere el presente Memorándum estará sujeta a la disponibilidad de recursos de la Autoridad Solicitada, así como a los requisitos y autorizaciones legales internas propias de cada país.

## **7. CONSULTA O PETICIONES DE ASISTENCIA TÉCNICA**

- 7.1. Las Autoridades podrán consultarse mutuamente de manera informal en cualquier momento sobre las solicitudes o propuestas de solicitudes.

- 7.2. Las Autoridades podrán consultar y revisar las condiciones del Memorando de Entendimiento si las leyes, las prácticas o la situación empresarial o del mercado sufren modificaciones sustanciales que afecten a la aplicación de este Memorando de Entendimiento. Las consultas o peticiones de asistencia técnica deberán efectuarse por escrito y dirigirse a la(s) persona(s) de contacto de la Autoridad Solicitudada, indicadas en el Apéndice A del presente Memorando de Entendimiento.
- 7.3. En las consultas o peticiones de asistencia técnica la Autoridad Solicitante deberá especificar:
  - a. En forma general, la materia u objeto de la consulta o de la petición de asistencia técnica, así como su propósito.
  - b. Una descripción general de la documentación, asistencia o información solicitada por la Autoridad Solicitante.
  - c. El plazo en que espera recibir la respuesta a la consulta o la asistencia técnica solicitada.
- 7.4. En caso de urgencia, las consultas o peticiones de asistencia técnica y las respuestas correspondientes podrán efectuarse mediante procedimientos especiales caracterizados por su celeridad.

Las Autoridades reconocen la necesidad de aumentar los intercambios técnicos para mejorar la comprensión y el conocimiento de la normativa financiera de la otra parte. En este contexto, estos intercambios tomarán la forma de:

- 7.4.1. Visitas de delegaciones o de expertos. Previo acuerdo entre las Autoridades, se establecerá la relación de asuntos o materias de interés y, en su caso, se desarrollará cuando sea preciso una agenda que incorpore las materias objeto de interés para las visitas de las delegaciones o de expertos de cada una de las Autoridades. Se establecerá también el número de días necesario para asistir a la otra Autoridad, según se determine en su momento.
- 7.4.2. Estas visitas permitirán que las personas involucradas de la delegación o de la visita de los expertos en cada materia comprendan mejor cómo la Autoridad de acogida hace frente a los retos de la regulación cotidiana. Además, estas visitas estarán destinadas a crear estrechos vínculos entre las dos Autoridades para fomentar el diálogo y el intercambio mutuo de información. Asimismo, permitirán proporcionar asistencia en el análisis de las leyes, reglamentos, y normas aplicables, incluida la normativa europea que sea preceptiva.

## 8. IMPREVISTOS

Cualquier tema o aspecto no contemplado en el presente Memorandum de Entendimiento, en lo relativo a la asistencia técnica y cooperación mutua, será resuelto previa consulta y acuerdo entre los titulares de la **Autoridad Marroquí del Mercado de Capitales (AMMC)** y la **Comisión Nacional del Mercado de Valores**.

## **Confidencialidad de la información y divulgación**

Las Autoridades mantendrán confidencial cualquier información no pública comunicada entre ellos dentro del ámbito de cooperación de este Memorando de Entendimiento.

La Autoridad Solicitante debe obtener el consentimiento previo de la Autoridad Solicitud antes de divulgar cualquier información confidencial recibida en virtud de este memorando de entendimiento a un tercero. Si no se obtiene el consentimiento de la Autoridad Solicitud, las Autoridades consultarán para discutir los motivos de la retención de la aprobación y las circunstancias, si las hubiere, bajo las cuales se podría permitir el uso previsto por la Autoridad Solicitud.

## **9. INICIO DEL MEMOARND DE ENTENDIMIENTO**

Este Memorando de Entendimiento se iniciará el día que sea firmado por las Autoridades.

## **10. CONCLUSIÓN DEL MEMORANDO DE ENTENDIMIENTO**

Este Memorandum de Entendimiento será aplicable hasta que transcurran treinta (30) días desde que una Autoridad haya comunicado por escrito a la otra Autoridad su intención de poner fin a su aplicación. No obstante lo anterior, este Memorando de Entendimiento seguirá siendo aplicable a todas las solicitudes de asistencia técnica que se hubieran hecho antes de la fecha en que se produzca el fin efectivo de su aplicación.

## **11. PERSONAS DE CONTACTO**

Todas las comunicaciones que se hagan entre las Autoridades deberán hacerse entre los principales puntos de contacto establecidos en el Apéndice A, salvo que se acuerde lo contrario. No obstante, el Apéndice A se podrá modificar mediante notificación por escrito de cualquier Autoridad, sin necesidad de reelaborar este Memorando de Entendimiento.

Este Memorando de Entendimiento bilateral se firma por duplicado en español e inglés, el 13 de febrero de 2019, en Rabat.

**AUTORIDAD MARROQUÍ DEL  
MERCADO DE CAPITALES  
(AMMC) DEL REINO DE  
MARRUECOS**



---

**Ms. Nezha Hayat**  
**Presidenta**

**COMISIÓN NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES (CNMV)  
DEL REINO DE ESPAÑA**



---

**Sr. D. Sebastián Albella Amigo**  
**Presidente**

## APÉNDICE A

### LISTA DE PERSONAS DE CONTACTO

#### AUTORIDAD MARROQUÍ DEL MERCADO DE CAPITALES (AMMC) DEL REINO DE MARRUECOS.

1. Presidenta

Sra. Dña. Nezha Hayat  
6, rue Jbel Moussa Agdal  
Rabat  
Reino de Marruecos  
Tel. (212 5) 3768 8945  
Fax (212 5) 3768 8946  
Email: [Nezha.Hayat@ammc.ma](mailto:Nezha.Hayat@ammc.ma)

2. Sustituto alterno:

Sr. Tarik Malki, Responsable Relaciones Internacionales  
6, rue Jbel Moussa Agdal  
Rabat  
Reino de Marruecos  
  
Tel: (212 5) 37 688 942  
(212 6) 61 046 559  
Fax: (212 5) 37 276 879  
Email: [Tarik.malki@ammc.ma](mailto:Tarik.malki@ammc.ma)

## COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES DE ESPAÑA (CNMV)

1. Presidente  
D. Sebastián Albella Amigo  
Edison 4  
28006 Madrid  
España  
Tel: (+ 34) 91585 2272  
Fax: (+ 34) 91 585 1675  
Email: [presidencia@cnmv.es](mailto:presidencia@cnmv.es)
  
2. Sustituto alterno:  
Antonio Mas Sirvent  
Director  
Dirección de Asuntos Internacionales  
Edison 4  
28006 Madrid  
España  
Tel: (+ 34) 91585 1585  
Fax: (+ 34) 91 585 4110  
Email: [mas@cnmv.es](mailto:mas@cnmv.es)
  
3. Sustituto alterno:  
Santiago Yraola  
Subdirector  
Dirección de Asuntos Internacionales  
Edison 4  
28006 Madrid  
Tel: (+ 34) 91585 1655  
Fax: (+ 34) 91 585 4110  
Email: [yraola@cnmv.es](mailto:yraola@cnmv.es)



MEMORANDUM OF UNDERSTANDING

BETWEEN

**THE SECURITIES MARKET AUTHORITY (CNMV) OF THE KINGDOM OF  
SPAIN**

AND

**THE CAPITAL MARKET AUTHORITY (AMMC) OF THE KINGDOM OF  
MOROCCO**

ON

MUTUAL ASSISTANCE AND COOPERATION

**13 of February 2019**

## TABLE OF CONTENTS

	PAGE
<b>TABLE OF CONTENTS.....</b>	<b>2</b>
<b>2. INTRODUCTION.....</b>	<b>3</b>
<b>3. DEFINITIONS .....</b>	<b>4</b>
<b>4. GENERAL PRINCIPLES OF CONSULTATION AND TECHNICAL ASSISTANCE ....</b>	<b>4</b>
<b>5. CONSULTATIONS ON MARKET STABILITY, EFFICIENCY AND DEVELOPMENT</b>	<b>5</b>
<b>6. PROVISIONS ON TECHNICAL ASSISTANCE FOR THE DEVELOPMENT OF SECURITIES MARKETS .....</b>	<b>6</b>
<b>7. CONSULTATIONS AND REQUESTS FOR TECHNICAL ASSISTANCE.....</b>	<b>6</b>
<b>8. CONTINGENCIES.....</b>	<b>7</b>
<b>9. COMMENCEMENT OF THE MEMORANDUM OF UNDERSTANDING .....</b>	<b>8</b>
<b>10. CONCLUSION OF THE MEMORANDUM OF UNDERSTANDING .....</b>	<b>8</b>
<b>11. CONTACT PERSONS .....</b>	<b>8</b>

## **2. INTRODUCTION**

- 2.1.** **The Moroccan Capital Market Authority (AMMC)** is an independent legal entity established by Dahir (Royal Decree) establishing law N° 1-13-21 bearing law N° 43-12 concerning the Moroccan Capital Market Authority. AMMC has the responsibility for the regulation, supervision and enforcement of all capital market activities, institutions and instruments in Morocco within the scope of the law and relevant legislation. It has statutory powers of investigation, and has the ability by law to share and exchange information with foreign regulators under a formal Memorandum of Understanding.
- 2.2.** **The Spanish Securities Market Authority (CNMV)** is a public law body with its own distinct legal personality and full public and private capacity that is governed by the provisions of the recast version of the Securities Market Act, approved by Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October.

The Spanish Securities Market Authority is entrusted with the supervision and monitoring of the securities markets and the activity of all natural and legal persons related to their trade, the exercise of sanctioning powers over them and other functions attributed to it by law. The Spanish Securities Market Authority ensure the transparency of securities markets, the correct formation of prices within them and the protection of investors, encouraging the dissemination of all information necessary to ensure the attainment of these ends.

- 2.3.** Both the Moroccan Capital Market Authority and the Spanish Securities Market Authority are vested with powers to establish bilateral and multilateral relations.
- 2.4.** The Moroccan Capital Market Authority and the Spanish Securities Market Authority are aware of the importance of securities markets as ideal mechanisms within the resource allocation process, thus contributing to the development of countries.
- 2.5.** The Moroccan Capital Market Authority and the Spanish Securities Market Authority consider that the increasing internationalisation of markets requires effective technical assistance between both Authorities in everything related to the performance of the tasks entrusted by the legislations of each country in order to achieve more open, fair and efficient securities markets.
- 2.6.** Both Authorities also consider that the ties between the two countries impose the need to establish a comprehensive framework to improve the existing communication systems between the Moroccan Capital Market Authority and the Spanish Securities Market Authority in all matters related to the functioning of their respective securities markets. Cooperation and consultation between them will make it possible to strike an appropriate balance between control and stability within a framework of development and competition, which are essential factors in the regular performance of each market.

- 2.7. Based on the foregoing considerations, the Moroccan Capital Market Authority and the Spanish Securities Market Authority have decided to sign the following Memorandum of Understanding, with respect to consultation and technical assistance to be provided in the future between the two Authorities.

### **3. DEFINITIONS**

For the purposes of this Memorandum of Understanding:

- 3.1. “Authority” means **the Moroccan Capital Market Authority of the Kingdom of Morocco (AMMC) or the Spanish Securities Market Authority (CNMV) of the Kingdom of Spain**, as the case may be.
- 3.2. “Authorities” means **the Moroccan Capital Market Authority (AMMC) and the Spanish Securities Market Authority (CNMV)**.
- 3.3. “Requested Authority” means the Authority to which a consultation or request for technical assistance is made under the terms of this Memorandum of Understanding.
- 3.4. “Requesting Authority” means the Authority that makes a consultation or request for technical assistance under the terms of this Memorandum of Understanding.
- 3.5. “Securities Market” means a stock exchange or any other securities trading centre
- 3.6. “Collective Investment Schemes” means all schemes formed in the countries of the Authorities under specific legislation on this matter.
- 3.7. “Securities” means any type of shares, bonds, futures, options and any other securities, derivatives or other financial instruments that are recognised, regulated or supervised by the Authorities.

### **4. GENERAL PRINCIPLES OF CONSULTATION AND TECHNICAL ASSISTANCE**

- 4.1. The Authorities consider it necessary to establish a framework to encourage cooperation in all matters related to the activities and operation of their respective markets.

The purpose of this Memorandum of Understanding is to enhance investor protection and favour the integrity of securities markets. To this end, the Authorities agree to arrange measures concerning technical assistance, consultation, the improvement of communication between the Authorities and greater mutual understanding.

- 4.2. This Memorandum of Understanding is a statement of intent in which the Authorities intend to establish a framework of mutual assistance to enhance their respective capabilities with regard to enforcing or ensuring compliance with their respective legislation or regulations on financial instruments.

The Authorities will make every effort to comply with the terms of this Memorandum of Understanding by taking the necessary steps to ensure maximum effectiveness in the execution of requests for technical assistance and consultations.

- 4.3. This Memorandum of Understanding does not impose any legally binding obligations on the Authorities, nor does it amend or revoke national laws or regulatory requirements that are in force or applicable to the Authorities. Nor shall it affect the provisions adopted or provided for by another Memorandum of Understanding.

This Memorandum of Understanding shall not affect the legal, juridical or other powers of each participating Authority, nor shall it in any way restrict the powers of an Authority to carry out its legal mandate or its discretion to act within the scope of its powers.

- 4.4. In application of the objective of promoting a sound regulatory and operational framework for the securities market, the **Spanish Securities Market Authority (CNMV)** may, upon request, provide training and technical assistance to the **Moroccan Capital Market Authority (AMMC)** and *vice versa*. In this regard, the Authorities will consult each other to identify and address, depending on the availability of capacities and resources, areas of training and technical assistance to facilitate the development of their respective capital markets.

## 5. CONSULTATIONS ON MARKET STABILITY, EFFICIENCY AND DEVELOPMENT

- 5.1. The Authorities may make periodic consultations on matters of mutual interest to improve cooperation between the two bodies and investor protection, with a view to cooperating and, as far as possible, facilitating the stability, efficiency and development of the securities markets in the Kingdoms of Morocco and Spain.
- 5.2. Such consultations may include, *inter alia*, those related to the development of capital markets; operational practices; developments in custody, administration, clearing, settlement and transfer of securities and the establishment of other market systems; trading of futures contracts, developing channels of communication, detecting market manipulation, insider trading and other fraudulent practices, coordination of market surveillance and enforcement of existing securities legislation and regulations, particularly those related to the fight against money laundering in the Kingdoms of Morocco and Spain.
- 5.3. The purpose of the consultations is to promote a mutual rapprochement in order to strengthen the securities markets of both countries.

## **6. PROVISIONS ON TECHNICAL ASSISTANCE FOR THE DEVELOPMENT OF SECURITIES MARKETS**

- 6.1.** The Authorities intend to consult and assist each other with a view to establishing and implementing technical assistance programmes aimed at the development, administration and operation of their respective securities markets.
- 6.2.** In all cases, the specific type of technical assistance required by the Authorities should be reasonably specified. Technical assistance may include, but is not limited to, staff training and technical assistance related to the development of:
  - Systems to promote capital markets, including public and private offerings and placements.
  - Securities issues covering particular needs.
  - Order transmission systems.
  - Registration of transactions and verification systems.
  - Systems for the transmission of quotations and data on transactions.
  - Securities custody, clearing, settlement and transfer mechanisms.
  - Regulatory provisions relating to market members and their capital requirements as well as on their capacity to provide investment services.
  - Regulation systems and mechanisms concerning accounting and advertising.
  - Systems required for effective market monitoring and project implementation.
  - Procedures and practices for investor protection.
  - Development of derivatives markets (futures and options).
  - Regulation on collective investment schemes.
  - Market abuse treatment regulations.
  - Inspection and supervision techniques.
  - New technologies, Initial coin or crypto asset offerings, Fintech and “Sandboxes”.
  - Sustainable reporting and climate finance.
  - Investor education
  - Certifications and authorization procedures for professionals.
  - Small and medium companies financing through the capital market.
- 6.3.** Both Authorities agree that the effective provision of the specific technical assistance referred to in this Memorandum shall be subject to the availability of resources of the requested Authority, as well as domestic legal requirements and internal authorisations, specific to each country.

## **7. CONSULTATIONS AND REQUESTS FOR TECHNICAL ASSISTANCE**

- 7.1.** The Authorities may consult each other informally at any time concerning requests or potential requests.

- 7.2. The Authorities may consult and review the terms of the Memorandum of Understanding if laws, practices or business or market conditions are substantially modified in such a way that they affect the implementation of this Memorandum of Understanding. Consultations and requests for technical assistance should be made in writing and addressed to the requested Authority's contact person(s) listed in Appendix A to this Memorandum of Understanding.
- 7.3. In consultations or requests for technical assistance the Requesting Authority shall specify:
- a. In general, the subject of the consultation or request for technical assistance and its purpose.
  - b. A general description of the documentation, assistance or information requested by the Requesting Authority.
  - c. The time limit for receipt of the response to the consultation or technical assistance requested.
- 7.4. In the event of urgency, consultations or requests for technical assistance and the appropriate replies may be made by means of special fast-track procedures.

The Authorities recognise the need to increase technical exchanges in order to improve understanding and knowledge of each other's financial regulations. In this context, these exchanges will take the form of:

- 7.4.1. Visits by delegations or experts: Subject to prior agreement between the Authorities, the list of matters of interest shall be established and, where appropriate, an agenda shall be drawn up which incorporates the matters of interest for visits by delegations or experts from each of the Authorities. The number of days required to assist the other Authority shall also be established, as determined in each case.
- 7.4.2. These visits will allow those involved in the delegation or the visit of experts in each subject to gain a better understanding of how the host Authority addresses the challenges of day-to-day regulation. Furthermore, these visits will be aimed at creating close links between the two Authorities in order to promote dialogue and the mutual exchange of information. They will also provide assistance in the analysis of applicable legislation, regulations and rules, including mandatory European legislation.

## 8. CONTINGENCIES

Any issue or aspect not provided in this Memorandum of Understanding regarding technical assistance and mutual cooperation will be resolved after consultation and agreement between the representatives of the **Moroccan Capital Market Authority (AMMC)** and the **Spanish Securities Market Authority**.

### **Confidentiality of information and disclosure**

- The Authorities will keep confidential any non-public information communicated between them within the scope of cooperation of this Memorandum of Understanding.
- The Requesting Authority should obtain prior consent from the Requested Authority before disclosing any confidential information received under this Memorandum of Understanding to any third party. If consent is not obtained from the Requested Authority, the Authorities will consult to discuss the reasons for withholding approval, and the circumstances, if any, under which the intended use by the Requesting Authority might be allowed.

### **9. COMMENCEMENT OF THE MEMORANDUM OF UNDERSTANDING**

This Memorandum of Understanding shall commence on the day it is signed by the Authorities.

### **10. CONCLUSION OF THE MEMORANDUM OF UNDERSTANDING**

This Memorandum of Understanding shall apply until thirty (30) days after an Authority has notified the other Authority in writing of its intention to put an end to its application. Notwithstanding the foregoing, this Memorandum of Understanding will continue to apply with respect to all requests for technical assistance that were made prior to the effective date of conclusion.

### **11. CONTACT PERSONS**

All communications between the Authorities shall be made between the main points of contact set out in Appendix A, unless otherwise agreed. However, Appendix A may be amended by written notification from any Authority, without the need to redraft this Memorandum of Understanding.

This bilateral Memorandum of Understanding is signed in duplicate in English and Spanish on 13 of February 2019, in Rabat.

**SPANISH SECURITIES MARKET  
AUTHORITY (CNMV)**

**MOROCCAN CAPITAL MARKET  
AUTHORITY (AMMC)**



---

**Mr. Sebastián Albella Amigo**  
Chairman



**Ms. Nezha Hayat**  
Chairwoman

## APPENDIX A

### LIST OF CONTACT PERSONS

#### MOROCCAN CAPITAL MARKET AUTHORITY (AMMC)

1. **Chairwoman**

Ms. Nezha Hayat  
6, rue Jbel Moussa Agdal  
Rabat  
Kingdom of Morocco  
Tel. (212 5) 3768 8945  
Fax (212 5) 3768 8946  
Email: Nezha.Hayat@ammc.ma

2. Alternate substitute:

Mr. Tarik Malki, International Relations Head  
6, rue Jbel Moussa Agdal  
Rabat  
Kingdom of Morocco  
  
Tel: (212 5) 37 688 942  
(212 6) 61 046 559  
Fax: (212 5) 37 276 879  
Email: Tarik.malki@ammc.ma

## SPANISH SECURITIES MARKET AUTHORITY (CNMV)

1. Chairman  
Mr. Sebastián Albella Amigo  
Edison 4  
28006 Madrid  
Spain  
Tel: (+ 34) 91585 2272  
Fax: (+ 34) 91 585 1675  
Email: [presidencia@cnmv.es](mailto:presidencia@cnmv.es)
  
2. Alternate substitute:  
Antonio Mas Sirvent  
Director  
Department of International Affairs  
Edison 4  
28006 Madrid  
Spain  
Tel: (+ 34) 91585 1585  
Fax: (+ 34) 91 585 4110  
Email: [mas@cnmv.es](mailto:mas@cnmv.es)
  
3. Alternate substitute:  
Santiago Yraola  
Deputy Director  
Department of International Affairs  
Edison 4  
28006 Madrid  
Tel: (+ 34) 91585 1655  
Fax: (+ 34) 91 585 4110  
Email: [yraola@cnmv.es](mailto:yraola@cnmv.es)