

Organización Internacional
de Comisiones de Valores

International Organization
of Securities Commissions

Organisation internationale
des commissions de valeurs

Organização Internacional
das Comissões de Valores



OICU-IOISCO

**Resolution of the Decision Making Group
on an application to become a signatory of the
IOSCO MMoU**

The Decision Making Group has, after consultation with the Chairperson
of the relevant Regional Committee, resolved to accept the application

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana

to become a MMoU signatory, based on the Screening Group's recommendation.

Chair, IOSCO Board

Chair, MMoU Monitoring Group

Chair, GEM Committee

Date: 1 May 2018

keyword search Capacity Building
Online Toolkit IFRS
Database Forums IOSCO Asia
Pacific Hub Members Area 

ABOUT IOSCO

MEDIA ROOM

PUBLICATIONS

INVESTOR PROTECTION

TRAINING

EVENTS

RESEARCH

Online Questionnaire

IV. Guidance on
Completing a Self-
AssessmentV. Guidance for
Drafting Self-
Assessment ResponsesMethodology Text
(September 2011) (PDF)Methodology Text (May
2017) (PDF)Benchmark Worksheet
(PDF)

Questionnaire

Online Questionnaire

IOSCO Online Self-Assessment Questionnaire

Online Questionnaire

I. Welcome

Welcome to the IOSCO Online Self-Assessment Questionnaire (Online Questionnaire). The Online Questionnaire is an internet based diagnostic program developed by IOSCO to assist its members in undertaking self-assessments based on the *Methodology for Assessing Implementation of the IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation (Methodology)*.

The Methodology is designed to provide IOSCO's interpretation of the International Organization of Securities Commission's *Objectives and Principles of Securities Regulation (Principles)* and give guidance on the conduct of a self-assessment or third party assessment of the level of Principles implementation.

Please note the current Online Questionnaire references the September 2011 Methodology. Work is underway to update the Online Questionnaire to reflect the current Methodology adopted in May 2017.

II. Background to the IOSCO Principles and Methodology

In 1998, IOSCO adopted the *IOSCO Objectives and Principles of Securities Regulation (Principles)*, which set out a broad general framework for the regulation of securities. In 2003, IOSCO developed the Methodology in order to help members and assessors assess the level to which IOSCO Principles are being implemented by IOSCO members. The Methodology was revised in 2008. Subsequently, the Principles and Methodology were updated and underwent extensive revisions in 2010 and 2011, respectively, to reflect the lessons learned from the global financial crisis. In 2017, the Principles were updated to ensure consistency with revisions made to the Methodology to incorporate IOSCO standards issued since 2010. The current Methodology was adopted by IOSCO in May 2017.

The Methodology draws together the key issues and questions relevant to the implementation of the Principles and provides benchmarks by which the level of Implementation can be assessed based on four grades: fully implemented; broadly implemented; partially implemented; and not implemented.

The Methodology has been designed for use in self-assessments by IOSCO members as well as for third-party assessments; for example, assessments conducted by the IMF-World Bank under its Financial Sector Assessment Program and the FSB through its Peer Review Program. The IOSCO Assessment Committee has also established a program of Country Reviews to conduct reviews of self-assessments by IOSCO members.

The Methodology is intended to apply to the securities markets, intermediaries, information service providers such as credit rating agencies and products addressed by the Principles and to take account of the actual configuration of the markets, the stage of their development, and participation therein.

The words "securities markets" are used in the Methodology, as the context permits, to refer compendiously to the various market sectors, including markets for derivatives that are securities. The same interpretative convention applies to the use of the words "securities regulation." The Principles are not, however, specifically tailored to address all issues that are particular to derivatives markets. Accordingly, in determining whether the context permits the application of a Principle to derivatives, assessors should take into account the functional differences between, and the relevant jurisdiction's statutory treatment of, securities and derivatives.

The Methodology does not apply to other markets such as the currency, bullion, or physical commodity markets, for example, except to the extent that securities intermediaries deal for customers in such markets.

III. Purpose of the Online Questionnaire

The main purpose of the Online Questionnaire is to assist jurisdictions in completing a self-assessment, preparing for an assisted self-assessment, or preparing for a third-party assessment or related regulatory developmental work with respect to their securities regulatory regime. It is intended to foster and encourage self-assessments against the Principles by IOSCO members.

The Online Questionnaire makes the Methodology more accessible by providing an easy-to-use, online template for completing a self-assessment. It highlights the Key Questions for each Principle and provides boxes to input the relevant information online. It also includes an automated benchmarking mechanism that identifies whether a Principle is "fully

implemented", "broadly implemented", "partly implemented" or "not implemented" based on the responses entered by the user.

Assessment Methodology

Introduction

I. Welcome

II. Background to the IOSCO Principles and Methodology

III. Purpose of the Online Questionnaire

IV. Guidance on Completing a Self-Assessment

V. Guidance for Drafting Self-Assessment Responses

Methodology Text (September 2011) (PDF)

Methodology Text (May 2017) (PDF)

Benchmark Worksheet (PDF)

Questionnaire

Online Questionnaire

The assessment ratings generated by the benchmarking mechanism of the Online Questionnaire should not be relied upon as providing a fully comprehensive and accurate assessment of a jurisdiction's responses. The Key Questions require consideration of numerous complex issues, which cannot be easily reduced to a "yes" or "no" response. Accordingly, the benchmarking mechanism is designed simply to provide users with a general idea of the assessment ratings that may result based on the inputted responses, but does not replace the rigour and judgment of a formal assessment conducted by a third-party assessor.

The Online Questionnaire also allows a self-assessment to be completed over the internet, in multiple sessions, and revised and updated at different points in time. All the information entered online is stored on a secure database for easy future reference.

Information entered by jurisdictions when using the Online Questionnaire is maintained by the General Secretariat on a confidential basis. The data is encrypted and stored in a firewall protected database. Upon notifying the General Secretariat, jurisdictions have the option of sharing and publishing their completed self-assessment through posting on the IOSCO website, either on the members' area or the public section of the website.

IV. Guidance on Completing a Self-Assessment

General guidance

Before using the Online Questionnaire, it is highly recommended that you read the Methodology. In particular, you should carefully review should the Pre-ambles, Scope sections, Introductory Texts, Key Issues, Key Questions and Explanatory Notes under each Principle. Without understanding and appreciating the full context and approach to assessing a particular Principle, you will not be able to use the Online Questionnaire effectively or for the purposes for which it was designed.

The process of reaching a "Yes" or "No" answer to a Key Question should not be approached in a mechanical fashion. A "Yes" or "No" answer should be supported by legislative, regulatory and programmatic evidence and augmented by an explanation describing the status of implementation. Sufficient detail should be provided in order to comprehensively and accurately respond to a Key Question.

Wherever possible, responses should include an explanation of how rules and regulations are applied in practice and the processes used by the regulator. Simply copying applicable legislation, regulations or rules would not be considered a satisfactory response.

Successful use of the Online Questionnaire requires you to take an honest and objective approach to assessing whether your jurisdiction's regulatory regime addresses the Key Questions and Key Issues so as to meet the objectives of the Principles.

Please note that the results of a self-assessment, even one that is conducted as objectively as possible, may differ from the results of an assessment conducted by a third-party assessor. Although the Methodology is designed to provide objectivity, uniform treatment and pragmatic application of the Principles, regulators and assessors still need to use their own judgement when applying the Methodology.

Guidance provided in the Methodology

Detailed guidance on how to use the Methodology and the assessment process can be found in Section F of the Introduction to the Methodology, which has been reproduced below for ease of reference.

The Assessment Process and Assessment Measures

Implementation Intended to Be a Dynamic and Constructive Process for Regulatory Improvement

The assessment is not an end in itself. Rather, assessment should be viewed primarily as a tool for identifying potential gaps, inconsistencies, weaknesses and areas where further powers or authorities may be necessary, and as a basis for framing priorities for enhancements or reforms to existing laws, rules and procedures. This Methodology specifically contemplates that the assessment process will involve a dialogue in which the regulator will explain the details of its market structure, laws, and regulatory program and how, in view thereof, the regulator believes its regulatory program addresses the Key Questions and Key Issues so as to meet the objectives of the Principles.

In this regard, IOSCO has made clear that the Principles are not intended to be a pure checklist and that the regulator and the assessors will need to exercise judgment when using the Methodology as a tool, in particular when Key Questions relating to the sufficiency of a program, of resources, or to the degree of achievement of a certain Principle are being assessed.

Adequacy of Implementation Depends on the Level of Development and Complexity of the Market

There is often no single correct approach to a regulatory issue. Legislation and regulatory structures vary between jurisdictions and reflect local market conditions and historical development. The particular manner in which a jurisdiction implements the objectives and Principles described in this Methodology must have regard to the entire domestic context, including the relevant legal and commercial framework. The assessor needs to be aware of the basic legal structure of a jurisdiction, including its civil, commercial and criminal law.

Assessment Methodology**Introduction**

I. Welcome

II. Background to the IOSCO Principles and Methodology

III. Purpose of the Online Questionnaire

IV. Guidance on Completing a Self-Assessment

V. Guidance for Drafting Self-Assessment Responses

Methodology Text (September 2011) (PDF)

Methodology Text (May 2017) (PDF)

Benchmark Worksheet (PDF)

Questionnaire

Online Questionnaire

Consistently, this Methodology should not be interpreted as limiting the specific techniques or actions that may be taken to achieve sound securities regulation, provided that the objectives of the Principles are met. Accordingly, in order to apply this Methodology in a manner that appropriately reflects the nature of the market situation in the jurisdiction being assessed, it will be necessary to provide, or to obtain, a complete and clear description of a jurisdiction's capital markets as part of any assessment. Markets with a single or a few issuers, that are totally domestic in nature, or that are predominantly institutional, will pose different questions and issues as to the sufficiency of application of the Principles, and as to the potential vulnerabilities likely to arise from their non-application, than jurisdictions where there are substantial numbers of retail participants, intermediaries frequently are part of complex groups, issuers are established in other jurisdictions, or the markets have other international or cross-border components.

Thus, a jurisdiction could satisfy an assessor that its approach, while not explicitly described in the Methodology, nonetheless meets the objectives of a particular Principle. Similarly, a jurisdiction could document that the application of a particular approach was not applicable to the particular trading system but that the objectives of market integrity, for example, were achieved through other means. In general, this opportunity to explain is often contained in the Key Questions themselves or in the Explanatory Notes or Scope. Accordingly, in all circumstances assessors must explain the reasons for reaching their conclusions as to whether a Key Question is satisfied, why they reach a "Yes" despite the presence of some deficiencies, why they reach a "Yes" answer based on an alternative means of achieving the objectives set out in the Key Issues and related Key Questions, or why they believe a particular Key Question is not applicable or material in a particular jurisdiction's circumstances.

The regulator should frequently review the particular way in which securities regulation is carried out as markets themselves are in a constant state of development; therefore, the content of a jurisdiction's regulation must also change if it is to continue to facilitate and properly regulate evolving markets.

How to Use the Methodology

This Methodology addresses each Principle in detail. It provides interpretative text to the Principles; sets out the Key Issues addressed by each Principle; establishes the Key Questions relevant to the assessment of how the jurisdiction is addressing the Key Issues; where necessary it provides Explanatory Notes; and also Benchmarks for evaluating the level of implementation.

This Methodology envisions that the assessor will establish bases for testing whether the objective of the Principle is sufficiently met from two perspectives:

- i. *From a legal (or design) perspective*, by identifying the powers and authorities conferred on the regulator, the relevant provisions of applicable laws, rules and regulations, and the programs or procedures intended to implement these that form the framework of securities regulation in the jurisdiction.
- ii. *From the perspective of the exercise of those powers and authorities in practice*, by documenting or otherwise measuring (through statistics, interviews with regulators, regulated firms, and market participants, and other methods) how the powers and responsibilities contained in the laws, rules and regulations are being exercised and whether enforcement of the relevant framework is effective. It is understood that, with respect to judging the effectiveness of the framework from a legal perspective, understanding of the basic legal structure of the jurisdiction is important, and from an empirical perspective, the fact-finding processes need to be carefully designed.

Where firms, products, or transactions are exempted from regulatory requirements or where the regulator has discretion to grant such exemptions, the reason the exemption is conferred and the process by which it is conferred should be transparent, give similar results for similarly situated persons or sets of circumstances, and be explainable in the context of the Principles.

The ability to test implementation will understandably be limited by the scope of the inquiry, the assessor's need to rely in certain respects on statistical and anecdotal information, and the fact that implementation will be as of a point in time and not continuing or periodic. Generally, an assessment of the level of implementation of the Principles assesses only the quality of securities regulation in a jurisdiction. There may be other factors (such as the economic and political climate) that affect consistent delivery of a fair and equitable regulatory system. Any assessment of implementation cannot be expected to provide assurance against a political or economic failure or the possibility that a sound regulatory framework can be circumvented.

Certain Principles should be assessed in conjunction with one another. The Methodology and, more specifically, the benchmarking have been consciously drafted to recognize, evaluate and record gaps and flaws that recur across a number of Principles. In practice, this means that in a number of cases a fundamental deficiency could impact the assessment of several Principles, with the result that a regulator may find its assessment rating has been "downgraded" across a number of these Principles.

This could be particularly the case in the evaluation that assessors make of the effectiveness of supervision. For example, deficiencies in the supervisory program of a regulator could initially impact the grade of Principle 12 but could also affect the grade of one or more other Principles if such deficiencies have had a direct impact on the supervisory program of one or more types of participants (e.g., if they have impacted issuer supervision, CIS supervision, intermediaries' supervision, etc.). Conversely, assessors should determine what, if any impact that deficiencies identified in the supervisory program of one or more types of participants (e.g., issuers, CIS, intermediaries, etc.) may have on their evaluation of the overall effectiveness of the supervisory program of a regulator and, depending on such evaluation, the grade of Principle 12 might also be affected. Another example is lack of resources which could initially impact the grade of Principle 3 but could also impact the grades of one or more other Principles, depending on the effect that resource challenges could have on the supervisory program of one or more types of participants or even on the effectiveness of the overall supervisory program.

Assessment Methodology

Introduction

- I. Welcome
- II. Background to the IOSCO Principles and Methodology
- III. Purpose of the Online Questionnaire
- IV. Guidance on Completing a Self-Assessment
- V. Guidance for Drafting Self-Assessment Responses

Methodology Text (September 2011) (PDF)

Methodology Text (May 2017) (PDF)

Benchmark Worksheet (PDF)

Questionnaire

Online Questionnaire

However, care should be taken in regard to the application of this "cascading" effect. For example, an inability to cooperate in the context of Principle 6 (a specific standard designed to identify, monitor, mitigate and manage systemic risk) is not intended to adversely affect the broader requirements in Principles 13 to 15. The intention of the Methodology is that any undue severity is avoided.

Assessors using this Methodology should refer to the assessed jurisdiction's responses to the Key Questions as a first step in the conduct of an assessment.

In assigning an assessment rating, the assessor should be aware that the Principles relating to the Regulator, and for Enforcement and for Cooperation¹ should be considered to be applicable to all jurisdictions, whether or not they have a market. In contrast, the other Principles that relate to regulatory functions may not apply to some jurisdictions.

For example, if a jurisdiction does not operate or permit direct access to a secondary or other market, the Principles for Secondary and Other markets may not apply. However, even in a jurisdiction without its own secondary or own other market, there should be laws that permit the jurisdiction to combat insider trading or other market misconduct originating from its jurisdiction into other jurisdictions.

Assessment Measures

The Methodology sets out clear guidance on the Key Questions that must be answered in the affirmative for a jurisdiction to score a *Fully*, *Broadly* or *Partly Implemented* rating (see below for an explanation on these assessment measures). It is understood that, where a Key Question is applicable, either "Yes" or "No" answers to Key Questions used for testing implementation should be augmented by explanations that explain the status of implementation in the context of a particular jurisdiction and that answers might be qualified to explain any departure from a full "Yes" or full "No" response.

Nonetheless, assessors should consider the materiality of any weaknesses and the applicability to the jurisdiction of the Key Questions when making an assessment of compliance with individual Key Questions. Where a Key Question refers to the existence of specific powers or authorities, the judgment as to implementation will generally be precisely specified, limited only by applicability. However, where a Key Question addresses the sufficiency of resources, or the sufficiency of application of a system of enforcement, or effective achievement of specific regulatory functions, the jurisdiction and the assessor may need to make a judgment as to the sufficiency of the program or related resources or degree of achievement.

Although this Methodology contemplates that judgment must be applied in assigning assessment categories in these circumstances along the spectrum between *Partly* and *Fully Implemented*, the reasons for such judgments should be expressed by reference to the Key Questions, the assessment criteria in the Benchmarks and the related objectives of regulation expressed in the Key Issues, and should be documented.

It is also expected that the status of implementation will be tested as at a specific point in time, that is, the time of the assessment. Where changes are planned, the manner in which those changes further implement the Principles, the timetable for their implementation and the reasonableness of the timetable should be reflected in the comments, but should not alter the assignment of an assessment rating.

Where new legislation, programs or procedures have been adopted recently and are untested in their application, the jurisdiction may receive a *Fully Implemented* status only as to having in place the necessary powers, and/or the design of necessary programs, to effectuate the affected Principle and not as to full implementation of the powers or the program designed to use those powers². Additionally, failure actually to use the powers, or to apply the program, however well designed, may also implicate an assessment of the existence of the powers.

After having assessed the responses to all the Key Questions of a Principle, the assessors determine the assessment rating according to the Principles' benchmarking. Once this has been established, assessors should see whether this rating is in line with their general appreciation of the regulatory system in relation to the given Principle. If this is not the case, based on clear explanation, the assessors may decide to decrease or increase the assessment rating by one category.

Wherever a regulatory framework is assessed to be *Broadly*, *Partly*, or *Not Implemented* with respect to a particular Principle, recommendations should be proposed for achieving full implementation. Where a jurisdiction has adopted but not yet implemented new legislation or procedures, the assessor may refer to these in its recommendations.

Assessment Categories

Fully Implemented: A Principle will be considered to be Fully Implemented whenever all assessment criteria (as specified in the Benchmark) are generally met without any significant deficiencies.

Broadly Implemented: A Principle will be considered to be Broadly Implemented whenever a jurisdiction's inability to provide affirmative responses to applicable Key Questions for a particular Principle is limited to the Questions excepted under the Principle's Broadly Implemented Benchmark and, in the judgment of the assessor, such exceptions do not substantially affect the overall adequacy of the regulation that the Principle is intended to address.

Partly Implemented: A Principle will be considered to be Partly Implemented whenever the assessment criteria specified under the Partly Implemented Benchmark for that Principle are generally met without any significant deficiencies.

Not Implemented: A Principle will be considered to be Not Implemented whenever major shortcomings are found in adhering to the assessment criteria as specified in the Not Implemented Benchmark.

Not Applicable: A Principle will be considered to be Not Applicable whenever it does not apply given the nature of the securities market in the jurisdiction and relevant structural, legal and institutional considerations. Criteria defining this assessment

Assessment Methodology

Introduction

- I. Welcome
- II. Background to the IOSCO Principles and Methodology
- III. Purpose of the Online Questionnaire
- IV. Guidance on Completing a Self-Assessment
- V. Guidance for Drafting Self-Assessment Responses

Methodology Text (September 2011) (PDF)

Methodology Text (May 2017) (PDF)

Benchmark Worksheet (PDF)

Questionnaire

Online Questionnaire

rating are not indicated for every Principle.

V. Guidance for Drafting Self-Assessment Responses

The length and detail of your self-assessment will depend on a number of factors, including the number of Principles that are applicable to your jurisdictions, the time and energy you devote to preparing the responses, and the complexity of your regulatory system and/or markets.

Broadly speaking, the responses to a key question can vary from a few paragraphs to several pages in length. For a full self-assessment against all 38 Principles for a jurisdiction with a highly developed market, it would not be unusual for the self-assessment responses to be well over 400 pages in length.

Given the range of regulatory issues contemplated by the Principles, completing a full self-assessment often requires the input from many different individuals within your agency that have the necessary background and expertise to respond to the different key questions. Again, for a full assessment in a developed jurisdiction, it would not be uncommon to involve 30 or more staff members to complete different parts of the self-assessment.

You should also note that the reports published by IOSCO are a valuable source of information on the Principles that underlie effective securities regulation and the Questionnaires and techniques necessary to give effect to these Principles. The Methodology draws upon those reports as a primary source as IOSCO's reports generally provide a more detailed treatment of the particular topic. For convenience, IOSCO has included in the Methodology a bibliography at the end of each of the Sections that references the key reports that are relevant to the issues for those Principle in that Section. You should refer to these reports for additional information and guidance on the types of measures a jurisdiction might be expected to adopt for different Principles.

Finally, certain Principles will need to be assessed in conjunction with one another. The Methodology provides more details in this regard under *How to Use the Methodology*.

Basic Drafting Tips

Be clear Eliminate ambiguity. Write simply but precisely and, as much as possible, in ordinary language.

Make sure your response answers the key question and provides enough relevant detail. Avoid dumping information or simply cut and pasting your responses from other publicly available information. When describing how your jurisdiction has implemented an IOSCO Principles in practice, describe the regulatory processes you have adopted, including steps involved in those process; Use words consistently when referring to the same idea or thing.

Be concise Sentences should be as short as clarity and precision will allow. As a general rule, sentences should average no more than 15 to 20 words, and should be no longer than 40 words. Omit words that are redundant or otherwise unnecessary.

Organize with the reader in mind Organize the response logically. This usually requires the grouping of ideas. Use descriptive headings and subheadings to orient the reader. Present the big picture before the details. Group related information together.

Consider presenting information chronologically, breaking complex parts into simple steps.

1. The Principles for Enforcement and for Cooperation reflect the provisions of the IOSCO *Multilateral Memorandum of Understanding concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information*, Report of IOSCO, May 2002 (version revised May 2012), available at <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD386.pdf> ("IOSCO MMoU") which has become a benchmark among securities regulators at the international level.
2. If, however, the regulator's prior program would have been *Fully Implemented* and the new program would be an enhancement, the jurisdiction should have an opportunity to demonstrate this and should not be penalized for improving its program.



**ACUERDO MULTILATERAL DE ENTENDIMIENTO
SOBRE CONSULTA, COOPERACIÓN
E INTERCAMBIO DE INFORMACIÓN***



ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DE COMISIONES DE VALORES (IOSCO)

Mayo 2002

* Nota del traductor: El original de este texto está redactado en lengua inglesa. Cualquier duda interpretativa o discrepancia se resolverá de acuerdo con lo dispuesto en el texto original.

FINALIDAD

Los firmantes del presente Acuerdo Multilateral de Entendimiento de IOSCO:

Considerando la creciente actividad internacional en los mercados de valores y derivados, y la consiguiente necesidad de cooperación y consulta mutua entre los miembros de IOSCO para asegurar la aplicación y el efectivo cumplimiento de su legislación sobre valores y derivados;

Considerando los hechos acaecidos el 11 de septiembre de 2001, que subrayaron la importancia de ampliar la cooperación entre los miembros de IOSCO;

Con el deseo de proporcionarse el mayor grado posible de asistencia mutua para facilitar el desempeño de las funciones que tienen asignadas en sus respectivas jurisdicciones para imponer o asegurar el cumplimiento de sus respectivas legislaciones, en los términos en que los siguientes conceptos se definen a continuación,

Han llegado al siguiente entendimiento:

DEFINICIONES

A los efectos del Acuerdo Multilateral de Entendimiento de IOSCO

1. "Autoridad" se refiere a aquellos reguladores enumerados en el Apéndice A que, de acuerdo con los procedimientos establecidos en el Apéndice B, han firmado el presente Acuerdo de Entendimiento.
2. "Autoridad Requerida" es aquella Autoridad a la que se ha remitido un requerimiento de asistencia de conformidad con el presente Acuerdo de Entendimiento.
3. "Autoridad Requirente" es aquella Autoridad que envía un requerimiento de asistencia de conformidad con el presente Acuerdo de Entendimiento.
4. "Legislación" son las disposiciones legales de las jurisdicciones de las Autoridades, la normativa de desarrollo y cualquier otra disposición que sea competencia de las Autoridades, en relación con lo siguiente:
 - a. información privilegiada, manipulación de precios, información relevante falsa o engañosa y cualquier otra práctica fraudulenta o manipuladora referida a valores o a productos derivados, incluyendo prácticas inductoras, manejo de fondos de inversores y de ordenes de clientes;
 - b. el registro, emisión, oferta o venta de valores y productos derivados, y los requisitos de información relacionados con los mismos;
 - c. intermediarios del mercado, incluyendo a los asesores de inversiones y de negociación a los que se requiera autorización o registro, instituciones de inversión colectiva, sociedades y agencias de valores y

entidades habilitadas para la llevanza del registro de anotaciones en cuenta; y
d. mercados, bolsas de valores y empresas de liquidación y compensación.

5. "Persona" es una persona física o jurídica, o cualquier entidad o asociación, incluyendo sociedades mercantiles y figuras contractuales asimiladas.

ASISTENCIA MUTUA E INTERCAMBIO DE INFORMACION

6. Principios generales relativos a la asistencia mutua y al intercambio de información

- (a) El presente Acuerdo de Entendimiento establece la intención de las Autoridades en materia de asistencia mutua e intercambio de información con el propósito de imponer y asegurar el cumplimiento de la Legislación de la jurisdicción de las Autoridades. Las disposiciones del presente Acuerdo de Entendimiento no pretenden crear obligaciones legalmente vinculantes ni reemplazar a las Legislaciones nacionales.
- (b) Las Autoridades manifiestan que la Legislación nacional sobre secreto o bloqueo de información no impedirá la obtención y suministro a la Autoridad Requiriente de la información descrita en el apartado 7(b).
- (c) El presente Acuerdo de Entendimiento no autoriza ni prohíbe a una Autoridad adoptar medidas distintas de las establecidas en el mismo, con el fin de obtener la información necesaria para asegurar el cumplimiento de la Legislación aplicable en su jurisdicción.
- (d) El presente Acuerdo de Entendimiento no confiere a ninguna Persona o Autoridad el derecho o la capacidad, directa o indirectamente, de obtener, suprimir o excluir cualquier información o de cuestionar el cumplimiento de un requerimiento de asistencia realizado al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento.
- (e) Las Autoridades reconocen la importancia y la conveniencia de proporcionarse asistencia mutua e intercambiar información con el propósito de imponer y asegurar el cumplimiento de la Legislación aplicable en sus respectivas jurisdicciones. La Autoridad Requerida podrá denegar un requerimiento de asistencia:
- (i) cuando el requerimiento de asistencia implique una actuación por parte de la Autoridad Requerida que contravenga su legislación nacional;
 - (ii) cuando un procedimiento penal haya sido previamente iniciado en la jurisdicción de la Autoridad Requerida basado en los mismos hechos y contra las mismas Personas, o cuando las

mismas Personas hayan sido previamente objeto de sanción en base a los mismos cargos por parte de las autoridades competentes en la jurisdicción de la Autoridad Requerida, salvo que la Autoridad Requirente pueda demostrar que las sanciones o medidas adicionales que puedan imponerse por cualquier procedimiento iniciado por la Autoridad Requirente no serían de la misma naturaleza ni supondrían una duplicación de las sanciones o medidas ya impuestas en la jurisdicción de la Autoridad Requerida;

- (iii) cuando el requerimiento no se haya realizado de conformidad con lo establecido en el presente Acuerdo de Entendimiento; o
- (iv) por razones de interés público o de un interés nacional fundamental.

Cuando se deniegue un requerimiento de asistencia, o cuando no se pueda prestar la asistencia de conformidad con la legislación nacional, la Autoridad Requerida motivará la denegación de asistencia y consultará de acuerdo con lo estipulado en el párrafo 12.

7. Alcance de la asistencia

- (a) Las Autoridades, en el marco del presente Acuerdo de Entendimiento, se suministrarán mutuamente la máxima asistencia posible para asegurar el cumplimiento de sus respectivas Legislaciones.
- (b) La asistencia que se deberá prestar al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento incluirá, sin ningún tipo de limitaciones:
 - (i) el suministro de la información y la documentación disponible en los archivos de la Autoridad Requerida, en relación con las materias a las que se refiera el requerimiento;
 - (ii) la obtención de la información y la documentación relativas a las materias a las que se refiera el requerimiento, incluyendo:
 - los registros actuales que resulten suficientes para reconstruir todas las transacciones sobre valores y productos derivados, incluyendo el registro de todos los fondos y activos depositados o retirados de una entidad de crédito o de una sociedad o agencia de valores y que estén relacionados con dichas transacciones;
 - los registros que identifiquen: al destinatario final (*beneficial owner*) y a la Persona que ejerce el control y, para cada transacción, al titular de la cuenta; la cantidad comprada o vendida; la hora de la transacción; el precio de la transacción; y a la Persona física y la entidad de crédito o al intermediario que intervino en la transacción; y

- la información que identifique a los propietarios finales o a las Personas que ejercen el control sobre las Personas jurídicas constituidas en la jurisdicción de la Autoridad Requerida.
- (iii) De conformidad con el párrafo 9(d), la toma de declaración, de manera voluntaria o utilizando las facultades del regulador o, cuando esté permitido, la toma de declaración bajo juramento, en relación con las materias a las que se refiera el requerimiento.
- (c) No podrá denegarse la asistencia basándose en el hecho de que la conducta que se está investigando no supondría un incumplimiento de la Legislación de la Autoridad Requerida.

8. Requerimiento de asistencia

- (a) El requerimiento de asistencia se realizará por escrito, en la forma acordada por IOSCO en cada momento y será remitido a la dirección de contacto de la Autoridad Requerida que figure en el Apéndice A.
- (b) Los requerimientos de asistencia incluirán lo siguiente:
- (i) una descripción de los hechos que son objeto de la investigación y que motivan el requerimiento, así como el propósito para el que se solicita la asistencia;
 - (ii) una descripción de la asistencia solicitada por la Autoridad Requirente y la explicación de por qué la información sería de ayuda;
 - (iii) cualquier información conocida o en poder de la Autoridad Requirente que pueda ayudar a la Autoridad Requerida a identificar tanto a las Personas que presumiblemente puedan poseer la información o la documentación solicitada o el lugar donde esa información pueda obtenerse;
 - (iv) una indicación de cualquier cautela especial que deba observarse en la recopilación de la información como consecuencia de las circunstancias de la investigación, incluyendo el grado de confidencialidad de la información; y
 - (v) la Legislación que pudiera haber sido incumplida y que se refiera al asunto objeto del requerimiento.
- (c) En casos urgentes, el requerimiento de asistencia podrá realizarse telefónicamente o por fax, siempre que dicha comunicación sea confirmada mediante la remisión de un documento original debidamente firmado.

9. Ejecución del requerimiento de asistencia

- (a) La información y la documentación que obre en los registros de la Autoridad Requerida deberán ser facilitados a la Autoridad Requirente cuando ésta lo solicite.
- (b) Previo requerimiento, la Autoridad Requerida solicitará la remisión de los documentos que se detallan en el párrafo 7(b)(ii), bien (i) de cualquier Persona que la Autoridad Requirente designe, o bien (ii) de cualquier otra Persona que pueda poseer la información o la documentación requerida. Previo requerimiento, la Autoridad Requerida obtendrá cualquier otra información que considere relevante para el requerimiento.
- (c) Previo requerimiento, la Autoridad Requerida atenderá las cuestiones y/o tomará declaración (o, cuando esté permitido, tomará declaración bajo juramento) a cualquier Persona involucrada, directa o indirectamente, en las actividades que sean objeto del requerimiento de asistencia o a quién disponga de información que pueda resultar de ayuda en la ejecución del requerimiento.
- (d) Salvo acuerdo de las Autoridades en otro sentido, la información y documentación requerida al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento serán obtenidas de acuerdo con los procedimientos aplicables en la jurisdicción de la Autoridad Requerida y por las Personas que ésta designe. Cuando la Legislación de la jurisdicción de la Autoridad Requerida así lo autorice, un representante de la Autoridad Requirente podrá estar presente en las tomas de declaración y de testimonio y así mismo, podrá plantear, al representante designado por la Autoridad Requerida, cuestiones concretas para preguntar a cualquiera de los testigos.
- (e) En casos urgentes, la respuesta a los requerimientos de asistencia podrá realizarse por teléfono o fax, siempre que dicha comunicación se confirme a través de un documento original debidamente firmado.

10. Usos autorizados de la información

- (a) La Autoridad Requirente podrá utilizar la información y la documentación confidencial proporcionadas como respuesta a un requerimiento de asistencia realizado al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento exclusivamente para lo siguiente:
 - (i) el fin establecido en el requerimiento de asistencia, incluyendo la verificación del cumplimiento de la Legislación a que se refiere el requerimiento; y
 - (ii) una finalidad dentro del marco general de utilización establecido en el requerimiento de asistencia, lo que incluiría la instrucción de un procedimiento de inspección o sanción

en el ámbito civil o administrativo, el apoyo en las actividades de supervisión, inspección y sanción de una organización autorregulada (en la medida en que dicha organización esté involucrada en la supervisión de la negociación o de la conducta que sea objeto del requerimiento), la asistencia en una causa penal, o el llevar a cabo cualquier investigación por un cargo de carácter genérico relativo a la violación de una disposición especificada en el requerimiento, en el supuesto de que dicho cargo se refiera a una violación de la Legislación competencia de la Autoridad Requirente. Esta utilización podrá incluir procedimientos públicos de inspección y sanción.

- (b) En el supuesto de que una Autoridad Requirente pretenda utilizar la información suministrada al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento para cualquier fin distinto del establecido en el párrafo 10(a), deberá obtener el consentimiento de la Autoridad Requerida.

11. Confidencialidad

- (a) Cada Autoridad mantendrá como confidenciales los requerimientos que se lleven a cabo al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento, el contenido de los mismos, y cualquier asunto que surja como consecuencia del presente Acuerdo de Entendimiento, incluyendo las consultas entre las Autoridades y la asistencia no solicitada. Previa consulta con la Autoridad Requirente, la Autoridad Requerida podrá hacer público el hecho de que la Autoridad Requirente haya realizado un requerimiento, siempre y cuando esta información sea necesaria para atender el referido requerimiento.
- (b) La Autoridad Requirente no difundirá documentos o información confidencial recibidos al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento, excepto en los casos contemplados en el párrafo 10(a) o como respuesta a una solicitud de obligado cumplimiento legal. En el caso de una solicitud de obligado cumplimiento legal, la Autoridad Requirente lo notificará a la Autoridad Requerida con anterioridad a dar respuesta a dicha solicitud y deberá alegar todas las excepciones o privilegios que la legislación contemple con respecto a dicha información. La Autoridad Requirente realizará los mayores esfuerzos para proteger la confidencialidad de los documentos e informaciones no públicas que haya recibido al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento.
- (c) Con anterioridad a suministrar información a una organización autorregulada de acuerdo con el párrafo 10(a)(ii), la Autoridad Requirente se asegurará de que la organización autorregulada tiene capacidad para cumplir y de que cumplirá con las disposiciones de confidencialidad establecidas en los párrafos 11(a) y (b) del presente Acuerdo de Entendimiento; así mismo se asegurará de que la información sea exclusivamente utilizada de conformidad con el párrafo

10(a) del presente Acuerdo de Entendimiento y de que ésta no se utilizará para obtener una ventaja competitiva.

12. Consulta en relación con la asistencia mutua y el intercambio de información

(a) En el marco del presente Acuerdo de Entendimiento, las Autoridades se consultarán periódicamente entre ellas sobre asuntos de interés común para mejorar la operativa del mismo y con vistas a resolver cualquier asunto que pueda surgir. En particular, las Autoridades se consultarán en caso de:

- (i) un cambio significativo en las condiciones del mercado o del negocio o en las legislaciones, cuando dicho cambio sea relevante para la aplicación del presente Acuerdo de Entendimiento;
- (ii) un cambio demostrado en la voluntad o en la capacidad de una Autoridad para cumplir con las disposiciones del presente Acuerdo de Entendimiento; y
- (iii) cualquier otra circunstancia que ponga de manifiesto la necesidad o conveniencia de consultar, modificar o ampliar el presente Acuerdo de Entendimiento, con la finalidad de conseguir los objetivos que en el mismo se establecen.

(b) Las Autoridades Requirente y Requerida se consultarán mutuamente en asuntos referidos a requerimientos específicos realizados al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento (como, por ejemplo, en el caso de que un requerimiento sea denegado, o cuando la respuesta a un requerimiento implique unos costes demasiado elevados). Las citadas Autoridades definirán estos casos aquí establecidos de conformidad con la Legislación aplicable en la jurisdicción de la Autoridad Requirente, salvo que dicha definición implique que la Autoridad Requerida tenga que excederse del marco de sus competencias o que dicha definición implique actuaciones prohibidas por la Legislación aplicable en la jurisdicción de la Autoridad Requerida. En tales casos, las Autoridades Requirente y Requerida se consultarán mutuamente.

13. Asistencia no solicitada

Las Autoridades realizarán los esfuerzos que se consideren razonables para suministrar a otras Autoridades, sin necesidad de requerimiento previo, cualquier información que entiendan que pueda resultar de ayuda para asegurar el cumplimiento de la Legislación aplicable en sus respectivas jurisdicciones.

DISPOSICIONES FINALES

14. Autoridades adicionales

Los nuevos miembros de IOSCO podrán convertirse en Autoridades según el presente Acuerdo de Entendimiento, de conformidad con los procedimientos establecidos en el Apéndice B. Podrán añadirse nuevas Autoridades al presente Acuerdo de Entendimiento mediante la firma del Apéndice A.

15. Entrada en vigor

La cooperación de conformidad con el presente Acuerdo de Entendimiento comenzará en la fecha de su firma por las respectivas Autoridades. El Acuerdo de Entendimiento surtirá efectos para las Autoridades adicionales desde el mismo día en que dichas Autoridades firmen el Apéndice A.

16. Terminación

- (a) Cualquier Autoridad podrá dar por concluida su participación en el presente Acuerdo de Entendimiento en cualquier momento, mediante un preaviso por escrito de al menos treinta días dirigido al resto de las Autoridades.
- (b) Si, de acuerdo con los procedimientos establecidos en el Apéndice B, los Presidentes del Comité Técnico, del Comité de Mercados Emergentes y del Comité Ejecutivo (formando el Comité de Presidentes) acuerdan, después de haberlo notificado a la Autoridad interesada y de haberle dado la oportunidad de ser oída, que ha habido un cambio demostrado en su disposición o en su capacidad para cumplir con las disposiciones del presente Acuerdo de Entendimiento, según lo establecido en el párrafo 12(a)(ii), el Comité de Presidentes podrá, previa consulta con el Presidente del correspondiente Comité Regional, dar por finalizada la participación de la mencionada Autoridad en el presente Acuerdo de Entendimiento. Dicha decisión podrá ser revisada por el Comité Ejecutivo.
- (c) En el supuesto de que una Autoridad decida dar por concluida su participación en el presente Acuerdo de Entendimiento, la cooperación y asistencia continuarán de conformidad con el presente Acuerdo de Entendimiento hasta transcurridos treinta días a contar desde que la Autoridad remite el escrito notificando a las demás Autoridades su intención de no continuar con la cooperación y asistencia de referencia. En el supuesto de que cualquier Autoridad remita dicho escrito de notificación, la cooperación y asistencia continuarán de conformidad con el presente Acuerdo de Entendimiento respecto de todos aquellos requerimientos de asistencia ya cursados, o para los que se suministró información con anterioridad a la fecha efectiva de notificación (fecha que se indicará en la referida notificación y que no podrá ser anterior a la fecha de remisión de dicha notificación) hasta el momento en que la Autoridad Requiriente dé por finalizado el asunto para el que se solicitó la asistencia.

- (d) En el supuesto de finalización de la participación de una Autoridad en el Acuerdo de Entendimiento, ya sea por la vía de la disposición 16(a) o por la vía de la disposición 16(b), la información obtenida al amparo del presente Acuerdo de Entendimiento continuará considerándose confidencial de acuerdo con lo establecido en el artículo 11; la cooperación en el marco del presente Acuerdo de Entendimiento continuará entre las restantes Autoridades.

APÉNDICE B

Procedimientos al amparo del Acuerdo Multilateral de Entendimiento sobre consulta, cooperación e intercambio de información

I. Solicitud para ser signatario del Acuerdo Multilateral de Entendimiento

- (a) Cualquier organismo regulador gubernamental, Miembro Ordinario o Asociado de IOSCO, puede solicitar su participación en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento cuando lo estime oportuno. La solicitud deberá remitirse al Secretario General de IOSCO.
- (b) Los solicitantes deberán remitir una contestación completa al cuestionario que figura como parte IV del presente Apéndice B, y facilitar copias de las leyes, reglamentos y otras normas a que se refieren las respuestas tal y como se indica en dicho cuestionario. En las contestaciones se deberá identificar y proporcionar una explicación sobre la habilitación jurídica del solicitante para cumplir con las disposiciones específicas del Acuerdo Multilateral de Entendimiento recogidas en el cuestionario, que son fundamentales para la cooperación mutua y el intercambio de información con el objeto de dar cumplimiento efectivo a la legislación de valores y derivados.
- (c) Las contestaciones al cuestionario serán verificadas por el *Standing Committee* 4 del Comité Técnico y por el *Working Party* 4 del Comité de Mercados Emergentes ("grupo de valoración" o "*screening group*"), suministrando la Secretaría General el apoyo administrativo necesario. El grupo de valoración organizará equipos de verificación que estarán formados por miembros con suficiente experiencia en la aplicación de la legislación de valores y derivados, así como con experiencia en el intercambio de información transfronteriza. El grupo de valoración podrá, discrecionalmente, invitar a otros miembros de IOSCO a formar parte de los equipos de verificación.
- (d) La verificación de las respuestas al cuestionario se limitará a la comprobación de que las mismas reflejan fehacientemente la habilitación jurídica de los miembros para cumplir con las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento que se mencionan en el cuestionario, teniendo como fundamento las leyes, reglamentos y demás normativa que se cite en las respuestas. En base al examen de la contestación al cuestionario, los equipos de verificación remitirán al grupo de valoración una recomendación específica sobre la capacidad del solicitante para cumplir con cada una de las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento incluidas en el cuestionario.
- (e) El grupo de valoración formulará recomendaciones sobre la verificación de las respuestas del solicitante a un grupo de toma de decisiones. Con anterioridad a formular una recomendación desestimatoria sobre la solicitud, el grupo de valoración lo comunicará por escrito al solicitante, identificando

las disposiciones concretas del Acuerdo Multilateral de Entendimiento para las que el solicitante carece de suficiente habilitación jurídica. A petición propia, el solicitante tendrá la oportunidad de ser oído por el grupo de valoración.

- (f) El grupo de toma de decisiones estará formado por los Presidentes de los Comités Técnico, de Mercados Emergentes y Ejecutivo (“Comité de Presidentes”). De manera conjunta, tras consultar con el Presidente del Comité Regional que corresponda y basándose en las recomendaciones del grupo de valoración, dicho grupo de toma de decisiones decidirá sobre la estimación o desestimación del solicitante para ser signatario del Acuerdo Multilateral de Entendimiento.

Con anterioridad a la adopción de una decisión denegatoria, el grupo de toma de decisiones notificará por escrito al solicitante dicha propuesta de decisión, identificando las disposiciones concretas del Acuerdo Multilateral de Entendimiento para cuyo cumplimiento el solicitante carece de suficiente habilitación legal. A petición propia, el solicitante tendrá la oportunidad de ser oído por el grupo de toma de decisiones.

- (g) Una vez que el grupo de toma de decisiones haya resuelto sobre la habilitación jurídica del solicitante para cumplir con las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento incluidas en el cuestionario, tal y como se indica en el apartado I (f) anterior, IOSCO invitará al solicitante a ser signatario. El Apéndice A incluirá los nombres y firmas de todas las Autoridades que se adhieran al Acuerdo Multilateral de Entendimiento. Dicho Apéndice será administrado y actualizado por el Secretario General de IOSCO. Las contestaciones de los solicitantes a los que se invite a ser signatarios se incluirán en la página Web de IOSCO de acceso exclusivo para miembros.
- (h) Las decisiones del Comité de Presidentes se adoptarán por delegación del Comité Ejecutivo. No obstante, el solicitante que discrepe de la decisión del Comité de Presidentes podrá, remitiendo un escrito al Secretario General, solicitar que la decisión sea revisada por el Comité Ejecutivo. Dicha solicitud será remitida por el Secretario General a la siguiente reunión del Comité Ejecutivo que se celebre como mínimo treinta días después de la recepción de la solicitud y deberá acompañarse de la documentación que el Comité Ejecutivo requiera, debiéndose seguir el procedimiento establecido por dicho órgano. El Comité Ejecutivo podrá bien confirmar la decisión original del Comité de Presidentes, bien adoptar una nueva decisión o, incluso, resolver la solicitud en la forma que estime más adecuada.
- (i) El solicitante al que se le comunique una decisión denegatoria, conforme a lo establecido en los apartados I (f) y I (h) anteriores, podrá solicitar una vez más ser signatario del Acuerdo Multilateral de Entendimiento, de acuerdo con el procedimiento establecido en la Parte II (e)-(g) siguiente, una vez que obtenga la habilitación jurídica necesaria para cumplir con aquéllos aspectos del Acuerdo sobre los que IOSCO había determinado previamente su falta de habilitación.

II. Compromiso para ser signatario

- (a) Aquellos miembros que no cuenten con la habilitación jurídica para cumplir con todas las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento referidas en el cuestionario podrán, no obstante, completar el cuestionario, y expresar voluntariamente en su contestación, cuando proceda, que se comprometen a obtener la habilitación legal necesaria que les permita cumplirlas.
- (b) Las contestaciones a los cuestionarios serán examinadas en la forma descrita en los párrafos I(c) y (d) anteriores. Dicha revisión estará limitada a comprobar que las leyes, reglamentos y demás normativa remitidas sustentan la habilitación jurídica del miembro para cumplir con las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento a las que se refiere el cuestionario.
- (c) El grupo de valoración notificará por escrito a los miembros las disposiciones específicas del Acuerdo Multilateral de Entendimiento para las que no se posee habilitación suficiente.
- (d) Los miembros que respondan al cuestionario en la forma establecida en el párrafo II (a) anterior, o los que reciban una contestación denegatoria tal y como prevé el párrafo I(f) anterior, podrán manifestar a IOSCO su compromiso para obtener la habilitación jurídica que les permita cumplir con las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento incluidas en el cuestionario. Dichos miembros serán identificados en una lista que figura como anexo del presente Apéndice B. El Secretario General de IOSCO administrará y actualizará el referido listado. Las contestaciones de estos miembros, si así lo autorizan, se incluirán en la página Web de IOSCO de acceso exclusivo para miembros.
- (e) Una vez obtenida la habilitación jurídica que previamente se hubiese considerado insuficiente en el procedimiento de verificación, los miembros podrán solicitar ser signatarios del Acuerdo Multilateral de Entendimiento mediante (1) la remisión de una contestación actualizada al cuestionario, en la que se identifiquen los cambios en la habilitación jurídica que se consideró insuficiente; y (2) la confirmación de que la restante información previamente remitida como respuesta al cuestionario continúa estando vigente.
- (f) La habilitación jurídica a que se refiere el párrafo II(e) (1) anterior será verificada de acuerdo con los procedimientos descritos en los párrafos I(c) a I (g).
- (g) Una vez verificada la habilitación jurídica a que se refiere el párrafo II(e) (1), IOSCO invitará al solicitante a ser signatario del Acuerdo Multilateral de Entendimiento y a firmar el Apéndice A. Las contestaciones actualizadas de dichos solicitantes se incluirán en la página Web de IOSCO de acceso exclusivo para miembros.

III. Seguimiento de la puesta en práctica del Acuerdo Multilateral de Entendimiento

- (a) Para asegurar el efectivo seguimiento de la puesta en práctica del Acuerdo Multilateral de Entendimiento, los signatarios actualizarán cuando sea preciso las contestaciones incluidas en la página Web de IOSCO de acceso exclusivo para miembros.
- (b) El Acuerdo Multilateral de Entendimiento establece, en su párrafo 12(a), la consulta periódica sobre determinados aspectos relevantes y tasados, que se consideran de interés común para los signatarios con vistas a mejorar su puesta en práctica. Dicha consulta se llevará a cabo por los signatarios del Acuerdo Multilateral de Entendimiento ("grupo de seguimiento") con el apoyo administrativo de la Secretaría General. El grupo de seguimiento podrá establecer procedimientos, en consulta con el Comité Ejecutivo, que faciliten la consulta periódica. Dichos procedimientos contemplarán la notificación por escrito a los signatarios de los asuntos a tratar en las consultas, y proporcionarán la oportunidad de ser oídos y de presentar alegaciones. El grupo de seguimiento podrá contar con la colaboración de otros órganos de IOSCO en el desarrollo de sus funciones de consulta y de propuesta.
- (c) Con el fin de promover el cumplimiento del Acuerdo Multilateral de Entendimiento, el grupo de seguimiento contará con facultades discrecionales para considerar y recomendar una variedad de acciones alternativas, en el supuesto de que un signatario demuestre un cambio en su disponibilidad o habilitación para cumplir los estándares de las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento. Las opciones podrían incluir el establecimiento de un plazo para el cumplimiento efectivo por parte del signatario; la revisión completa del posible incumplimiento por un tercero; la publicidad del incumplimiento; la suspensión de la participación en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento; la terminación de la participación en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento, tal y como se establece en el párrafo 16 (b).
- (d) Si se considera necesario adoptar medidas adicionales como consecuencia de la consulta, el grupo de consulta remitirá una recomendación al grupo de toma de decisiones compuesto por los Presidentes de los Comités Técnico, de Mercados Emergentes y Ejecutivo. El grupo de toma de decisiones considerará las recomendaciones del grupo en relación con el signatario y, en su caso, adoptará las medidas oportunas.
- (e) Si, tras haber notificado el hecho y habiendo concedido al interesado la oportunidad de ser oído, el órgano de toma de decisiones de IOSCO determinase que existe un cambio probado en la disponibilidad o capacidad de un signatario para cumplir con las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento, tal y como dispone el párrafo 12 (a)(ii), dicho órgano de toma de decisiones notificará al signatario su decisión y le enviará un escrito motivado conteniendo la misma. El grupo de toma de decisiones

establecerá procedimientos con el fin de dar al signatario una oportunidad, bajo requerimiento, para ser oído y solicitar la revisión de la decisión. Una vez adoptada la resolución final, el órgano de toma de decisiones podrá ejercer acciones para incentivar al signatario a cumplir con el Acuerdo Multilateral de Entendimiento o, en su caso, el órgano de toma de decisiones podrá dar por finalizada la participación del signatario en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento, tal y como se establece el párrafo 16(b) del texto.

- (f) Las decisiones del órgano de decisiones se adoptarán bajo la autoridad del Comité Ejecutivo. En el supuesto de desacuerdo con el órgano de toma de decisiones sobre una decisión de terminación de la participación, el solicitante podrá, mediante el envío de un escrito al Secretario General, solicitar la revisión de dicha decisión. Dicha solicitud será remitida por el Secretario General a la siguiente reunión del Comité Ejecutivo que se celebre como mínimo treinta días después de la recepción de la solicitud y deberá acompañarse de la documentación que el Comité Ejecutivo requiera, debiéndose seguir el procedimiento establecido por dicho órgano. El Comité Ejecutivo podrá bien confirmar la decisión original del Comité de Presidentes o adoptar una nueva decisión o, en su caso, resolver el requerimiento en la forma que estime más oportuna.
- (g) Cualquier decisión que suponga una modificación del Acuerdo Multilateral de Entendimiento requerirá una resolución unánime de sus signatarios.

IV. Cuestionario

INSTRUCCIONES GENERALES:

Las contestaciones y la documentación adjunta (incluidas leyes, reglamentos y otras normas) deberán facilitarse en una de las cuatro lenguas oficiales de IOSCO (inglés, francés, español o portugués).

Las siguientes preguntas requieren información sobre su capacidad para cumplir con las disposiciones citadas a continuación contenidas en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento de IOSCO. Por favor, proporcione una respuesta completa a cada una de las preguntas, así como copias de las leyes, reglamentos y otras normas a las que se refiera cada una de sus respuestas.

Las contestaciones al cuestionario deberán ser remitidas a la Secretaría General de OICV/IOSCO.

Las contestaciones al cuestionario serán examinadas en la forma establecida por OICV/IOSCO.

PREGUNTAS:

1. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las disposiciones

citadas) por las que se habilita a ese organismo, o a otro organismo gubernamental en su jurisdicción, para obtener lo siguiente:

- (a) los registros actualizados que resulten suficientes para reconstruir todas las transacciones sobre valores y productos derivados, incluyendo el registro de todos los fondos y activos depositados o retirados de una entidad de crédito o de una sociedad o agencia de valores y que estén relacionados con dichas transacciones; (tal y como establece el párrafo 7(b)(ii) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).
 - (b) los registros de transacciones sobre valores o productos derivados que sirvan para la identificación de:
 - (1) el cliente:
 - i. nombre del titular de la cuenta; y
 - ii. personas autorizadas para operar;
 - (2) la cantidad comprada o vendida;
 - (3) la hora en la que se realizó la transacción;
 - (4) el precio de la transacción; y
 - (5) la persona física y la entidad de crédito o el intermediario que intervino en la transacción.
(Tal y como establece el párrafo 7(b)(ii) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).
 - (c) La información disponible en su jurisdicción para identificar a los propietarios finales o a las personas que ejercen el control sobre las personas jurídicas constituidas en su jurisdicción.
(Tal y como establece el párrafo 7(b)(ii) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).
2. Por favor, identifique y explique las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las mismas) por las que se habilita a ese organismo, o a otro organismo gubernamental en su jurisdicción, para tomar declaración a una persona o, cuando esté permitido, para tomar declaración bajo juramento.
(Tal y como establece el párrafo 7(b)(iii) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).
3. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las mismas) por la que se habilita a ese organismo a suministrar a otras autoridades extranjeras:
- (a) la información a que se refiere el apartado 1(a) anterior;
 - (b) la información a que se refiere el apartado 1(b) anterior;
 - (c) la información a que se refiere el apartado 1(c) anterior;

(d) la información obtenida en el ejercicio de las facultades descritas en la pregunta 2 anterior; y

(e) la información y documentación que obre en sus archivos.

(Tal y como establece el párrafo 7(b)(i) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

4. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las mismas) por la que se habilita a ese organismo a suministrar la información y documentos referidos en la pregunta 3 anterior a otras autoridades extranjeras como respuesta a un requerimiento relativo a lo siguiente:

(a) información privilegiada, manipulación de precios, información relevante falsa o engañosa y cualquier otra práctica fraudulenta o manipuladora referida a valores o a productos derivados, incluyendo prácticas inductoras, manejo de fondos de inversores y de ordenes de clientes;

(b) el registro, emisión, oferta o venta de valores y productos derivados, y los requisitos de información relacionados con los mismos;

(c) intermediarios del mercado, incluyendo a los asesores de inversiones y de negociación a los que se requiera autorización o registro, instituciones de inversión colectiva, sociedades y agencias de valores y entidades habilitadas para la llevanza del registro de anotaciones en cuenta; y

(d) mercados, bolsas de valores y empresas de liquidación y compensación.

(Tal y como establece el párrafo 7 del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

5. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las mismas) por la que se habilita a ese organismo a suministrar la colaboración a la que se refiere la pregunta 4 anterior a las autoridades extranjeras, con independencia de si se posee un interés particular en el asunto.

(Tal y como establece el párrafo 7 del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

6. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales contenidas en sus leyes, reglamentos y otras normas (y suministre copia de las mismas) que obligan a la conservación de la siguiente información y documentación: (incluya una mención al plazo durante el cual debe conservarse dicha información y documentación)

(a) la información a que se refiere el apartado 1(a) anterior;

(b) la información a que se refiere el apartado 1(b) anterior; y

(c) la información a que se refiere el apartado 1(c) anterior.

(Tal y como establece el párrafo 7 del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

7. Por favor, identifique y proporcione una explicación de las leyes, reglamentos o cualquier otra norma nacional (y suministre copias de las mismas) que prevea el secreto o el bloqueo de la información o documentación siguientes, cuando su obtención se realice en nombre de autoridades extranjeras o para suministrarla a las mismas:

- (a) la información a que se refiere el apartado 1(a) anterior;
- (b) la información a que se refiere el apartado 1(b) anterior; y
- (c) la información a que se refiere el apartado 1(c) anterior;
- (d) la información a que se refiere la pregunta 2 anterior; y
- (e) la información a que se refiere el apartado 3(e) anterior.

(Tal y como establece el párrafo 6(b) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

8. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales (y suministre copias de las mismas) contenidas en sus leyes, reglamentos u otras normas que restrinjan o limiten en los siguientes supuestos la utilización por parte de las autoridades extranjeras de la información y documentos suministrados en virtud de los apartados 1(a)-(c), 2 y 3(e) anteriores:

- (a) cuando se trate de asegurar el cumplimiento (incluyendo la investigación de posibles incumplimientos) de la legislación y normativa referida a:

- (1) 4 (a) anterior;
- (2) 4 (b) anterior;
- (3) 4 (c) anterior; y
- (4) 4 (d) anterior.

- (b) cuando se trate de un procedimiento civil o administrativo, cuando se trate de la colaboración en las actividades de supervisión y vigilancia que realicen los organismos autorregulados o cuando se trate de asistencia en un procedimiento penal.

(Tal y como establece el párrafo 10(a) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).

9. Por favor, identifique y proporcione una explicación sobre las disposiciones generales y especiales (y suministre copias de las mismas) contenidas en sus leyes, reglamentos o cualquier otra norma donde se prevea la confidencialidad de:

- (a) los requerimientos de asistencia recibidos de autoridades extranjeras, el contenido de dichos requerimientos y de cualquier aspecto que surja en el ámbito de dicho requerimiento, incluyendo las consultas entre las autoridades y la colaboración voluntaria (tal y

como establece el párrafo 11(a) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento); y

- (b) los documentos e informaciones recibidas de autoridades extranjeras.
(Tal y como establece el párrafo 11(b) del Acuerdo Multilateral de Entendimiento).
-

Anexo del Apéndice B

Listado de miembros comprometidos a ser signatarios del Acuerdo Multilateral de Entendimiento de IOSCO sobre consulta, cooperación e intercambio de información.

APÉNDICE C

MODELO PARA ELABORAR LOS REQUERIMIENTOS DE ASISTENCIA
<p>El presente requerimiento se realiza conforme a las disposiciones del Acuerdo Multilateral de Entendimiento de IOSCO sobre consulta, cooperación e intercambio de información.</p>
<p>Descripción de los hechos en los que se fundamenta la investigación:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ <i>entidades/personas involucradas y mención de si están reguladas o no por la Autoridad Requirente</i>➤ <i>tipo de actividad</i>➤ <i>ubicación de los inversores</i>➤ <i>ubicación de los mercados involucrados y mención de si están regulados o no por la Autoridad Requirente</i>➤ <i>calendario de las actividades sospechosas</i>➤ <i>naturaleza de las actividades sospechosas</i>➤ <i>ubicación de los activos</i>➤ <i>cronología de los hechos relevantes</i>
<p>Indique la razón por la que considera que la información solicitada ayudará en el desarrollo de la investigación.</p>
<p>Indique cuál es la utilización que se tiene previsto realizar de la información solicitada, en el caso de que se trate de supuestos distintos a los contemplados en el Acuerdo Multilateral de Entendimiento.</p>
<p>Describa la información requerida o el tipo de asistencia solicitada. <i>(Por ejemplo, si se trata de la documentación relativa a la apertura de cuentas, información periódica contable, certificaciones de órdenes, etc.).</i></p>
<p>Indique las fechas en las que se encuadraría el requerimiento de asistencia.</p>
<p>Mencione cualquier información que considere de utilidad con vistas a localizar la documentación requerida <i>(como, por ejemplo, el número de cuenta, el nombre y apellidos, la dirección o domicilio, la fecha de nacimiento del titular de la cuenta, los nombres de las entidades que supuestamente controlan las cuentas, etc.).</i></p>

Mencione cualquier información que considere de utilidad con vistas a identificar a la persona o personas cuya declaración se considere necesaria, <i>(como, por ejemplo, el nombre y apellidos, la dirección, la fecha de nacimiento, el número de teléfono, etc.)</i> .
Cite las fuentes de información <i>(como, por ejemplo, las personas o entidades reguladas, los inversores o las personas que cuenten con información privilegiada)</i> .
Cite su preferencia en cuanto a la forma en que deba obtenerse la información.
Indique si desea participar en las entrevistas.
Indique si en el presente caso debe procederse con alguna cautela especial.
Indique la fecha de requerimientos previos sobre este asunto, si los hubiere.
Cite la Legislación y demás normativa aplicable <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>cite las disposiciones contenidas en la normativa de valores y derivados que hayan podido ser vulneradas</i> ➤ <i>describa brevemente las disposiciones de referencia</i> ➤ <i>explique cómo las actividades objeto de la investigación han podido constituir una vulneración de dichas disposiciones.</i>
Indique los órganos responsables de la administración y aplicación de la Legislación y normativa de valores y derivados.
Indique en qué plazo desearía recibir una contestación.
Indique la vía por la cual preferiblemente desea recibir la información <i>(por ejemplo, teléfono, correo electrónico, correo ordinario, disquete, etc.)</i> .
Información de contacto: <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>nombre</i> ➤ <i>números de teléfono y fax</i> ➤ <i>dirección de correo electrónico</i>
Indique cualquier otra información que considere relevante para el caso.

**MULTILATERAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING
CONCERNING CONSULTATION AND COOPERATION
AND THE EXCHANGE OF INFORMATION**



INTERNATIONAL ORGANIZATION OF SECURITIES COMMISSIONS

MAY 2002 [version revised May 2012]

PURPOSE

The signatories to this IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding:

Considering the increasing international activity in the securities and derivatives markets, and the corresponding need for mutual cooperation and consultation among IOSCO Members to ensure compliance with, and enforcement of, their securities and derivatives laws and regulations;

Considering the events of September 11, 2001, which underscore the importance of expanding cooperation among IOSCO Members;

Desiring to provide one another with the fullest mutual assistance possible to facilitate the performance of the functions with which they are entrusted within their respective jurisdictions to enforce or secure compliance with their laws and regulations as those terms are defined herein,

Have reached the following understanding:

DEFINITIONS

For the purposes of this IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding:

1. "Authority" means those regulators listed in Appendix A, who, in accordance with the procedures set forth in Appendix B, have signed this Memorandum of Understanding.
2. "Requested Authority" means an Authority to whom a request for assistance is made under this Memorandum of Understanding.
3. "Requesting Authority" means an Authority making a request for assistance under this Memorandum of Understanding.
4. "Laws and Regulations" mean the provisions of the laws of the jurisdictions of the Authorities, the regulations promulgated thereunder, and other regulatory requirements that fall within the competence of the Authorities, concerning the following:
 - a. insider dealing, market manipulation, misrepresentation of material information and other fraudulent or manipulative practices relating to securities and derivatives, including solicitation practices, handling of investor funds and customer orders;
 - b. the registration, issuance, offer, or sale of securities and derivatives, and reporting requirements related thereto;
 - c. market intermediaries, including investment and trading advisers who are required to be licensed or registered, collective investment schemes, brokers, dealers, and transfer agents; and
 - d. markets, exchanges, and clearing and settlement entities.

5. "Person" means a natural or legal person, or unincorporated entity or association, including corporations and partnerships.

MUTUAL ASSISTANCE AND THE EXCHANGE OF INFORMATION

6. General Principles regarding Mutual Assistance and the Exchange of Information

- (a) This Memorandum of Understanding sets forth the Authorities' intent with regard to mutual assistance and the exchange of information for the purpose of enforcing and securing compliance with the respective Laws and Regulations of the jurisdictions of the Authorities. The provisions of this Memorandum of Understanding are not intended to create legally binding obligations or supersede domestic laws.
- (b) The Authorities represent that no domestic secrecy or blocking laws or regulations should prevent the collection or provision of the information set forth in 7(b) to the Requesting Authority.
- (c) This Memorandum of Understanding does not authorize or prohibit an Authority from taking measures other than those identified herein to obtain information necessary to ensure enforcement of, or compliance with, the Laws and Regulations applicable in its jurisdiction.
- (d) This Memorandum of Understanding does not confer upon any Person not an Authority, the right or ability, directly or indirectly to obtain, suppress or exclude any information or to challenge the execution of a request for assistance under this Memorandum of Understanding.
- (e) The Authorities recognize the importance and desirability of providing mutual assistance and exchanging information for the purpose of enforcing, and securing compliance with, the Laws and Regulations applicable in their respective jurisdictions. A request for assistance may be denied by the Requested Authority:
 - (i) where the request would require the Requested Authority to act in a manner that would violate domestic law;
 - (ii) where a criminal proceeding has already been initiated in the jurisdiction of the Requested Authority based upon the same facts and against the same Persons, or the same Persons have already been the subject of final punitive sanctions on the same charges by the competent authorities of the jurisdiction of the Requested Authority, unless the Requesting Authority can demonstrate that the relief or sanctions sought in any proceedings initiated by

the Requesting Authority would not be of the same nature or duplicative of any relief or sanctions obtained in the jurisdiction of the Requested Authority.

(iii) where the request is not made in accordance with the provisions of this Memorandum of Understanding; or

(iv) on grounds of public interest or essential national interest.

Where a request for assistance is denied, or where assistance is not available under domestic law, the Requested Authority will provide the reasons for not granting the assistance and consult pursuant to paragraph 12.

7. Scope of Assistance

(a) The Authorities will, within the framework of this Memorandum of Understanding, provide each other with the fullest assistance permissible to secure compliance with the respective Laws and Regulations of the Authorities.

(b) The assistance available under this Memorandum of Understanding includes, without limitation:

(i) providing information and documents held in the files of the Requested Authority regarding the matters set forth in the request for assistance;

(ii) obtaining information and documents regarding the matters set forth in the request for assistance, including:

- contemporaneous records sufficient to reconstruct all securities and derivatives transactions, including records of all funds and assets transferred into and out of bank and brokerage accounts relating to these transactions;
- records that identify: the beneficial owner and controller, and for each transaction, the account holder; the amount purchased or sold; the time of the transaction; the price of the transaction; and the individual and the bank or broker and brokerage house that handled the transaction; and
- information identifying persons who beneficially own or control non-natural Persons organized in the jurisdiction of the Requested Authority.

(iii) In accordance with Paragraph 9(d), taking or compelling a Person's statement, or, where permissible, testimony under

oath, regarding the matters set forth in the request for assistance.

- (c) Assistance will not be denied based on the fact that the type of conduct under investigation would not be a violation of the Laws and Regulations of the Requested Authority.

8. Requests For Assistance

- (a) Requests for assistance will be made in writing, in such form as may be agreed by IOSCO from time to time, and will be addressed to the Requested Authority's contact office listed in Appendix A.
- (b) Requests for assistance will include the following:
 - (i) a description of the facts underlying the investigation that are the subject of the request, and the purpose for which the assistance is sought;
 - (ii) a description of the assistance sought by the Requesting Authority and why the information sought will be of assistance;
 - (iii) any information known to, or in the possession of, the Requesting Authority that might assist the Requested Authority in identifying either the Persons believed to possess the information or documents sought or the places where such information may be obtained;
 - (iv) an indication of any special precautions that should be taken in collecting the information due to investigatory considerations, including the sensitivity of the information; and
 - (v) the Laws and Regulations that may have been violated and that relate to the subject matter of the request.
- (c) In urgent circumstances, requests for assistance may be effected by telephone or facsimile, provided such communication is confirmed through an original, signed document.

9. Execution of Requests for Assistance

- (a) Information and documents held in the files of the Requested Authority will be provided to the Requesting Authority upon request.

- (b) Upon request, the Requested Authority will require the production of documents identified in 7(b)(ii) from (i) any Person designated by the Requesting Authority, or (ii) any other Person who may possess the requested information or documents. Upon request, the Requested Authority will obtain other information relevant to the request.
- (c) Upon request, the Requested Authority will seek responses to questions and/or a statement (or where permissible, testimony under oath) from any Person involved, directly or indirectly, in the activities that are the subject matter of the request for assistance or who is in possession of information that may assist in the execution of the request.
- (d) Unless otherwise arranged by the Authorities, information and documents requested under this Memorandum of Understanding will be gathered in accordance with the procedures applicable in the jurisdiction of the Requested Authority and by persons designated by the Requested Authority. Where permissible under the Laws and Regulations of the jurisdiction of the Requested Authority, a representative of the Requesting Authority may be present at the taking of statements and testimony and may provide, to a designated representative of the Requested Authority, specific questions to be asked of any witness.
- (e) In urgent circumstances, the response to requests for assistance may be effected by telephone or facsimile, provided such communication is confirmed through an original, signed document.

10. Permissible Uses of Information

- (a) The Requesting Authority may use non-public information and non-public documents furnished in response to a request for assistance under this Memorandum of Understanding solely for:
 - (i) the purposes set forth in the request for assistance, including ensuring compliance with the Laws and Regulations related to the request; and
 - (ii) a purpose within the general framework of the use stated in the request for assistance, including conducting a civil or administrative enforcement proceeding, assisting in a self-regulatory organization's surveillance or enforcement activities (insofar as it is involved in the supervision of trading or conduct that is the subject of the request), assisting in a criminal prosecution, or conducting any investigation for any general charge applicable to the

violation of the provision specified in the request where such general charge pertains to a violation of the Laws and Regulations administered by the Requesting Authority. This use may include enforcement proceedings which are public.

- (b) If a Requesting Authority intends to use information furnished under this Memorandum of Understanding for any purpose other than those stated in Paragraph 10(a), it must obtain the consent of the Requested Authority.

11. Confidentiality

- (a) Each Authority will keep confidential requests made under this Memorandum of Understanding, the contents of such requests, and any matters arising under this Memorandum of Understanding, including consultations between or among the Authorities, and unsolicited assistance. After consultation with the Requesting Authority, the Requested Authority may disclose the fact that the Requesting Authority has made the request if such disclosure is required to carry out the request.
- (b) The Requesting Authority will not disclose non-public documents and information received under this Memorandum of Understanding, except as contemplated by paragraph 10(a) or in response to a legally enforceable demand. In the event of a legally enforceable demand, the Requesting Authority will notify the Requested Authority prior to complying with the demand, and will assert such appropriate legal exemptions or privileges with respect to such information as may be available. The Requesting Authority will use its best efforts to protect the confidentiality of non-public documents and information received under this Memorandum of Understanding.
- (c) Prior to providing information to a self-regulatory organization in accordance with paragraph 10(a)(ii), the Requesting Authority will ensure that the self-regulatory organization is able and will comply on an ongoing basis with the confidentiality provisions set forth in paragraphs 11(a) and (b) of this Memorandum of Understanding, and that the information will be used only in accordance with paragraph 10(a) of this Memorandum of Understanding, and will not be used for competitive advantage.

12. Consultation Regarding Mutual Assistance and the Exchange of Information

- (a) The Authorities will consult periodically with each other regarding this Memorandum of Understanding about matters

of common concern with a view to improving its operation and resolving any issues that may arise. In particular, the Authorities will consult in the event of:

- (i) a significant change in market or business conditions or in legislation where such change is relevant to the operation of this Memorandum of Understanding;
 - (ii) a demonstrated change in the willingness or ability of an Authority to meet the provisions of this Memorandum of Understanding; and
 - (iii) any other circumstance that makes it necessary or appropriate to consult, amend or extend this Memorandum of Understanding in order to achieve its purposes.
- (b) The Requesting Authority and Requested Authority will consult with one another in matters relating to specific requests made pursuant to this Memorandum of Understanding (e.g., where a request may be denied, or if it appears that responding to a request will involve a substantial cost). These Authorities will define the terms herein in accordance with the relevant laws of the jurisdiction of the Requesting Authority unless such definition would require the Requested Authority to exceed its legal authority or otherwise be prohibited by the laws applicable in the jurisdiction of the Requested Authority. In such case, the Requesting and Requested Authorities will consult.

13. Unsolicited Assistance

Each Authority will make all reasonable efforts to provide, without prior request, the other Authorities with any information that it considers is likely to be of assistance to those other Authorities in securing compliance with Laws and Regulations applicable in their jurisdiction.

FINAL PROVISIONS

14. Additional Authorities

Additional IOSCO members may become Authorities under this Memorandum of Understanding in accordance with the procedures set forth in Appendix B. New Authorities may be added under this Memorandum of Understanding by signing Appendix A.

15. Effective Date

Cooperation in accordance with this Memorandum of Understanding will begin on the date of its signing by the Authorities. The Memorandum of Understanding will be effective as to additional Authorities as of the date of that Authority's signing of Appendix A.

16. Termination

- (a) An Authority may terminate its participation in this Memorandum of Understanding at any time by giving at least 30 days prior written notice to each other Authority.
- (b) If, in accordance with the procedures set forth in Appendix B, the Chairmen of the IOSCO Board, the Emerging Markets and the Monitoring Group (the "Committee of Chairmen") determine, following notice and opportunity to be heard, that there has been a demonstrated change in the willingness or ability of an Authority to meet the provisions of this Memorandum of Understanding, as set forth in paragraph 12(a)(ii), the Committee of Chairmen may, after consultation with the Chairman of the relevant Regional Committee, terminate that Authority's participation in this Memorandum of Understanding, subject to a possible review by the IOSCO Board.
- (c) In the event that an Authority decides to terminate its participation in this Memorandum of Understanding, cooperation and assistance in accordance with this Memorandum of Understanding will continue until the expiration of 30 days after that Authority gives written notice to the other Authorities of its intention to discontinue cooperation and assistance hereunder. If any Authority gives a termination notice, cooperation and assistance in accordance with this Memorandum of Understanding will continue with respect to all requests for assistance that were made, or information provided, before the effective date of notification (as indicated in the notice but no earlier than the date the notice is sent) until the Requesting Authority terminates the matter for which assistance was requested.
- (d) In the event of the termination of an Authority's participation in the Memorandum of Understanding, whether under the provisions of 16(a) or 16(b), information obtained under this Memorandum of Understanding will continue to be treated confidentially in the manner prescribed under Article 11 and cooperation under this Memorandum of Understanding will continue among the other Authorities.

APPENDIX A

IOSCO MMoU: List of Current Signatories

<http://www.iosco.org/about/?subSection=mmou&subSection1=signatories>

APPENDIX B

Procedures Under the Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information

I. Application to Become a Signatory to the MOU

- (a) All governmental regulatory bodies that are Ordinary or Associate Members of IOSCO are eligible to apply to participate in the MOU at any time. Applications should be submitted to the IOSCO Secretary General.
- (b) All applicants must provide a complete response to the questionnaire, which is included in Part IV of this Appendix B, and provide copies of their supporting laws, rules and regulations as indicated in the questionnaire. Responses should identify and explain the applicant's legal authority to meet the specific MOU provisions cited in the questionnaire, which are essential to mutual assistance and the exchange of information in order to successfully enforce securities and derivatives laws.
- (c) Responses to the questionnaire will be verified by the Screening Group with administrative support provided by the Secretary General. The screening group will establish verification teams that include members with substantial expertise in enforcement of securities and derivatives laws, as well as expertise in cross border information sharing. The screening group has discretion to invite other IOSCO members to participate in the verification teams.
- (d) The verification of the questionnaire responses will be limited to verification that the responses accurately reflect the legal authority of members to comply with the specific MOU provisions cited in the questionnaire based on the laws, rules and regulations cited in the responses. Based on their review of the questionnaire responses, the verification teams will make specific recommendations to the screening group concerning the ability of the applicant to comply with each MOU provision cited in the questionnaire.
- (e) The screening group will make recommendations concerning its verification of applicant responses to a decision making group. Prior to making any negative recommendation on an application, the screening group will notify the applicant in writing, identifying the specific MOU provisions for which the applicant lacks legal authority. The applicant will have an opportunity, upon request, to be heard by the screening group.
- (f) The decision-making group will be comprised of the Chairmen of the IOSCO Board, the Emerging Markets Committee, and the Monitoring Group ("Committee of Chairmen"). Together, this decision-making group, after consultation with the Chairman of the relevant Regional Committee, will decide whether to accept or reject applications to become an MOU signatory based on the screening group's recommendations. Prior to making any negative decision, the decision making group will notify the applicant in writing, identifying the specific MOU provisions for which the applicant lacks legal authority. The applicant will have an opportunity, upon request, to be heard by the decision-making group.

- (g) Upon a decision by the decision-making group of the applicant's legal authority to meet the MOU provisions cited in the questionnaire, as described in I(f) above, the applicant will be invited by IOSCO to be a signatory. Appendix A will contain the names and signatures of all Authorities to the MOU and will be maintained and updated by the IOSCO Secretary General. The responses of applicants that are so invited to be signatories will be posted on the IOSCO members-only website.
- (h) Decisions of the Committee of Chairmen shall be made under the authority of the IOSCO Board. However, an applicant dissatisfied with the decision of the Committee of Chairmen may, by written notice to the Secretary General, request that the decision be reviewed by the IOSCO Board. Such request will be referred by the Secretary General to the next meeting of the IOSCO Board to be held at least thirty days following receipt of the request and shall be accompanied by such material and be dealt with under such procedures as the IOSCO Board may from time to time decide. The IOSCO Board may confirm the original decision of the Committee of Chairmen or may substitute a new decision or otherwise deal with the request as it considers fit.
- (i) An applicant notified of a negative decision pursuant to I(f) and I(h) above, may re-apply to become a signatory, in accordance with the procedures in Part II(e)-(g) below, once it obtains the legal authority that IOSCO has determined is lacking.

II. Commitment to Become a Signatory

- (a) Members that do not have the legal authority to meet all the MOU provisions cited in the questionnaire, may nonetheless complete the questionnaire, and voluntarily express in their responses, where appropriate, that they are committed to seeking the legal authority necessary to enable them to do so.
- (b) All completed questionnaires will be reviewed in the same manner set forth in I(c) and (d) above. Such review will be limited to verification that the laws, rules, and regulations submitted support the member's legal authority to meet the MOU provisions cited in the questionnaire.
- (c) The screening group will notify the members in writing of the specific MOU provisions for which the member lacks legal authority.
- (d) Members that complete the questionnaire as provided for in Part II(a) above or that receive notification of a negative decision as provided for in Part I(f) above, may express to IOSCO their commitment to obtain the legal authority to meet all the MOU provisions cited in the questionnaire. Such members will be listed in an attachment to this Appendix B. This list will be maintained and updated by IOSCO's Secretary General. The responses of such members, with their consent, will be posted on the IOSCO members-only website.
- (e) After obtaining the legal authority identified as lacking during the verification process, a member may apply to become a signatory to the MOU by: (1) submitting an updated response to the questionnaire identifying changes to the legal authority previously identified as lacking; and (2) confirming the continued accuracy of all other information previously submitted in response to the questionnaire.

- (f) The legal authority submitted in accordance with II(e)(1) will be verified in accordance with the procedures referenced in I(c) to I(g).
- (g) Upon verification of the legal authority submitted in accordance with II(e)(1), an applicant will be invited by IOSCO to be a signatory and to sign Appendix A of the MOU. The updated responses of such applicants will be posted on the IOSCO members-only website.

III. Monitoring of the Operation of the MOU

- (a) In order to ensure the effective monitoring of the operation of the MOU, signatories will update as appropriate their responses posted on the IOSCO members-only website.
- (b) The MOU provides, in paragraph 12(a), for periodic consultation about certain significant, enumerated matters of common concern to the MOU signatories with a view to improving operation of the MOU. Such consultations will be conducted by the MOU signatories (“monitoring group”), with administrative support provided by the Secretary General. The monitoring group may establish procedures, in consultation with the IOSCO Board, to facilitate their periodic consultations. Such procedures will include written notice to signatories of the issues to be considered during consultations, and an opportunity to be heard and respond. The monitoring group may obtain the assistance of other IOSCO bodies in performing its consultation and recommendation functions.
- (c) The monitoring group has discretion to consider and recommend a range of possible options to encourage compliance in the event that a signatory demonstrates a change in its willingness or ability to meet the standards of the MOU provisions. The options might include: providing a period of time for the signatory to comply; full peer review of a signatory that may not be in compliance; public notice of non-compliance; suspension of a signatory from MOU participation; or termination from MOU participation as provided in the MOU (section 16(b)).
- (d) If further action is necessary as a result of such consultations, the monitoring group will forward recommendations to the decision-making group comprised of the Chairmen of the IOSCO Board, the Emerging Markets Committee, and the Monitoring Group (as defined in I(f) above). The decision-making group will consider the monitoring group’s recommendations and, where appropriate, take action.
- (e) If the IOSCO decision-making group determines, following notice and an opportunity to be heard, that there has been a demonstrated change in the willingness or ability of a signatory to meet the provisions of the MOU, as provided in paragraph 12(a)(ii) of the MOU, the decision-making group will notify the signatory of the determination and provide the signatory with a written explanation of the determination. The decision-making group will establish procedures to provide the signatory with an opportunity, upon request, to be heard and seek review of the determination. Upon a final determination, the decision-making group may take action to encourage the signatory’s compliance with the MOU, or where appropriate, the decision-making group may terminate the signatory’s participation in the MOU as provided in paragraph 16(b) of the MOU.

- (f) Decisions of the decision-making group shall be made under the authority of the IOSCO Board. In case of a decision of termination, if dissatisfied with the decision of the decision-making group, the member who is the subject of that decision may, by written notice to the Secretary General, request that the decision be reviewed by the IOSCO Board. Such request will be referred by the Secretary General to the next meeting of the IOSCO Board to be held at least thirty days following receipt of the request and shall be accompanied by such material and be dealt with under such procedures as the IOSCO Board may from time to time decide. The IOSCO Board may confirm the original decision of the decision-making group or may substitute a new decision or otherwise deal with the request as it considers fit.
- (g) Any decision involving an amendment to the MOU requires a unanimous recommendation from the signatories to the MOU.

IV. Questionnaire

GENERAL INSTRUCTIONS:

The responses and the accompanying material (including laws, rules and regulations) should be provided in one of the four official languages of IOSCO (English, French, Spanish or Portuguese).

The following questions ask for information indicating your ability to comply with the provisions of the IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding cited below. Please provide a complete response to each question, and copies of the laws, rules and regulations that support each response.

Responses to the questionnaire should be sent to the IOSCO Secretary General.

Completed questionnaires will be reviewed by in a manner authorized by IOSCO.

QUESTIONS:

1. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that enable you, or a separate governmental body in your jurisdiction, to obtain:
 - (a) contemporaneous records sufficient to reconstruct all securities and derivatives transactions, including records of all funds and assets transferred into and out of bank and brokerage accounts relating to those transactions;
(as required by Paragraph 7(b)(ii) of the MOU)
 - (b) records for securities and derivatives transactions that identify:
 - (1) the client:
 - i. name of the account holder; and
 - ii. person authorized to transact business;
 - (2) the amount purchased or sold;
 - (3) the time of the transaction;
 - (4) the price of the transaction; and
 - (5) the individual and the bank or broker and brokerage house that handled the transaction.
(as required by Paragraph 7(b)(ii) of the MOU)
 - (c) information located in your jurisdiction identifying persons who beneficially own or control non-natural persons organized in your jurisdiction.
(as required by Paragraph 7(b)(ii) of the MOU)
2. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that enable you, or a separate governmental body in your jurisdiction, to take or compel a person's statement, or, where permissible, testimony under oath.
(as required by Paragraph 7(b)(iii) of the MOU)
3. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that enable you to provide to foreign authorities:
 - (a) the information identified in 1(a) above;
 - (b) the information identified in 1(b) above;
 - (c) the information identified in 1(c) above;
 - (d) the information obtained through the powers described in 2 above; and
 - (e) information and documents held in your files.
(as required by Paragraph 7(b)(i) of the MOU)
4. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that enable you to provide the information and documents referenced in 3 above to foreign authorities in response to requests concerning the following:

- (a) insider dealing, market manipulation, misrepresentation of material information and other fraudulent or manipulative practices relating to securities and derivatives, including solicitation practices, handling of investor funds and customer orders;
 - (b) the registration, issuance, offer, or sale of securities and derivatives, and reporting requirements related thereto;
 - (c) market intermediaries, including investment and trading advisers who are required to be licensed or registered, collective investment schemes, brokers, dealers, and transfer agents; and
 - (d) markets, exchanges, and clearing and settlement entities.
(as required by Paragraph 7 of the MOU)
5. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that enable you to provide assistance referenced in 4 above to a foreign authority, regardless of whether you have an independent interest in the matter.
(as required by Paragraph 7 of the MOU)
6. Please identify and explain the general or specific provisions of your laws, rules and regulations (and provide copies of these provisions) that require maintenance of the following information and documents (including the period of time for which such information or documents are required to be maintained):
- (a) information identified in 1(a) above;
 - (b) information identified in 1(b) above; and
 - (c) information identified in 1(c) above.
(as required by Paragraph 7 of the MOU)
7. Please identify and explain (and provide copies of) any domestic secrecy or blocking laws, rules and regulations that relate to the collection for, or provision to, foreign authorities of:
- (a) the information identified in 1(a) above;
 - (b) the information identified in 1(b) above;
 - (c) the information identified in 1(c) above;
 - (d) the information identified in 2 above; and
 - (e) the information identified in 3(e) above.
(As required by Paragraph 6(b) of the MOU)

8. Please identify and explain (and provide copies of) any specific or general provisions of your laws, rules and regulations which restrict or limit the following uses by foreign authorities of information and documents identified above in 1(a)-(c), 2 and 3(e) provided by you:

(a) for the purpose of ensuring compliance with (including investigation of potential violations of) laws and regulations related to:

- (1) 4(a) above;
- (2) 4(b) above;
- (3) 4(c) above; and
- (4) 4(d) above.

(b) for the purpose of conducting a civil or administrative enforcement proceeding, assisting in a self-regulatory organization's surveillance or enforcement activities or assisting in a criminal prosecution.

(As required by Paragraph 10(a) of the MOU).

9. Please identify and explain (and provide copies of) any general or specific provisions of your laws, rules and regulations that provide for the confidentiality of:

(a) requests for assistance made to you by foreign authorities, the contents of such requests, and any matters arising under such requests, including consultations between or among the authorities, and unsolicited assistance; and

(As required by Paragraph 11(a) of the MOU)

(b) documents and information received from foreign authorities.

(As required by Paragraph 11(b) of the MOU)

Members Listed in the IOSCO MOU Annex B

<http://www.iosco.org/about/?subSection=mmou&subSection1=signatories>

APPENDIX C

FORM FOR DRAFTING REQUESTS FOR INFORMATION
This request is being made pursuant to the provisions of the IOSCO MOU concerning consultation and cooperation and the exchange of information.
Description of the facts underlying the investigation: <ul style="list-style-type: none">➤ <i>entities/individuals involved and whether regulated or not by the Requesting Authority</i>➤ <i>type of scheme</i>➤ <i>location of investors</i>➤ <i>location of affected markets and whether regulated or not by the Requesting Authority</i>➤ <i>timeframe of the suspected misconduct</i>➤ <i>nature of the suspected misconduct</i>➤ <i>location of assets</i>➤ <i>chronology of relevant events</i>
Describe how the information requested will assist in developing the investigation.
Description of uses for which assistance is sought, if other than in accordance with the provisions of the MOU.
Description of the information needed or assistance sought (e.g., <i>account opening documents, periodic account statements, trade confirmations, etc.</i>).
Time period for which documents should be gathered.
Information useful for identifying the relevant documents (e.g., <i>account number, name, address, date of birth of account holder, names of entities believed to control the accounts</i>).
Information useful for identifying the individual(s) from whom statements are needed (e.g., <i>name, address, date of birth of individual, telephone number</i>).
Sources of information (e.g., <i>regulated individuals and entities, investors, knowledgeable insiders</i>).

Preferred form in which information should be gathered.
Indication of wish to participate in any interview.
Special precautions.
Dates of previous requests in this matter.
<p>Laws and regulations:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>provisions of the securities or derivatives laws that may have been violated</i> ➤ <i>brief description of the provisions</i> ➤ <i>explanation of how the activities being investigated may have constituted violations of such provisions</i>
Responsibility for administering and enforcing the securities or derivatives laws.
Desired time for a reply.
Preferred manner in which information is to be transmitted (<i>e.g., telephone, courier, e-mail, computer disk and format</i>).
<p>Contact information :</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ <i>name of contact</i> ➤ <i>telephone and fax numbers</i> ➤ <i>e-mail address</i>
Other relevant information.