



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+ال٥٥E+ +٥C٢O٥٥E+ | ٥X٥A٥% | ٢٤A٥O
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

Séminaire AEFR
Financement des transitions
Approche et initiatives de l'AMMC

M. Nasser SEDDIQI – Directeur du Pôle Métier de l'AMMC

12 décembre 2024

Présentation générale de l'AMMC

➤ Autorité de supervision du marché des capitaux, issue de la transformation du CDVM en 2016 :

- ✓ Une plus grande **indépendance**, des **pouvoirs et prérogatives et élargis** et une **nouvelle gouvernance**
- ✓ Un changement de vision, combinant **rôle classique de supervision** et **mission de développement du marché**

Des réformes de fond visant plusieurs dimensions

Diversification des instruments financiers disponibles :

- Solutions de financement adaptées aux besoins des différents acteurs économiques (ex.: obligations municipales, obligations de projets, obligations durables,...)
- Instruments de gestion collective susceptibles de renforcer la mobilisation de l'épargne (ex.: OPCI, OPCC,...)
- Instruments de gestion des risques (ex.: Marché à terme)

Renforcement de la protection des investisseurs :

- Règles de transparence financière et extra-financière exigeant une communication plus fréquente et exhaustive
- Renforcement des exigences en matière de déontologie, de bonne gouvernance et de pratiques professionnelles

Facilitation de l'accès au financement par le marché :

- Dispositifs proportionnels, adaptés à différentes catégories d'acteurs
- Allègement des formalismes et procédures d'accès au marché

Des leviers d'action diversifiés et complémentaires

Développement législatif et réglementaire :

- Développement de cadres législatifs et réglementaires alignés sur les meilleurs pratiques et standards internationaux
- Adaptation des règles en fonction du contexte local, des besoins spécifiques des acteurs du marché et des priorités nationales

Mobilisation de l'écosystème :

- Maintien d'un dialogue continu avec l'ensemble des composantes de l'écosystème du marché et écoute de leurs besoins
- Communication claire sur les orientations stratégiques de l'autorité et de ses plans d'action, permettant aux acteurs d'anticiper les évolutions futures et de s'y préparer
- Implication des parties prenantes dans différents chantiers de place

Promotion des meilleures pratiques et renforcement des capacités :

- Sensibilisation sur les opportunités et risques émergents
- Accompagnement, formation et développement de guides pratiques

Moroccan capital market indicators

Stock market (October 2024)

- ✓ 16 brokerage firms
- ✓ 23 financial advisors
- ✓ 77 listed companies

Secondary market volume in billion MAD

2019	2020	2021	2022	2023	Oct-24
75,4	55,8	74,7	57,7	65,0	62,6

Indicator	31/12/2023	Evol. 2023	15/11/2024	Evol. 15/11/24 (YTD)
MASI	12 092,88	12,80%	14 862,15	22,9%
Capitalization (Billion MAD)	626,08	11,58%	760,0	21,4%

Public offerings (October-2024)

- ✓ **Equity issues** **6,2 billion MAD**
(vs **0,6 billion MAD** in 2023)
- ✓ **Bond issues** **11,7 billion MAD**
(vs 15,9 billion MAD in 2023)
- ✓ **TCN issues** **69,1 billion MAD**
(vs 70,9 billion MAD in 2023)



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUBRES FICOMORFIC ET MARCHE FINANCIER
AUTORITE MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

Collective investment (2024)

UCITS (September 2024)

- ✓ 19 asset management companies
- ✓ 585 funds
- ✓ Assets under management 642,8 billion MAD

OPCI (June 2024)

- ✓ 9 asset management companies
- ✓ 50 funds
- ✓ Net assets 85,8 billion MAD

OPCC / OPCR (June 2024)

- ✓ 15 asset management companies
- ✓ 15 funds
- ✓ Net assets 2,78 billion MAD

FPCT (June 2024)

- ✓ 4 asset management companies
- ✓ 19 funds
- ✓ Net assets 17 billion MAD

Securities lending (October 2024)

- ✓ 254 billion MAD volume lending operations
- ✓ Borrowers: banks and OPCVM (65,27%) – lenders: OPCVM (84,39%)
- ✓ 83% of loan volumes concern treasury bills

Securities under custody

- ✓ **Number of securities under custody:** 1 672 S1-2024
- ✓ **Total asset under custody:** 2 384,3 billion MAD S1-2024
- ✓ **Account keepers :** 24

Enjeux liés aux transitions

➤ Le développement durable est une priorité nationale :

- ✓ **Consacré par la constitution du Royaume** : assigne à l'Etat la mission d'œuvrer pour la réalisation d'un développement humain durable, visant à consolider la justice sociale, préserver les ressources naturelles nationales et les droits des générations futures
- ✓ **Visé par différentes stratégies et politiques publiques**: Stratégie nationale de développement durable, Stratégie bas carbone 2050, Plan Climat National à l'horizon 2030,...
- ✓ **Avec des objectifs ambitieux à horizon 2030** :
 - Réduction des émissions de GES de 45,5% (contre une évolution annuelle de plus de 3% dans le scénario de référence)
 - 52% de la puissance électrique installée à partir de sources renouvelables (45% atteint en 2024)

➤ Les engagements du Royaume en matière climatique requièrent des investissements massifs et soutenus :

- ✓ **Pour la mise en œuvre de la CDN, le Maroc a estimé ses besoins à 78,8 milliards USD sur 10 ans (2020-2030)** : 40 milliards USD pour les actions d'adaptation et 38,8 milliards USD pour les actions d'atténuation dont **21,5 milliards conditionnés par un appui financier international** *
- ✓ **Le Maroc a pu décrocher des financements publics internationaux de l'ordre de 784 millions USD (1^{er} de la zone MENA et 3^{ème} mondial après l'Inde et le Brésil) ****

➤ Des moyens de financement innovants et adaptés sont nécessaires pour l'atteinte des objectifs climatiques :

- ✓ **Mobilisation du secteur privé** : Entre 2011 et 2019, la contribution du secteur privé au financement climatique (25%-30%) a été inférieure à celles observées dans la région MENA et dans les pays à revenus comparables (50%)

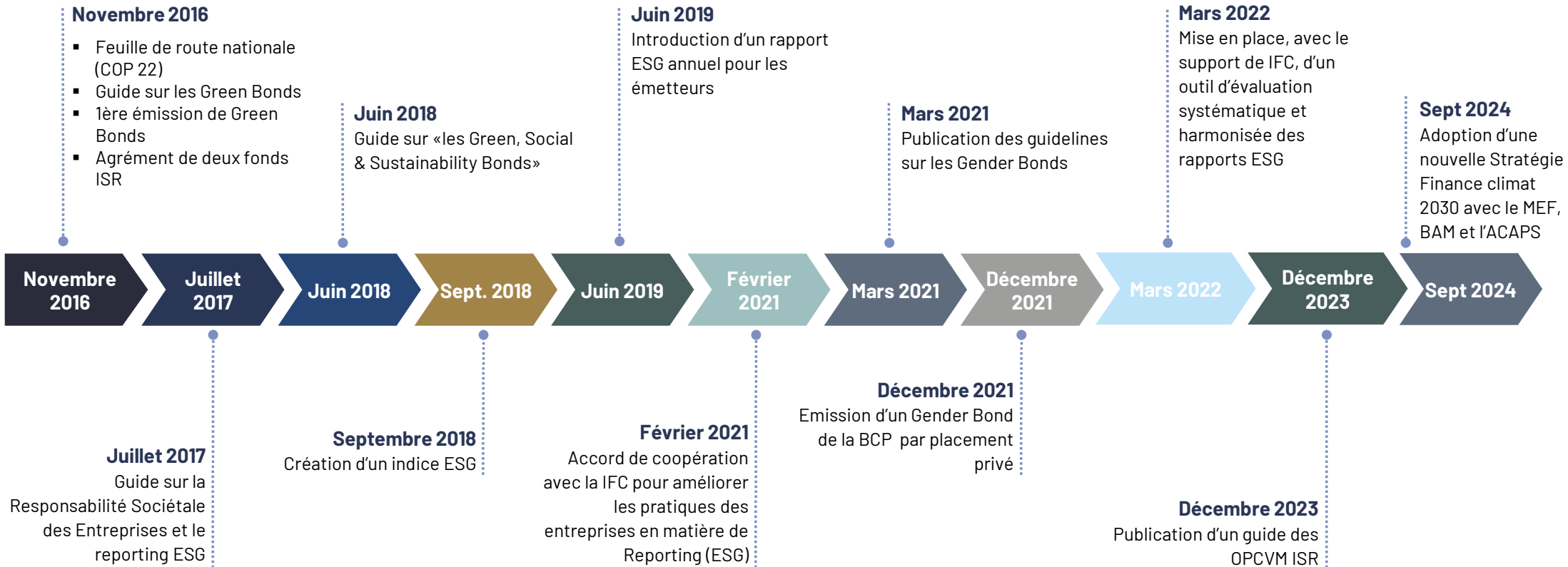
* : CDN actualisée - <https://unfccc.int/sites/default/files/NDC/2022-06/Moroccan%20updated%20NDC%202021%20-Fr.pdf>

** : Guide d'accès à la finance climat destiné aux acteurs territoriaux(MEMDD)- https://83baff43-20a7-4046-9b27-2458add074b2.filesusr.com/ugd/3c9136_b7de958017c34f67a41c8c4a66dc039a.pdf?index=true

Rôle du marché des capitaux

- **La contribution du marché des capitaux est essentielle pour combler les déficits de financement :**
 - ✓ Offre des **solutions de financement flexibles et adaptés** à différents besoins
 - ✓ Dispose d'un potentiel avéré pour la **mobilisation de l'épargne** auprès de différentes catégories d'investisseurs
- **Le développement de la finance durable est une des priorités stratégiques de l'AMMC :**
 - ✓ **Comblent les déficits de financement** induits par les stratégies et engagements nationaux en matière de développement durable;
 - ✓ **Favoriser l'intégration des facteurs ESG** dans les activités des acteurs du marché et renforcer leur résilience aux risques liés à la durabilité (climatiques et autres)
 - ✓ **Renforcer l'attractivité du marché** et sa capacité à mobiliser les capitaux privés, dont les décisions d'investissement prennent en compte les dimensions ESG
- **Plusieurs initiatives ont été développées selon une approche alliant :**
 - ✓ **Promotion des solutions de financement** adaptées à différents types de projets durables (impacts environnementaux et/ou sociaux)
 - ✓ **Renforcement de la transparence sur les aspects ESG** pour faciliter l'allocation des capitaux aux projets durables et la gestion des risques ESG
- **La dimension Africaine fait partie intégrante de la stratégie et de l'action de l'AMMC :**
 - ✓ **L'Afrique souffre de déficits de financement importants** au regard de ses objectifs de développement durable : à titre d'exemple, la BAD estime le déficit annuel de financements climatique à 213 milliards de Dollars
 - ✓ Le Maroc est pleinement **engagé dans la coopération sud-sud**
 - ✓ 2^{ème} du continent, le marché des capitaux Marocain peut jouer **un rôle de locomotive**

Principales initiatives pour la finance durable



7 émissions d'obligations durables totalisant plus de 5 milliards MAD
Amélioration continue des pratiques de reporting ESG en termes de conformité et de qualité

Stratégie pour la finance climat

Développée conjointement par le MEF, l'AMMC, BAM, l'ACAPS en vue d'accélérer la mobilisation des capitaux privés pour combler les déficits de financement des objectifs du Maroc en matière d'atténuation et d'adaptation climatiques

Synthèse de la stratégie

Pilier 1 Solutions de marché intégrées

1 Cibler la demande de financement
« solvable »

2 Faciliter la rencontre
offre/demande

3 Etoffer l'offre de financement

Pilier 2 Accélérateurs clés

4 Adresser la demande de financement « moins solvable »

5 Favoriser l'adoption des instruments de financement
climatique

Pilier 3 Fondamentaux clés

6 Gestion des risques
climatiques

7 Taxonomie

8 Renforcement des
capacités

6 Politiques sectorielles
favorables

Rôle et types de coopération

L'AMMC s'appuie sur plusieurs mécanismes de coopération pour promouvoir le développement de la finance durable au niveau national, régional et international

Coopération pour le développement du marché national

Coopération avec les pouvoirs publics, régulateurs du secteur financier et acteurs du marché :

- Concertation pour la définition des priorités et des besoins
- Coordination des actions de développement et de gestion des risques

Exemples :

Feuilles de route pour la finance durable (2016)

Stratégie de la finance climat (2024)

Partenariats Institutionnels :

- Support pour la mise en œuvre de projets de l'AMMC
- Renforcement des capacités de l'écosystème

Exemples :

IFC : développement de guides sur les instruments durables, outils d'évaluation des pratiques de reporting ESG

FSD Africa : développement d'un guide sur les gender bonds

CBI : formation des émetteurs et auditeurs aux obligations vertes

Coopération pour le développement des marchés régionaux

Rôle actif au sein des instances internationales :

- IOSCO : membre du STF, Président de l'AMEC et du groupe de travail sur la finance durable,
- Réseaux œuvrant pour le développement de la finance durable

Exemples :

SBFN : Co-chair of measurement working group

GFANZ Africa Network : Membre de l'Advisory Board

Coopération Sud-Sud :

- Coopération bilatérale avec des homologues Africains
- Mobilisation pour le développement d'une vision commune, l'échange d'expériences et la coordination des efforts

Exemples :

Soutien de plusieurs homologues pour la mise en place de leurs cadres de finance durable

Lancement du Marrakech Pledge en 2016 ; Publication d'un livre blanc sur le développement de marchés financiers verts en Afrique