

## TABLE DES MATIÈRES

LÉGENDE.....	V
SOMMAIRE.....	VII
INTRODUCTION.....	1

### PARTIE I LES ACTEURS

Chapitre I. – L'ENCADREMENT INTERNATIONAL .....	31
SECTION I. – LA SÉCURITÉ DU SYSTÈME BANCAIRE ET FINANCIER.....	34
§1. – <i>Les « G »</i> .....	34
A. – <i>Le G10</i> .....	35
B. – <i>Le G20</i> .....	36
§2. – <i>Les organismes sectoriels</i> .....	38
A. – <i>Le Comité de Bâle</i> .....	38
1) Organisation .....	39
2) Liens .....	41
3) Missions.....	41
4) Régulateur ? .....	44
B. – <i>L'OICV</i> .....	51
1) Organisation .....	52
2) Missions et travaux.....	53
C. – <i>L'AICA</i> .....	55
§3. – <i>Les organismes non sectoriels</i> .....	56
A. – <i>Le Conseil de stabilité financière</i> .....	56
B. – <i>Le Joint Forum</i> .....	68
SECTION II. – L'INTÉGRITÉ DU SYSTÈME BANCAIRE ET FINANCIER.....	71

Chapitre II. – L'ENCADREMENT EUROPÉEN .....	75
SECTION I. – LA PROCÉDURE DE COMITOLOGIE ET LES COMITÉS INSTITUÉS EN 2001 .....	80
§ 1. – <i>La comitologie ordinaire</i> .....	81
§ 2. – <i>La comitologie Lamfalussy</i> .....	85
§ 3. – <i>La situation actuelle</i> .....	90
SECTION II. – LES AUTORITÉS ISSUES DE LA RÉFORME DE 2010. ....	96
§ 1. – <i>Les Autorités européennes de surveillance</i> .....	101
A. – <i>L'objectif et les missions</i> .....	103
B. – <i>Les tâches et les compétences</i> .....	104
C. – <i>L'organisation et le statut</i> .....	121
D. – <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i> .....	128
E. – <i>Le mandat de l'EBA en matière de blanchiment d'argent</i> .....	130
§ 2. – <i>Les autres acteurs</i> .....	133
A. – <i>Les organes communs intersectoriels</i> .....	133
B. – <i>Le système européen de surveillance financière</i> .....	136
C. – <i>Le Conseil européen du risque systémique</i> .....	137
SECTION III. – LES MÉCANISMES AU SERVICE DE L'UNION BANCAIRE .....	142
§ 1. – <i>Le mécanisme de surveillance unique (MSU)</i> .....	148
A. – <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i> .....	150
1) BCE et MSU .....	150
2) MSU et politique monétaire .....	159
B. – <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i> .....	165
1) MSU et États .....	165
2) MSU et Autorités .....	166
a) Autorités nationales .....	166
b) Autorités européennes de surveillance .....	190
§ 2. – <i>Le mécanisme de résolution unique (MRU)</i> .....	203
SECTION IV. – LE SYSTÈME DE SUPERVISION INTÉGRÉ <i>ANTI-MONEY LAUNDERING</i> <i>AND COUNTERING THE FINANCING OF TERRORISM (AML/CFT)</i> .....	207

**PARTIE II**  
**LES THÈMES**

Titre I  
LES THÈMES ÉLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA SÉCURITÉ .....	223
SECTION I. – LA SÉCURITÉ STRUCTURELLE .....	227
§ 1. – <i>Le statut des professionnels</i> .....	227
A. – <i>Les travaux du Comité de Bâle</i> .....	238
B. – <i>La taille des entreprises et le modèle de banque universelle</i> .....	263
C. – <i>Les groupes du secteur financier</i> .....	271
1) Les groupes dans les textes du 26 juin 2013 .....	271
2) La supervision des conglomérats financiers .....	277
a) Travaux du <i>Joint Forum</i> .....	277
b) Textes européens .....	282
D. – <i>La faillite des entreprises financières</i> .....	286
1) Règles harmonisées .....	289
a) Mesures de préparation et de prévention .....	290
b) Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution ..	291
1. Intervention précoce et autorités compétentes .....	292
2. Procédure de résolution et autorités de résolution .....	293
c) Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires ..	303
d) Financement de la résolution bancaire .....	306
2) Règles uniformes .....	307
§ 2. – <i>L'organisation des marchés financiers</i> .....	329
A. – <i>Les Principes internationaux</i> .....	330
1) Principes généraux .....	330
a) Organisation des infrastructures de marché .....	331
b) Redressement des infrastructures de marché .....	341
2) Marchés dérivés .....	344
a) Négociation des contrats .....	345

b) Obligations de <i>reporting</i> . . . . .	347
c) Compensation des négociations . . . . .	350
B. – <i>Les textes européens</i> . . . . .	352
1) Les marchés et la négociation des transactions. . . . .	353
a) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014. . . . .	353
b) Directive du 6 juin 2002. . . . .	364
2) Le règlement des transactions et les infrastructures post-marché. . . . .	372
a) Directive du 19 mai 1998. . . . .	372
b) Règlement EMIR du 4 juillet 2012 . . . . .	375
c) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014. . . . .	401
d) Règlement DCT du 23 juillet 2014 . . . . .	405
e) Le règlement du 16 décembre 2020 . . . . .	411
1. Les autorités . . . . .	412
2. La préparation du traitement. . . . .	414
3. L'intervention précoce . . . . .	417
4. La procédure de résolution . . . . .	418
5. Les pouvoirs de résolution. . . . .	424
6. Les relations avec les pays tiers . . . . .	426
§3. – <i>L'efficacité de la régulation</i> . . . . .	431
A. – <i>Des autorités efficaces</i> . . . . .	431
1) Comité de Bâle . . . . .	431
2) OICV . . . . .	433
3) Union européenne . . . . .	435
B. – <i>Des sanctions dissuasives</i> . . . . .	447
1) Communication du 8 décembre 2010 . . . . .	447
2) Textes obligatoires . . . . .	452
C. – <i>Le shadow banking</i> . . . . .	457
SECTION II. – LA SÉCURITÉ OPÉRATIONNELLE . . . . .	465
§1. – <i>La rémunération et le gouvernement d'entreprise</i> . . . . .	465
A. – <i>La rémunération</i> . . . . .	466
B. – <i>Le gouvernement d'entreprise</i> . . . . .	470
C. – <i>Les textes obligatoires</i> . . . . .	479
§2. – <i>La distribution du crédit</i> . . . . .	496

A. – <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers</i> . . . . .	496
B. – <i>La gestion et le recouvrement des crédits</i> . . . . .	499
§3. – <i>Les ventes à découvert</i> . . . . .	506
§4. – <i>Les agences de notation</i> . . . . .	513
 Chapitre II. – L'INTÉGRITÉ . . . . .	 547
SECTION I. – LES ABUS DE MARCHÉ . . . . .	551
SOUS-SECTION I. – L'APPROCHE STRUCTURELLE . . . . .	551
SOUS-SECTION II. – L'APPROCHE COMPORTEMENTALE . . . . .	554
§1. – <i>La répression administrative</i> . . . . .	557
A. – <i>Les prohibitions</i> . . . . .	559
1) Les opérations d'initié . . . . .	560
a) Notion d'information privilégiée . . . . .	560
b) Actes interdits . . . . .	568
2) Les manipulations de marché . . . . .	576
B. – <i>Les aménagements</i> . . . . .	584
1) Dérogations . . . . .	584
2) Comportements et activités légitimes . . . . .	587
C. – <i>Les mesures préventives</i> . . . . .	604
D. – <i>La poursuite et les sanctions</i> . . . . .	617
§2. – <i>La répression pénale</i> . . . . .	622
SECTION II. – LE BLANCHIMENT ET LE TERRORISME . . . . .	637
§1. – <i>Les recommandations du GAFI</i> . . . . .	639
§2. – <i>Les textes européens</i> . . . . .	646
A. – <i>Les agissements prohibés</i> . . . . .	651
1) Le blanchiment de capitaux . . . . .	651
2) Le financement du terrorisme . . . . .	653
B. – <i>Les points d'appui</i> . . . . .	655
C. – <i>Les obligations essentielles</i> . . . . .	658
1) Les obligations déclaratives . . . . .	658
2) Les obligations de vigilance . . . . .	660

D. – <i>Les dispositifs complémentaires</i> . . . . .	668
E. – <i>Les projets de textes de juillet 2021</i> . . . . .	671
Chapitre III. – LA TRANSPARENCE . . . . .	675
SECTION I. – LES INFORMATIONS À DÉLIVRER . . . . .	680
§ 1. – <i>L'information délivrée par les émetteurs</i> . . . . .	680
A. – <i>L'admission aux négociations sur un marché réglementé et l'offre au public</i> . . . . .	681
1) Règlement du 14 juin 2017 . . . . .	683
a) Domaine . . . . .	684
b) Régime . . . . .	688
2) Textes de niveau 2 . . . . .	706
B. – <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés sur un marché réglementé</i> . . . . .	713
§ 2. – <i>L'information due par les opérateurs de marché</i> . . . . .	728
SECTION II. – LA DARK LIQUIDITY . . . . .	739

## Titre II

## LES THÈMES COMPLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA PROTECTION DES CLIENTS . . . . .	745
SECTION I. – LA PROTECTION DES ACTIFS . . . . .	758
§ 1. – <i>Les règles générales</i> . . . . .	758
§ 2. – <i>Le système de garantie des dépôts et des investisseurs</i> . . . . .	762
A. – <i>La garantie des dépôts</i> . . . . .	765
B. – <i>La garantie des investisseurs</i> . . . . .	773
SECTION II. – LA PROTECTION DES INVESTISSEURS . . . . .	780
§ 1. – <i>La protection dans la directive et le règlement MIF</i> . . . . .	784
§ 2. – <i>La protection dans le cadre des services financiers à distance</i> . . . . .	807
§ 3. – <i>La protection dans les textes protégeant les actionnaires</i> . . . . .	811
A. – <i>La directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007</i> . . . . .	812
B. – <i>La directive OPA du 21 avril 2004</i> . . . . .	816

§4. – <i>La protection dans les textes régissant les OPC</i> .....	823
A. – <i>Les principes internationaux</i> .....	825
1) Suspension de la faculté de rachat des parts d’OPC .....	828
2) ETFs .....	832
3) Fonds monétaires .....	835
4) Conservation des actifs .....	838
5) Résiliation des fonds .....	841
B. – <i>Les règles européennes</i> .....	842
1) OPCVM .....	842
2) AIFM .....	850
a) EuVECA et EuSEF .....	851
b) FEILT .....	855
3) Fonds monétaires .....	858
§5. – <i>La protection dans les textes concernant les produits complexes</i> .....	865
A. – <i>Les approches générales</i> .....	865
1) OICV .....	866
2) Union européenne .....	870
B. – <i>Les approches spécifiques</i> .....	877
1) CFD .....	877
2) Titrisation .....	888
a) Les recommandations internationales .....	890
b) La réglementation européenne .....	894
§6. – <i>La protection dans la directive « covered bonds » du 27 novembre 2019</i> .....	900
SECTION III. – LA PROTECTION DES EMPRUNTEURS .....	905
§1. – <i>Le crédit mobilier</i> .....	906
§2. – <i>Le crédit immobilier</i> .....	930
SECTION IV. – LA PROTECTION DES UTILISATEURS DES SERVICES DE PAIEMENT. ....	938
§1. – <i>La directive du 25 novembre 2015</i> .....	944
§2. – <i>La directive du 23 juillet 2014</i> .....	951
§3. – <i>Les règlements des 29 avril 2015 et 14 juillet 2021</i> .....	953

Chapitre II. – L'IMPACT TECHNOLOGIQUE .....	955
SECTION I. – LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS.....	962
§ 1. – <i>Les systèmes de négociation électroniques</i> .....	962
§ 2. – <i>L'accès direct au marché</i> .....	963
A. – <i>Les principes OICV</i> .....	965
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> .....	966
C. – <i>La directive MIF du 15 mai 2014</i> .....	967
§ 3. – <i>Les infrastructures de marché DLT</i> .....	969
A. – <i>Le discussion paper ESMA</i> .....	970
B. – <i>La proposition de règlement du 24 septembre 2020</i> .....	972
§ 4. – <i>Les « business continuity plans »</i> .....	976
SECTION II. – LES SERVICES ET LES PRODUITS .....	980
§ 1. – <i>Le High Frequency Trading</i> .....	980
A. – <i>Les travaux de l'OICV</i> .....	981
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> .....	983
C. – <i>La réglementation européenne</i> .....	984
§ 2. – <i>L'automatisation du conseil financier</i> .....	994
§ 3. – <i>Les crypto-actifs</i> .....	999
A. – <i>Les catégories</i> .....	1002
B. – <i>Les régimes</i> .....	1012
SECTION III. – LES ÉMETTEURS ET LES PRESTATAIRES.....	1014
§ 1. – <i>Les prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs</i> .....	1015
§ 2. – <i>Les émetteurs de crypto-actifs</i> .....	1021
A. – <i>Les émetteurs de crypto-actifs autres que les ART et les e-MT</i> .....	1021
B. – <i>Les émetteurs des offres sur les ART</i> .....	1022
C. – <i>Les émetteurs des offres portant sur les e-MT</i> .....	1025
§ 3. – <i>Les prestataires de services sur crypto-actifs</i> .....	1025
A. – <i>Liste et définition des services sur crypto-actifs</i> .....	1026



TABLE DES MATIÈRES

1151

B. – <i>Autorisation des autorités compétentes et registre ESMA</i> . . . . .	1028
C. – <i>Obligations imposées aux prestataires de services sur crypto-actifs</i> . . . . .	1028
D. – <i>Franchissements de seuils</i> . . . . .	1030
Chapitre III. – LE DÉVELOPPEMENT DURABLE . . . . .	1031
SECTION I. – LES PRINCIPES INTERNATIONAUX . . . . .	1036
SECTION II. – LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE . . . . .	1044
§ 1. – <i>L'information</i> . . . . .	1047
A. – <i>Les PRIIPS</i> . . . . .	1047
B. – <i>Les engagements à long terme des actionnaires</i> . . . . .	1049
C. – <i>Le règlement du 27 novembre 2019</i> . . . . .	1050
§ 2. – <i>La taxonomie durable</i> . . . . .	1054
§ 3. – <i>Les indice de référence durables</i> . . . . .	1057
§ 4. – <i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i> . . . . .	1058
BIBLIOGRAPHIE SOMMAIRE . . . . .	1071
INDEX DES TEXTES UE . . . . .	1073
INDEX DES DÉBATS, ÉTUDES, FOCUS, HUMEURS, LECTURES ET OPINIONS . . . . .	1115
INDEX ALPHABÉTIQUE . . . . .	1123