

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> | 119 |
| D. – <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i> | 126 |
| E. – <i>Le mandat de l'EBA en matière de blanchiment d'argent</i> | 128 |
| § 2. – <i>Les autres acteurs</i> | 130 |
| A. – <i>Les organes communs intersectoriels</i> | 130 |
| B. – <i>Le système européen de surveillance financière</i> | 133 |
| C. – <i>Le Conseil européen du risque systémique</i> | 134 |
| SECTION III. – LES MÉCANISMES AU SERVICE DE L'UNION BANCAIRE..... | 139 |
| § 1. – <i>Le mécanisme de surveillance unique (MSU)</i> | 143 |
| A. – <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i> | 144 |
| 1) BCE et MSU..... | 145 |
| 2) MSU et politique monétaire..... | 153 |
| B. – <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i> | 158 |
| 1) MSU et États..... | 159 |
| 2) MSU et Autorités..... | 159 |
| a) Autorités nationales..... | 160 |
| b) Autorités européennes de surveillance..... | 184 |
| § 2. – <i>Le mécanisme de résolution unique (MRU)</i> | 196 |

PARTIE II
LES THÈMES

Titre I
LES THÈMES ÉLÉMENTAIRES

| | |
|--|-----|
| Chapitre I. – LA SÉCURITÉ | 211 |
| SECTION I. – LA SÉCURITÉ STRUCTURELLE | 215 |
| § 1. – <i>Le statut des professionnels</i> | 215 |
| A. – <i>Les travaux du Comité de Bâle</i> | 226 |
| B. – <i>La taille des entreprises et le modèle de banque universelle</i> | 251 |
| C. – <i>Les groupes du secteur financier</i> | 259 |
| 1) Les groupes dans les textes du 26 juin 2013 | 259 |
| 2) La supervision des conglomérats financiers | 265 |
| a) Travaux du Joint Forum | 265 |
| b) Textes européens | 270 |
| D. – <i>La faillite des entreprises financières</i> | 274 |
| 1) Règles harmonisées | 277 |
| a) Mesures de préparation et de prévention | 278 |
| b) Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution | 279 |
| 1. Intervention précoce et autorités compétentes | 279 |
| 2. Procédure de résolution et autorités de résolution | 281 |
| c) Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires | 291 |
| d) Financement de la résolution bancaire | 294 |
| 2) Règles uniformes | 295 |
| § 2. – <i>L'organisation des marchés financiers</i> | 317 |
| A. – <i>Les Principes internationaux</i> | 318 |
| 1) Principes généraux | 318 |
| a) Organisation des infrastructures de marché | 320 |
| b) Redressement des infrastructures de marché | 329 |
| 2) Marchés dérivés | 332 |
| a) Négociation des contrats | 333 |
| b) Obligations de reporting | 335 |

| | |
|---|-----|
| c) Compensation des négociations | 338 |
| B. – <i>Les textes européens</i> | 340 |
| 1) Les marchés et la négociation des transactions. | 341 |
| a) Directive et Règlement MIF du 15 mai 2014 | 341 |
| b) Directive du 6 juin 2002. | 352 |
| 2) Le Règlement des transactions et les infrastructures post-marché | 360 |
| a) Directive du 19 mai 1998. | 361 |
| b) Règlement EMIR du 4 juillet 2012 | 363 |
| c) Directive et Règlement MIF du 15 mai 2014 | 389 |
| d) Règlement DCT du 23 juillet 2014 | 393 |
| e) La proposition de Règlement du 28 novembre 2016. | 399 |
| §3. – <i>L'efficacité de la régulation</i> | 405 |
| A. – <i>Des autorités efficaces</i> | 405 |
| 1) Comité de Bâle | 405 |
| 2) OICV | 407 |
| 3) Union européenne | 409 |
| B. – <i>Des sanctions dissuasives</i> | 420 |
| 1) Communication du 8 décembre 2010 | 420 |
| 2) Textes obligatoires | 425 |
| C. – <i>Le shadow banking</i> | 431 |
| SECTION II. – LA SÉCURITÉ OPÉRATIONNELLE | 438 |
| §1. – <i>La rémunération et le gouvernement d'entreprise</i> | 439 |
| A. – <i>La rémunération</i> | 439 |
| B. – <i>Le gouvernement d'entreprise</i> | 443 |
| C. – <i>Les textes obligatoires</i> | 453 |
| §2. – <i>La distribution du crédit</i> | 470 |
| A. – <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers</i> | 470 |
| B. – <i>La gestion et le recouvrement des crédits</i> | 473 |
| §3. – <i>Les ventes à découvert</i> | 478 |
| §4. – <i>Les agences de notation</i> | 485 |

| | |
|--|-----|
| Chapitre II. – L'INTÉGRITÉ..... | 519 |
| SECTION I. – LES ABUS DE MARCHÉ..... | 523 |
| SOUS-SECTION I. – L'APPROCHE STRUCTURELLE..... | 523 |
| SOUS-SECTION II. – L'APPROCHE COMPORTEMENTALE..... | 526 |
| § 1. – <i>La répression administrative</i> | 529 |
| A. – <i>Les prohibitions</i> | 532 |
| 1) Les opérations d'initié..... | 532 |
| a) Notion d'information privilégiée..... | 533 |
| b) Actes interdits..... | 540 |
| 2) Les manipulations de marché..... | 549 |
| B. – <i>Les aménagements</i> | 556 |
| 1) Dérogations..... | 557 |
| 2) Comportements et activités légitimes..... | 559 |
| C. – <i>Les mesures préventives</i> | 576 |
| D. – <i>La poursuite et les sanctions</i> | 588 |
| § 2. – <i>La répression pénale</i> | 592 |
| SECTION II. – LE BLANCHIMENT ET LE TERRORISME..... | 607 |
| § 1. – <i>Les recommandations du GAFI</i> | 609 |
| § 2. – <i>Les textes européens</i> | 616 |
| A. – <i>Les agissements prohibés</i> | 621 |
| 1) Le blanchiment de capitaux..... | 621 |
| 2) Le financement du terrorisme..... | 623 |
| B. – <i>Les points d'appui</i> | 625 |
| C. – <i>Les obligations essentielles</i> | 628 |
| 1) Les obligations déclaratives..... | 628 |
| 2) Les obligations de vigilance..... | 630 |
| D. – <i>Les dispositifs complémentaires</i> | 637 |

| | |
|---|-----|
| Chapitre III. – LA TRANSPARENCE. | 643 |
| SECTION I. – LES INFORMATIONS À DÉLIVRER | 648 |
| § 1. – <i>L'information délivrée par les émetteurs</i> | 648 |
| A. – <i>L'admission aux négociations sur un marché réglementé et l'offre au public</i> | 649 |
| 1) Règlement du 14 juin 2017. | 651 |
| a) Domaine | 652 |
| b) Régime | 656 |
| 2) Textes de niveau 2 | 671 |
| B. – <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés sur un marché réglementé</i> | 673 |
| § 2. – <i>L'information due par les opérateurs de marché.</i> | 686 |
| SECTION II. – LA DARK LIQUIDITY | 697 |

Titre II

LES THÈMES COMPLÉMENTAIRES

| | |
|---|-----|
| Chapitre I. – LA PROTECTION DES CLIENTS | 703 |
| SECTION I. – LA PROTECTION DES ACTIFS | 716 |
| § 1. – <i>Les règles générales</i> | 716 |
| § 2. – <i>Le système de garantie des dépôts et des investisseurs</i> | 720 |
| A. – <i>La garantie des dépôts</i> | 723 |
| B. – <i>La garantie des investisseurs</i> | 731 |
| SECTION II. – LA PROTECTION DES INVESTISSEURS | 738 |
| § 1. – <i>La protection dans la Directive et le Règlement MIF.</i> | 743 |
| § 2. – <i>La protection dans le cadre des services financiers à distance.</i> | 765 |
| § 3. – <i>La protection dans les textes protégeant les actionnaires.</i> | 767 |
| A. – <i>La Directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007.</i> | 767 |
| B. – <i>La Directive OPA du 21 avril 2004</i> | 772 |
| § 4. – <i>La protection dans les textes régissant les OPC.</i> | 778 |
| A. – <i>Les principes internationaux</i> | 779 |
| 1) Suspension de la faculté de rachat des parts d'OPC. | 783 |

| | |
|---|-----|
| 2) ETFs | 786 |
| 3) Fonds monétaires | 789 |
| 4) Conservation des actifs | 792 |
| 5) Résiliation des fonds | 795 |
| B. – <i>Les règles européennes</i> | 796 |
| 1) OPCVM | 796 |
| 2) AIFM | 803 |
| a) EuVECA et EuSEF | 804 |
| b) FEILT | 808 |
| 3) Fonds monétaires | 812 |
| § 5. – <i>La protection dans les textes concernant les produits complexes</i> .. | 819 |
| A. – <i>Les approches générales</i> | 819 |
| 1) OICV | 820 |
| 2) Union européenne | 823 |
| B. – <i>Les approches spécifiques</i> | 831 |
| 1) CFD | 831 |
| 2) Titrisation | 842 |
| a) Les recommandations internationales | 844 |
| b) La réglementation européenne | 848 |
| § 6. – <i>La protection dans la directive « covered bonds » du 27 novembre 2019</i> | 853 |
| SECTION III. – LA PROTECTION DES EMPRUNTEURS | 858 |
| § 1. – <i>Le crédit mobilier</i> | 859 |
| § 2. – <i>Le crédit immobilier</i> | 880 |
| SECTION IV. – LA PROTECTION DES UTILISATEURS DES SERVICES DE PAIEMENT. | 886 |
| § 1. – <i>La Directive du 25 novembre 2015</i> | 891 |
| § 2. – <i>La Directive du 23 juillet 2014</i> | 896 |
| § 3. – <i>Le Règlement du 29 avril 2015</i> | 898 |
| Chapitre II. – L'IMPACT TECHNOLOGIQUE | 901 |
| SECTION I. – LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS | 907 |
| § 1. – <i>Les systèmes de négociation électroniques</i> | 908 |

| | |
|--|-----|
| §2. – <i>L'accès direct au marché</i> | 909 |
| A. – <i>Les principes OICV</i> | 911 |
| B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> | 912 |
| C. – <i>La Directive MIF du 15 mai 2014</i> | 913 |
| §3. – <i>La « distributed registered technology »</i> | 915 |
| §4. – <i>Les « business continuity plans »</i> | 917 |
| SECTION II. – LES SERVICES ET LES PRODUITS | 922 |
| §1. – <i>Le High Frequency Trading</i> | 922 |
| A. – <i>Les travaux de l'OICV</i> | 922 |
| B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> | 924 |
| C. – <i>La réglementation européenne</i> | 926 |
| §2. – <i>L'automatisation du conseil financier</i> | 936 |
| §3. – <i>Le financement participatif</i> | 941 |
| §4. – <i>Le Bitcoin et les autres monnaies virtuelles</i> | 948 |
| A. – <i>La nature juridique</i> | 951 |
| B. – <i>Le régime juridique</i> | 956 |
| §5. – <i>Les tokens et les ICOs</i> | 956 |
| A. – <i>La nature juridique des tokens</i> | 957 |
| B. – <i>Le régime juridique des ICO</i> | 959 |
| Chapitre III. – LE DÉVELOPPEMENT DURABLE | 967 |
| SECTION I. – LES PRINCIPES INTERNATIONAUX | 972 |
| SECTION II. – LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE | 979 |
| §1. – <i>L'information</i> | 981 |
| A. – <i>Les PRIIPS</i> | 981 |
| B. – <i>Les engagements à long terme des actionnaires</i> | 984 |
| C. – <i>Le règlement du 27 novembre 2019</i> | 985 |
| §2. – <i>La taxonomie durable</i> | 987 |
| §3. – <i>Les indice de référence durables</i> | 988 |
| §4. – <i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i> | 988 |

TABLE DES MATIÈRES 1101

BIBLIOGRAPHIE SOMMAIRE 999

DOSSIER SPÉCIAL BREXIT..... 1001

INDEX DES TEXTES UE..... 1029

INDEX DES DÉBATS, ÉTUDES, FOCUS, HUMEURS, LECTURES ET OPINIONS 1065

INDEX ALPHABÉTIQUE..... 1073