



SOMMAIRE

Introduction	21
§ 1. Des marchés régis par le droit financier	24
§ 2. Du droit régissant les marchés financiers	46
PREMIÈRE PARTIE : NOTIONS ÉLÉMENTAIRES DE DROIT FINANCIER	79
Titre 1 : Le cadre institutionnel	81
<i>Sous-titre 1 : Les autorités</i>	83
Chapitre I. L'Autorité des marchés financiers	85
<i>Section I. La structure de l'Autorité des marchés financiers</i>	86
<i>Sous-section 1. Le collège et la commission des sanctions</i>	86
§ 1. Le collège de l'AMF	86
§ 2. La commission des sanctions	88
§ 3. Dispositions communes au collège et à la commission des sanctions	90
<i>Sous-section 2. Le président de l'AMF</i>	92
<i>Section II. Les missions de l'Autorité des marchés financiers</i>	92
<i>Section III. Les pouvoirs de l'Autorité des marchés financiers</i>	94
<i>Sous-section 1. Le pouvoir réglementaire</i>	94
§ 1. Le règlement général de l'AMF	94
§ 2. Les autres actes produits par l'AMF	96
<i>Sous-section 2. Le pouvoir de surveillance et de contrôle</i>	99
§ 1. Les décisions individuelles	99
§ 2. Le pouvoir de contrôle et d'enquête	113

<i>Sous-section 3. Le pouvoir de sanction</i>	119
§ 1. Le respect des normes supérieures	120
§ 2. Le champ d'application du pouvoir de sanction	124
§ 3. La procédure de sanction	131
<i>Section IV. La collaboration avec les autres autorités</i>	140
<i>Sous-section 1. Le rôle joué par l'AMF dans la régulation internationale</i>	141
§ 1. L'Organisation internationale des commissions de valeurs et les autres organisations internationales (OICV)	141
§ 2. La coopération avec les autorités de supervisions étrangères	142
<i>Sous-section 2. Les relations entre l'AMF et les autres autorités internes</i>	144
§ 1. Le ministre de l'Économie	144
§ 2. L'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR)	145
Chapitre II. L'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF)	147
<i>Section I. La structure de l'Autorité européenne des marchés financiers</i>	148
<i>Sous-section 1. Le statut de l'Autorité européenne des marchés financiers</i>	149
<i>Sous-section 2. Les organes de l'Autorité européenne des marchés financiers</i>	149
§ 1. Le conseil des autorités de surveillance	150
§ 2. Le conseil d'administration	150
§ 3. Le président	150
§ 4. Les organes communs aux trois autorités européennes de surveillance	150
<i>Section II. Les pouvoirs de l'Autorité européenne des marchés financiers</i>	151
<i>Sous-section 1. Participation à l'élaboration des normes</i>	151
§ 1. Les règles de droit	152
§ 2. Les mesures dites de « soft law »	153
<i>Sous-section 2. Pouvoir de décision individuelle</i>	155
<i>Sous-section 3. La surveillance directe de certains acteurs</i>	157
§ 1. Enregistrement	158
§ 2. Enquête et sanctions	159
<i>Sous-titre 2 : Les prestataires</i>	163
Chapitre I. Les prestataires de services d'investissement autres que les SGP	165
<i>Section I. L'agrément des prestataires de services d'investissement autres que les SGP</i>	167
<i>Sous-section 1. Les conditions de l'agrément</i>	168

<i>Sous-section 2. La procédure</i>	173
<i>Sous-section 3. Les droits conférés par l'agrément</i>	175
§ 1. Accès aux infrastructures de marché	175
§ 2. Monopole financier	176
§ 3. Liberté d'établissement et libre prestation de services	177
<i>Sous-section 4. La perte de l'agrément</i>	182
§ 1. Le retrait	182
§ 2. La radiation	184
<i>Sous-section 5. Le prestataire de services d'investissement en procédure collective</i>	184
Section II. Les obligations des prestataires de services d'investissement autres que les SGP	185
<i>Sous-section 1. Règles d'organisation</i>	186
§ 1. Fonction de conformité	186
§ 2. Contrôle des produits	188
§ 3. Conflits d'intérêts	190
§ 4. Usage des nouvelles technologies	191
§ 5. Externalisation	192
§ 6. Protection des avoirs des clients	194
§ 7. Enregistrement et conservation	195
§ 8. Réclamation des clients	196
<i>Sous-section 2. Règles de conduite</i>	196
§ 1. La phase précontractuelle	197
§ 2. Le déroulement de la relation contractuelle	206
§ 3. Diversité des sanctions	212
<i>Sous-section 3. Règles de transparence et de protection de l'intégrité du marché</i>	213
§ 1. Transparence pré-négociation et post-négociation	214
§ 2. Prévention et détection des abus de marché	215
§ 3. Lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme	218
Chapitre II. Les sociétés de gestion collective de portefeuille	223
Section I. L'agrément des sociétés de gestion de portefeuille	224
Section II. Les règles organisationnelles	225
Section III. Les règles de conduite	226
Section IV. Les sanctions	227

Chapitre III. Les autres professionnels	229
<i>Section I. Les teneurs de compte-conservateur</i>	229
<i>Section II. Les dépositaires</i>	234
<i>Sous-section 1. Dépositaire d'OPCVM et de FIA</i>	235
<i>Sous-section 2. Dépositaires d'organismes de financement</i>	238
<i>Section III. Les analystes financiers</i>	240
<i>Section IV. Les agences de notation</i>	242
<i>Section V. Les conseillers en investissements financiers</i>	243
<i>Sous-section 1. Accès à la profession</i>	245
<i>Sous-section 2. Exercice de l'activité</i>	246
§ 1. Règles d'organisation	246
§ 2. Règles de conduite	247
<i>Sous-section 3. Responsabilité et sanctions</i>	248
<i>Section VI. Les conseillers en investissement participatif (CIP)</i>	249
<i>Section VII. Les prestataires de services de communication de données</i>	253
<i>Sous-section 1. Règles communes aux prestataires de services de communication de données</i>	253
<i>Sous-section 2. Les dispositifs de publication agréés (APA)</i>	255
<i>Sous-section 3. Les fournisseurs de système consolidé de publication (CTP)</i>	255
<i>Sous-section 4. Les mécanismes de déclaration agréés (ARM)</i>	256
<i>Section VIII. Les démarcheurs</i>	257
<i>Sous-section 1. Conditions d'exercice</i>	258
<i>Sous-section 2. Règles de conduite</i>	259
<i>Sous-section 3. Sanctions</i>	260
<i>Section IX. Le compensateur</i>	261
Sous-titre 3 : Les infrastructures de marché	263
Chapitre I. Les lieux d'exécution des ordres	267
<i>Section I. Les plates-formes de négociation</i>	276
§ 1. Les règles communes	276
§ 2. Les marchés réglementés et non réglementés	285
<i>Section II. Les internalisateurs systématiques</i>	325
§ 1. La notion d'internalisation systématique	326
§ 2. Les obligations de l'internalisateur systématique	330

Chapitre II. Les chambres de compensation	335
Section I. Le statut	341
§ 1. L'accès au statut : l'agrément	341
§ 2. Les obligations résultant de l'agrément	344
§ 3. La surveillance des chambres de compensation	349
Section II. L'activité	352
§ 1. Les relations entre la chambre de compensation et ses adhérents	352
§ 2. Les transactions compensées	355
§ 3. Les services fournis par la chambre de compensation	359
Chapitre III. Les dépositaires centraux de titres	365
Section I. Règles communes	369
§ 1. Le statut	369
§ 2. L'activité	376
Section II. Règles spécifiques aux dépositaires centraux fournissant des services accessoires de type bancaire	384
Titre 2 : Le cadre opérationnel	389
Sous-titre 1 : Les instruments financiers	391
Chapitre I. Les titres financiers	395
Section I. Délimitation des titres financiers	396
Sous-section 1. Les titres simples	397
§ 1. Les titres de capital	397
§ 2. Les titres de créance	406
Sous-section 2. Les titres composés	418
§ 1. Une catégorie hybride	419
§ 2. Un régime propre	423
Section II. Régime des titres financiers	430
Sous-section 1. Création par voie d'émission	430
Sous-section 2. Représentation par voie d'inscription en compte	431
§ 1. L'inscription dans un compte-titres	432
§ 2. La valeur de l'inscription en compte	435
Sous-section 3. Transmission par voie de négociabilité	436
Chapitre II. Les contrats financiers	439
Section I. Délimitation des contrats financiers	441
Sous-section 1. Mécanisme du contrat financier	442
§ 1. Un instrument de couverture et de spéculation	443
§ 2. Un mécanisme d'incorporation du risque	450

<i>Sous-section 2. Typologie des contrats financiers</i>	458
§ 1. Les contrats à terme ferme.....	458
§ 2. Les contrats d'options.....	460
§ 3. Les contrats d'échange.....	462
Section II. Régime des contrats financiers	464
<i>Sous-section 1. Des conditions communes</i>	465
§ 1. Droit commun de la capacité.....	465
§ 2. Régimes spéciaux de capacité.....	467
<i>Sous-section 2. Des conditions propres au mode de négociation</i>	471
§ 1. Contrats financiers négociés de gré à gré.....	473
§ 2. Contrats financiers négociés sur un marché organisé.....	480
Sous-titre 2 : Les activités	487
Chapitre I. Les services d'investissement	491
Section I. Les activités d'intermédiation	491
<i>Sous-section 1. L'intermédiation aux fins de négociation des instruments financiers</i>	492
§ 1. La réception et la transmission d'ordres pour compte de tiers.....	492
§ 2. L'exécution d'ordres pour le compte de tiers.....	493
§ 3. Exploitation d'un système multilatéral de négociation.....	493
§ 4. Exploitation d'un système organisé de négociation.....	494
<i>Sous-section 2. L'intermédiation aux fins de placements financiers</i>	496
§ 1. Le placement non garanti.....	496
§ 2. Le placement garanti.....	498
§ 3. La prise ferme.....	498
<i>Sous-section 3. L'intermédiation aux fins de gestion d'un portefeuille d'instruments financiers</i>	499
§ 1. L'objet de la gestion de portefeuille.....	500
§ 2. La nature juridique.....	501
Section II. Les activités pour compte propre	503
Section III. Le conseil en investissement	506
Chapitre II. Les services connexes	509
Section I. La tenue de compte conservation	509
Section II. La recommandation d'investissement, la recherche en investissement ou l'analyse financière	511
Section III. Les autres services connexes	515

Chapitre III. Les autres services réglementés	517
Section I. L'activité de gestion collective	517
Sous-section 1. L'activité des sociétés de gestion collective	518
§ 1. La société de gestion d'un OPCVM	518
§ 2. La société de gestion d'un FIA	519
Sous-section 2. L'activité des dépositaires d'organisme de placement collectif et d'organismes de titrisation	520
§ 1. Le dépositaire d'OPCVM	520
§ 2. Le dépositaire de FIA	522
§ 3. Le dépositaire d'organismes de titrisation	522
Section II. Les activités de post-marché	522
Sous-section 1. La compensation	523
Sous-section 2. Le règlement-livraison	525
Section III. Le conseil	526
Section IV. Le démarchage bancaire et financier	527
Section V. L'analyse financière indépendante et la notation	529
Sous-titre 3 : Les conventions	533
Chapitre I. Les achats et les ventes	535
Section I. Le transfert de propriété	537
Section II. Les modalités particulières	546
§ 1. Les opérations à terme	546
§ 2. Les conventions complexes	558
§ 3. Les opérations hors marché	560
§ 4. Les négociations de blocs	566
Chapitre II. Les conventions de services	569
Section I. Les conventions conclues avec les investisseurs	569
Section II. Les conventions conclues avec les émetteurs	571
Chapitre III. Les Master Agreements	583
Section I. Mécanisme	583
Section II. Régime	587

DEUXIÈME PARTIE : NOTIONS COMPLÉMENTAIRES DE DROIT FINANCIER	591
Titre 1 : Les notions propres	593
<i>Sous-titre 1 : Les opérations de marché</i>	595
Chapitre I. L'admission et la radiation aux négociations	597
<i>Section I. Les marchés de financement</i>	600
§ 1. L'admission aux négociations	600
§ 2. La radiation des négociations	634
<i>Section II. Les marchés dérivés</i>	636
Chapitre II. Les offres publiques	639
<i>Section I. Les offres publiques d'acquisition</i>	640
<i>Sous-section 1. Les points d'appui de la réglementation</i>	645
§ 1. Les principes directeurs	647
§ 2. Les modalités techniques	656
<i>Sous-section 2. Le déroulement des offres publiques</i>	665
§ 1. Les procédures normale et simplifiée	669
§ 2. Les contrôles	672
§ 3. Les règles de conduite	683
<i>Sous-section 3. La protection des actionnaires minoritaires</i>	688
§ 1. Les offres obligatoires	689
§ 2. Le retrait	699
<i>Sous-section 4. La protection des porteurs de titres de créances ne donnant pas accès au capital</i>	705
<i>Section II. Les offres publiques de vente</i>	707
<i>Sous-titre 2 : Le processus de marché</i>	711
Chapitre I. Les étapes du processus	713
<i>Section I. La négociation</i>	713
§ 1. Les règles générales gouvernant les ordres	716
§ 2. Confrontation des ordres	729
<i>Section II. La compensation</i>	744
§ 1. L'enregistrement des transactions	745
§ 2. Le dénouement des positions	755
Chapitre II. La sécurisation du processus	773
<i>Section I. Les garanties</i>	775
§ 1. Les garanties réelles	775
§ 2. Les garanties personnelles	788

Section II. Les traitements	796
§ 1. La défaillance d'un adhérent	796
§ 2. La défaillance d'un donneur d'ordre	800
Sous-titre 3 : Les abus de marché	803
Chapitre I. Prévention des abus de marché	807
Section I. Obligations de déclaration	807
Sous-section 1. Obligations générales de déclaration	807
§ 1. Déclaration des opérations suspectes	808
§ 2. Déclaration des informations privilégiées, des listes d'initiés et des transactions des dirigeants	809
Sous-section 2. Limites de positions et déclaration des positions	816
§ 1. Dispositif préventif général	817
§ 2. Dispositif préventif propre aux établissements de crédit	821
Section II. Procédure de signalement	823
Chapitre II. Répression des abus de marché	827
Section I. Dualité de procédures	827
Sous-section 1. Domaine des abus de marché	832
§ 1. Définition positive	832
§ 2. Définition négative	835
Sous-section 2. Définition des abus de marché	837
§ 1. Opérations d'initiés	837
§ 2. Manipulation de marché	852
Sous-section 3. Modalités de la sanction	859
§ 1. Modalités de la sanction en matière pénale	859
§ 2. Modalités de la sanction en matière administrative	861
Section II. Articulation des procédures	869
Sous-section 1. Condamnation du cumul de sanctions	870
§ 1. Condamnation par la Cour européenne au regard du principe <i>ne bis in idem</i>	870
§ 2. Condamnation par le Conseil constitutionnel au regard du principe de nécessité des peines	872
§ 3. Condamnation ambivalente par l'Union européenne au regard du principe <i>ne bis in idem</i>	877
Sous-section 2. Principe de « l'aiguillage »	879

Sous-titre 4 : Les organismes de placement collectif	883
Chapitre I. Première approche	889
Section I. La constitution des organismes de placement collectif	889
§ 1. Forme juridique.....	889
§ 2. Agrément.....	891
Section II. Le fonctionnement des organismes de placement collectif	892
§ 1. Les opérations sur les OPC.....	892
§ 2. Les opérations des OPC.....	896
Chapitre II. Compléments	899
Section I. La constitution	899
Section II. Le fonctionnement des organismes de placement collectifs ...	900
§ 1. Les opérations sur les OPC.....	900
§ 2. Les opérations des OPC.....	906
Titre 2 : Les notions incidentes	909
Sous-titre 1 : La fiscalité	911
Chapitre I. La TVA applicable aux opérations financières	913
Section I. Rappel des règles fondamentales	913
Section II. Les règles spécifiques	915
Chapitre II. La fiscalité des opérations de cession portant sur les instruments financiers	919
Section I. La fiscalité pesant sur le cédant	919
Sous-section 1. Le cédant soumis à l'impôt sur le revenu	919
§ 1. Opérations sur titres financiers.....	919
§ 2. Opérations sur contrats financiers.....	922
Sous-section 2. Le cédant soumis à l'impôt sur les sociétés	923
Section II. La fiscalité pesant sur l'acquéreur	925
Sous-section 1. La taxe sur les transactions financières	925
§ 1. Le champ d'application de la taxe sur les acquisitions de titres de capital.....	926
§ 2. Les modalités de taxation.....	928
Sous-section 2. Les droits d'enregistrement	929

Chapitre III. La fiscalité des revenus engendrés par les instruments financiers	931
Section I. Les dividendes et revenus distribués	931
<i>Sous-section 1. Les dividendes et revenus distribués perçus par une personne physique</i>	931
<i>Sous-section 2. Les dividendes et revenus perçus par une personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés</i>	933
§ 1. Les conditions du régime mère-fille	934
§ 2. Les effets du régime mère-fille	935
Section II. Les revenus des obligations et opérations assimilées	938
<i>Sous-section 1. Les revenus par une personne soumise à l'impôt sur le revenu</i>	938
<i>Sous-section 2. Les revenus perçus par une personne morale soumise à l'impôt sur les sociétés</i>	939
Chapitre IV. La lutte contre l'évasion fiscale	941
Section I. Le Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)	941
Section II. L'échange automatique d'informations dans le cadre de l'OCDE et de l'Union européenne	943
<i>Sous-titre 2 : L'internationalisation</i>	945
Chapitre I. L'ouverture des marchés	947
Section I. Le personnel des marchés	948
§ 1. Intermédiaires de marché	948
§ 2. Organismes de marché	950
Section II. Les émetteurs	950
§ 1. Admission d'instruments financiers étrangers sur les marchés réglementés français	950
§ 2. Multicotation	954
Section III. Les investisseurs	956
Chapitre II. La coopération internationale	961
Section I. Les principes	962
Section II. Les modalités de mise en œuvre	967
Section III. Les questions communes	970
Chapitre III. Conflits de juridictions et conflits de lois	975
Section I. Les conflits de juridictions	976
Section II. Les conflits de lois	979
§ 1. Les opérations sur titres financiers	981
§ 2. Les services financiers	985

Sous-titre 3 : Le cyberspace financier	987
Section I. La régulation financière	990
§ 1. L'autorité de régulation.....	991
§ 2. Les principes de régulation.....	993
Section II. Le régime des opérations	996
§ 1. La loi applicable.....	996
§ 2. Le droit substantiel.....	998
Index alphabétique	1015