

## TABLE DES MATIÈRES

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

### PARTIE I LES ACTEURS

CHAPITRE I. - L'ENCADREMENT INTERNATIONAL.....	27
SECTION I. - LA SÉCURITÉ DU SYSTÈME BANCAIRE ET FINANCIER.....	30
§ 1. - <i>Les « G »</i> .....	30
A. - <i>Le G10</i> .....	31
B. - <i>Le G20</i> .....	32
§ 2. - <i>Les organismes sectoriels</i> .....	34
A. - <i>Le Comité de Bâle</i> .....	34
1) Organisation.....	35
2) Liens.....	36
3) Missions.....	37
4) Régulateur ?.....	39
B. - <i>L'OICV</i> .....	47
1) Organisation.....	48
2) Missions et travaux.....	49
C. - <i>L'AICA</i> .....	51
§ 3. - <i>Les organismes non sectoriels</i> .....	52
A. - <i>Le Conseil de stabilité financière</i> .....	52
B. - <i>Le Joint Forum</i> .....	61
SECTION II. - L'INTÉGRITÉ DU SYSTÈME BANCAIRE ET FINANCIER.....	64

CHAPITRE II. – L'ENCADREMENT EUROPÉEN .....	67
SECTION I. – LA PROCÉDURE DE COMITOLOGIE ET LES COMITÉS INSTITUÉS EN 2001 .....	70
§1. – <i>La comitologie ordinaire</i> .....	72
§2. – <i>La comitologie Lamfalussy</i> .....	75
§3. – <i>La situation actuelle</i> .....	80
SECTION II. – LES AUTORITÉS ISSUES DE LA RÉFORME DE 2010. ....	84
§1. – <i>Les Autorités européennes de surveillance</i> .....	88
A. – <i>L'objectif et les missions</i> .....	90
B. – <i>Les tâches et les compétences</i> .....	92
C. – <i>L'organisation et le statut</i> .....	101
D. – <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i> .....	110
§2. – <i>Le Comité mixte des autorités européennes de surveillance         et le Système européen de surveillance financière</i> .....	111
§3. – <i>Le Conseil européen du risque systémique</i> .....	114
SECTION III. – LES MÉCANISMES AU SERVICE DE L'UNION BANCAIRE .....	118
§1. – <i>Le mécanisme de surveillance unique (MSU)</i> .....	122
A. – <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i> .....	124
1) BCE et MSU .....	124
2) MSU et politique monétaire .....	129
B. – <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i> .....	131
1) MSU et États .....	132
2) MSU et Autorités .....	132
a) Autorités nationales .....	133
b) Autorités européennes de surveillance .....	156
§2. – <i>Le mécanisme de résolution unique (MRU)</i> .....	168

**PARTIE II**  
**LES THÈMES**

**TITRE I**  
**LES THÈMES ÉLÉMENTAIRES**

CHAPITRE I. – LA SÉCURITÉ .....	181
SECTION I. – LA SÉCURITÉ STRUCTURELLE .....	185
§ 1. – <i>Le statut des professionnels</i> .....	185
A. – <i>Les travaux du Comité de Bâle</i> .....	194
B. – <i>La taille des entreprises</i> <i>et le modèle de banque universelle</i> .....	216
C. – <i>Les groupes du secteur financier</i> .....	224
1) Les groupes dans les textes du 26 juin 2013 .....	224
2) La supervision des conglomérats financiers .....	230
a) Travaux du <i>Joint Forum</i> .....	230
b) Textes européens .....	236
D. – <i>La faillite des entreprises financières</i> .....	239
1) Règles harmonisées .....	242
a) Mesures de préparation et de prévention .....	242
b) Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution ...	244
1. Intervention précoce et autorités compétentes .....	244
2. Procédure de résolution et autorités de résolution .....	245
c) Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires ..	255
d) Financement de la résolution bancaire .....	258
2) Règles uniformes .....	259
§ 2. – <i>L'organisation des marchés financiers</i> .....	274
A. – <i>Les Principes internationaux</i> .....	275
1) Principes généraux .....	275
a) Organisation des infrastructures de marché .....	276
b) Redressement des infrastructures de marché .....	286
2) Marchés dérivés .....	288
a) Négociation des contrats .....	289

b) Obligations de <i>reporting</i> .....	292
c) Compensation des négociations .....	294
B. – <i>Les textes européens</i> .....	296
1) Les marchés et la négociation des transactions .....	298
a) Directive et Règlement MIF du 15 mai 2014 .....	298
b) Directive du 6 juin 2002 .....	308
2) Le Règlement des transactions et les infrastructures post-marché ...	314
a) Directive du 19 mai 1998 .....	314
b) Règlement EMIR du 4 juillet 2012 .....	317
c) Directive et Règlement MIF du 15 mai 2014 .....	340
d) Règlement DCT du 23 juillet 2014 .....	344
e) La proposition de Règlement du 28 novembre 2016 .....	350
§3. – <i>L'efficacité de la régulation</i> .....	355
A. – <i>Des autorités efficaces</i> .....	356
1) Comité de Bâle .....	356
2) OICV .....	357
3) Union européenne .....	359
B. – <i>Des sanctions dissuasives</i> .....	363
1) Communication du 8 décembre 2010 .....	363
2) Textes obligatoires .....	368
C. – <i>Le shadow banking</i> .....	373
SECTION II. – LA SÉCURITÉ OPÉRATIONNELLE .....	380
§1. – <i>La rémunération et le gouvernement d'entreprise</i> .....	381
A. – <i>La rémunération</i> .....	381
B. – <i>Le gouvernement d'entreprise</i> .....	385
C. – <i>Les textes obligatoires</i> .....	392
§2. – <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers</i> .....	396
§3. – <i>Les ventes à découvert</i> .....	398
§4. – <i>Les agences de notation</i> .....	406
CHAPITRE II. – L'INTÉGRITÉ .....	437
SECTION I. – LES ABUS DE MARCHÉ .....	441

## TABLE DES MATIÈRES

947

SOUS-SECTION I. – L'APPROCHE STRUCTURELLE.....	441
SOUS-SECTION II. – L'APPROCHE COMPORTEMENTALE.....	444
§ 1. – <i>La répression administrative</i> .....	447
A. – <i>Les prohibitions</i> .....	449
1) Les opérations d'initié.....	450
a) Notion d'information privilégiée.....	450
b) Actes interdits.....	457
2) Les manipulations de marché.....	466
B. – <i>Les aménagements</i> .....	473
1) Dérogations.....	473
2) Comportements et activités légitimes.....	476
C. – <i>Les mesures préventives</i> .....	487
D. – <i>La poursuite et les sanctions</i> .....	499
§ 2. – <i>La répression pénale</i> .....	502
SECTION II. – LE BLANCHIMENT ET LE TERRORISME.....	515
§ 1. – <i>Les recommandations du GAFI</i> .....	518
§ 2. – <i>Les textes européens</i> .....	525
A. – <i>Les agissements prohibés</i> .....	531
1) Le blanchiment de capitaux.....	531
2) Le financement du terrorisme.....	533
B. – <i>Les points d'appui</i> .....	535
C. – <i>Les obligations essentielles</i> .....	538
1) Les obligations déclaratives.....	538
2) Les obligations de vigilance.....	541
D. – <i>Les dispositifs complémentaires</i> .....	546
CHAPITRE III. – LA TRANSPARENCE.....	551
SECTION I. – LES INFORMATIONS À DÉLIVRER.....	553
§ 1. – <i>L'information délivrée par les émetteurs</i> .....	553
A. – <i>L'admission aux négociations         sur un marché réglementé et l'offre au public</i> .....	554
1) Règlement du 14 juin 2017.....	556

a) Domaine .....	557
b) Régime .....	560
2) Textes de niveau 2 .....	575
B. - <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés sur un marché réglementé</i> .....	577
§2. - <i>L'information due par les opérateurs de marché</i> .....	591
SECTION II. - LA DARK LIQUIDITY .....	601

TITRE II  
LES THÈMES COMPLÉMENTAIRES

CHAPITRE I. - LA PROTECTION DES CLIENTS .....	607
SECTION I. - LA PROTECTION DES ACTIFS .....	619
§1. - <i>Les règles générales</i> .....	620
§2. - <i>Le système de garantie des dépôts et des investisseurs</i> .....	623
A. - <i>La garantie des dépôts</i> .....	624
B. - <i>La garantie des investisseurs</i> .....	632
SECTION II. - LA PROTECTION DES INVESTISSEURS .....	639
§1. - <i>La protection dans la Directive et le Règlement MIF</i> .....	640
§2. - <i>La protection dans le cadre des services financiers à distance</i> .....	659
§3. - <i>La protection dans les textes protégeant les actionnaires</i> .....	660
A. - <i>La Directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007</i> .....	661
B. - <i>La Directive OPA du 21 avril 2004</i> .....	665
§4. - <i>La protection dans les textes régissant les OPC</i> .....	671
A. - <i>Les principes internationaux</i> .....	672
1) <i>Suspension de la faculté de rachat des parts d'OPC</i> .....	676
2) <i>ETFs</i> .....	679
3) <i>Fonds monétaires</i> .....	682
4) <i>Conservation des actifs</i> .....	686
5) <i>Résiliation des fonds</i> .....	688
B. - <i>Les règles européennes</i> .....	689
1) <i>OPCVM</i> .....	689

## TABLE DES MATIÈRES

949

2) AIFM .....	696
a) EuVECA et EuSEF .....	697
b) FEILT .....	700
3) Fonds monétaires .....	704
§5. – <i>La protection dans les textes concernant les produits complexes</i> .....	710
A. – <i>Les approches générales</i> .....	711
1) OICV .....	711
2) Union européenne .....	715
B. – <i>Les approches spécifiques</i> .....	722
1) CFD .....	722
2) Titrisation .....	728
a) Les recommandations internationales .....	730
b) La réglementation européenne .....	734
§6. – <i>La protection dans la proposition de directive « covered bonds »</i> .....	739
SECTION III. – LA PROTECTION DES EMPRUNTEURS .....	743
§1. – <i>Le crédit mobilier</i> .....	744
§2. – <i>Le crédit immobilier</i> .....	757
SECTION IV. – LA PROTECTION DES UTILISATEURS DES SERVICES DE PAIEMENT .....	763
§1. – <i>La Directive du 25 novembre 2015</i> .....	768
§2. – <i>La Directive du 23 juillet 2014</i> .....	772
§3. – <i>Le Règlement du 29 avril 2015</i> .....	774
CHAPITRE II. – L'IMPACT TECHNOLOGIQUE .....	777
SECTION I. – LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS .....	782
§1. – <i>Les systèmes de négociation électroniques</i> .....	783
§2. – <i>L'accès direct au marché</i> .....	784
A. – <i>Les principes OICV</i> .....	786
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> .....	787
C. – <i>La Directive MIF du 15 mai 2014</i> .....	788
§3. – <i>La « distributed registered technologie »</i> .....	790
§4. – <i>Les « business continuity plans »</i> .....	792

SECTION II. – LES SERVICES ET LES PRODUITS .....	797
§1. – <i>Le High Frequency Trading</i> .....	797
A. – <i>Les travaux de l'OICV</i> .....	797
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i> .....	799
C. – <i>La réglementation européenne</i> .....	800
§2. – <i>L'automatisation du conseil financier</i> .....	811
§3. – <i>Le financement participatif</i> .....	815
§4. – <i>Le Bitcoin et les autres monnaies virtuelles</i> .....	822
A. – <i>La nature juridique</i> .....	824
B. – <i>Le régime juridique</i> .....	828
§5. – <i>Les tokens et les ICOs</i> .....	829
A. – <i>La nature juridique des tokens</i> .....	830
B. – <i>Le régime juridique des ICO</i> .....	831
CHAPITRE III. – LE DÉVELOPPEMENT DURABLE .....	839
SECTION I. – LES PRINCIPES INTERNATIONAUX .....	844
SECTION II. – LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE .....	848
§1. – <i>L'information</i> .....	849
A. – <i>Les PRIIPS</i> .....	849
B. – <i>Les engagements à long terme des actionnaires</i> .....	851
§2. – <i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i> .....	852
BIBLIOGRAPHIE SOMMAIRE .....	863
DOSSIER SPÉCIAL BREXIT .....	865
INDEX DES TEXTES UE .....	889
INDEX DES DÉBATS, ÉTUDES, FOCUS, HUMEURS, LECTURES ET OPINIONS .....	917
INDEX ALPHABÉTIQUE .....	923