

# Droit de la Régulation bancaire et financière

6 leçons - Cours magistral du semestre de printemps 2019

Marie-Anne Frison-Roche

Professeur des Universités, Sciences Po (Paris)

[mafr@mafr.fr](mailto:mafr@mafr.fr)

[www.mafr.fr](http://www.mafr.fr)

# Leçon n°1

**Le Régulateur financier  
et  
le Superviseur bancaire  
français**

Mercredi 30 janvier 2019

## PLAN

- I. **Le régulateur financier français : l’Autorité des marchés financiers (AMF)**
  
- I. **Le superviseur bancaire français : l’Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR)**

**Trois distinctions :**

- Distinction entre « **Régulation** » et « **réglementation** »
- Distinction entre « **Régulateur** » et « **Superviseur** »
- Distinction entre **secteur bancaire** et **secteur financier**

**Trois observations :**

- Prétention des **juges** à réguler : « régulateur des régulateurs)
- Présentation de l'**Etat** à réguler : politique de financement – *article 26 loi dite Pacte* adoptée par l'A.N. pour les *Initial Coin Offering* ICO
- Prétention des Etats-Unis à réguler : *Foreign Corrupt Practices Act (FCPA)*

**Le Droit de la Régulation est « téléologique »:**

- A quoi sert l'AMF ?
- A quoi sert l'ACPR ?
- A quoi sert la BCE ?

Effets directs sur les solutions données aux litiges

## Le Droit de la Régulation est « téléologique »:

- A quoi sert l'AMF ? = assurer l'intégrité des marchés financiers et la protection de l'épargne.
- A quoi sert l'ACPR ? = renforcer la stabilité du secteur bancaire et financier et protéger la clientèle.
- A quoi sert la BCE ? = lutter contre l'inflation

Effets directs :

- « pôle commun » et mise en hiérarchie ;
- Raisonnement téléologique pour résoudre les litiges

- Statut : « **Autorité publique indépendante** »
- Consubstantiellement indépendante puisque le Gouvernement agit sur les marchés financiers
- Proche de l' « **Autorité administrative indépendante** »
- **Lois du 17 janvier 2017 sur les AAI et les API**
- Mais n'est pas une « **autorité constitutionnelle** »

## **I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

### **A. STATUT ET COMPOSITION DE L'AMF**

#### **1. Statut de l'AMF**

- -Direction bicéphale :
  - Président :
  - Préside le Collège
    - représente à l'extérieur
  - Secrétaire général
    - Dirige les services
    - Déclenche les enquêtes

**I. LE RÉGULATEUR  
FINANCIER FRANÇAIS :  
L'AUTORITÉ DES  
MARCHÉS FINANCIERS  
(AMF)**

**A. STATUT ET COMPOSITION  
DE L'AMF**

2. Composition de l'AMF

- Composition :
- Collège, présidé par le Président
- Médiateur
- Commission des sanctions

**I. LES RÉGULATEURS ET  
LES SUPERVISEURS  
FRANÇAIS**

**A. LE RÉGULATEUR  
FINANCIER : L'AUTORITÉ  
DES MARCHÉS  
FINANCIERS (AMF)**

2. Composition de l'AMF

- Le pouvoir d'adoption du Règlement général : la « bible »
- Le pouvoir d'autoriser les acteurs à intervenir sur le marché financier
  - Les société émettrices de titres
  - Les prestataires de services d'investissement
- Le pouvoir de suivre les opérations sur le marché (OPA/OPA)

**I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

**B. LES POUVOIRS DE L'AMF**

1. Les pouvoirs *Ex Ante*

- **La participation aux organisations supranationales**

- *European Securities and Markets Authority (ESMA)*
- Comité de Bâle
- *International Organization of Securities Commissions (IOSCO)*
- *Financial Stability Board (FSB)*

Le “droit souple” est plus important que le “droit dur”

## **I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

### **B. LES POUVOIRS DE L'AMF**

#### *1. Les pouvoirs Ex Ante*

## Le pouvoir de retrait de la côte

- Le pouvoir de saisir le président du Tribunal de Grande Instance de Paris (TGI)
- pouvoir de demander au Président du Tribunal de grande instance de Paris d'enjoindre à un opérateur de cesser un manquement
- Pouvoir autonome d'enjoindre à un opérateur de cesser un comportement contraire aux droits des épargnants
- Finesse du critère de distinction
  
- Pouvoir d'intervention chez les opérateurs
  - les perquisitions
  - Les contrôles
  - Les visites
  - Les « visites mystères »
- Le pouvoir de sanction (Commission des sanctions)
- Le pouvoir du Collège de participer à la procédure de sanction

## I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)

## B. LES POUVOIRS DE L'AMF

### 2. Les pouvoirs *Ex Post*

- Le pouvoir de sanction  
(Commission des sanctions)
- Le pouvoir du Collège de  
participer à la procédure de  
sanction
- Pouvoir d'intervention devant  
le juge
  - avis, observations,
  - recours contre les décisions de la  
Commission des sanctions ....

## **I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

### **B. LES POUVOIRS DE L'AMF**

#### *2. Les pouvoirs Ex Post*

- **Pouvoir de « composition administrative »**

- Procédures de sanctions « contractualisées »
- Extension aux abus de marché par la **loi du 21 juin 2016** sur les abus de marché
- Proposée par le Secrétaire général
- Homologuée par la Commission des Sanctions
- Publiée
- Fréquemment utilisée
- Modèle américain (*settlement*)

- **Pouvoir de médiation**

- Supplée l'absence de pouvoir de règlement des différends
- Médiateur indépendant : sorte de règlement des différends entre opérateurs et investisseurs

## **I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

### **B. LES POUVOIRS DE L'AMF**

#### **2. Les pouvoirs *Ex Post***

- La nécessité **démocratique** du contrôle des régulateurs
- L'interférence de la spécificité française de la **dualité des ordres de juridictions**

## **I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

### **C. CONTRÔLE DE L'AMF**

#### **1. Principe et complexité du contrôle**

- Contrôle par le Conseil d'État :
  - Légalité des actes
  - Discipline des PSI
  
- Contrôle par la Cour d'appel de Paris + Cour de cassation
  - Abus de marché (manquements)
  - Opérations de marché (OPA)
  
- Interférence avec le juge pénal (ex : délit d'initié)

**I. LE RÉGULATEUR FINANCIER FRANÇAIS : L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS (AMF)**

**C. CONTRÔLE DE L'AMF**

**2. Répartition du contentieux**

- Autorité Administrative  
Indépendante « adossée » à la  
Banque de France
- Présidée par le Gouverneur de la  
Banque de France (« autonome »  
du Gouvernement)
- 3 organes :
  - Organe de « supervision »
  - Organe de « résolution »
  - Commission des sanctions

## II. LE SUPERVISEUR BANCAIRE FRANÇAIS: L'AUTORITÉ DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉSOLUTION (ACPR)

### A. STATUT ET COMPOSITION DE L'ACPR



- Pouvoir d'agrément et d'autorisation d'exercice des organismes du secteur : banque et compagnie d'assurance
  - Changement de contrôle
  - Interférence avec le contrôle des concentrations
- La structure reflète les pouvoirs exercés
- La « supervision » assure la solidité des acteurs bancaires et assurantielles
- Pouvoir de surveillance permanente et de contrôle

## II. LE SUPERVISEUR BANCAIRE FRANÇAIS : L'AUTORITE DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉOLUTION (ACPR)

### B. POUVOIRS DE L'ACPR

#### 1. Les pouvoirs *Ex Ante* de l'ACPR



- La « résolution » assure la gestion et la sortie d'une crise de l'organisme bancaire
- Issue de la **loi du 23 juillet 2013**
- Intégration par avance des piliers de l'Union bancaire
- Commission des sanctions
- Mais continuum : sanctions maniées par le collège de supervision

## II. LE SUPERVISEUR BANCAIRE FRANÇAIS : L'AUTORITE DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉSOLUTION (ACPR)

### B. POUVOIRS DE L'ACPR

#### 2. Les pouvoirs *Ex Post* de l'ACPR



II.- Elle (l'ACPR) est chargée :

1° D'examiner les demandes d'autorisations ou de dérogations individuelles qui lui sont adressées et de prendre les décisions prévues par les dispositions législatives et réglementaires applicables aux personnes soumises à son contrôle ;

2° D'exercer une **surveillance permanente de la situation financière et des conditions d'exploitation** des personnes mentionnées au I de l'article L.612-2; elle contrôle notamment le respect de leurs **exigences de solvabilité** ainsi que, pour les personnes mentionnées aux 1° à 4° du A du I de l'article L. 612-2, des **règles relatives à la préservation de leur liquidité** et, pour les personnes mentionnées aux 1° à 3°, 5°, 7° et 8° du B du I du même article, qu'elles **sont en mesure de tenir à tout moment les engagements qu'elles ont pris envers leurs assurés, adhérents, bénéficiaires ou entreprises réassurées et les tiennent effectivement** ;

3° De **veiller au respect par les personnes soumises à son contrôle des règles destinées à assurer la protection de leur clientèle**, résultant notamment de toute disposition législative et réglementaire ou des **codes de conduite approuvés** à la demande d'une association professionnelle, ainsi que des bonnes pratiques de leur profession qu'elle constate ou recommande, ainsi qu'à l'**adéquation des moyens et procédures qu'elles mettent en œuvre à cet effet** ; elle veille également à l'adéquation des moyens et procédures que ces personnes mettent en œuvre pour respecter le livre Ier du **code de la consommation**.

Pour l'accomplissement de ses missions, l'Autorité de contrôle prudentiel dispose, à l'égard des personnes mentionnées à l'article L. 612-2, d'un **pouvoir de contrôle, du pouvoir de prendre des mesures de police administrative et d'un pouvoir de sanction**. Elle peut en outre **porter à la connaissance du public toute information qu'elle estime nécessaire à l'accomplissement de ses missions, sans que lui soit opposable le secret professionnel** mentionné à l'article L.612-17.

- Montre que la banque est une « affaire d'Etat »
- Car : le Droit de la Régulation est « d'ordre public »
- Car : présence de l'Etat comme garant en dernier ressort

## **II. LE SUPERVISEUR BANCAIRE FRANÇAIS : L'AUTORITE DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉSOLUTION (ACPR)**

### **C. CONTRÔLE DE L'ACPR**

#### **1. La centralisation du contrôle devant le Conseil d'État**

- Mais le « droit bancaire » est du « droit privé »
  - La « régulation financière » relève des juridictions financières
  - La banque fait souvent de l'intermédiation financière
- Au-delà, avenir de la distinction du « droit public / droit privé »

## **II. LE SUPERVISEUR BANCAIRE FRANÇAIS : L'AUTORITE DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉSOLUTION (ACPR)**

### **C. CONTRÔLE DE L'ACPR**

#### **2. L'avenir de la dualité du contrôle juridictionnel ...**

## CONCLUSION

- **Droit et « personnages juridiques » partout dans les mécanismes de régulation bancaire et financière**
- **En premier lieu : le Régulateur**

**Mais aussi**

**Les juridictions**

**Exprimant des systèmes juridiques plus classiques (Droit public/droit privé) et moins imprégnés de droit américain**