

# Table des matières

<b>Sommaire</b> .....	5
<b>Introduction</b> .....	7
CHAPITRE 1	
<b>Les Fintechs</b> .....	11
<b>Section 1. Définition des activités poursuivies par les Fintechs</b> .....	12
<b>Exemples luxembourgeois</b> .....	12
<b>Section 2 Problématiques juridiques communes aux Fintechs</b> .....	14
§ 1. – Procédure <i>Know Your Customer</i> (KYC) et lois anti-blanchiment .....	14
A. <i>Droit commun applicable au secteur bancaire</i> .....	14
B. <i>L'identification à distance du client</i> .....	17
C. <i>Identification par signature électronique</i> .....	20
§ 2. – Traitement des données et <i>Big Data</i> et dispositions européennes sur la protection des données à caractère personnel .....	21
A. <i>La notion de données à caractère personnel</i> .....	22
B. <i>Le traitement des données</i> .....	23
C. <i>La question du profilage</i> .....	25
§ 3. – La portabilité des données en matière bancaire et droit à l'oubli .....	26
A. <i>Portabilité des données</i> .....	26

B. <i>Droit de la personne à demander l’effacement de ses données et conséquences</i> .....	27
§ 4. – <i>Nouvelles activités liées au domaine bancaire</i> .....	29
A. <i>Les activités innovantes : services de paiements – informations sur comptes – financement participatifs</i> .....	30
B. <i>Problématique du Trading à Haute Fréquence</i> .....	31
§ 5. – <i>Considérations générales sur la réglementation luxembourgeoise et européenne en matière de Fintechs</i> ...	31
§ 6. – <i>Une supervision spécifique pour le secteur des Fintechs</i> ...	32
<b>Section 3. Les Fintechs offrant des services d’investissement</b> .....	34
§ 1. – <i>La banque 100 % digitale et les conseillers en investissements automatisés : robots conseillers</i> .....	34
A. <i>Statut juridique des Fintechs offrant des services d’investissement</i> .....	34
B. <i>Obligations professionnelles en matière de conseils en investissement</i> .....	35
1. <i>Le régime juridique de droit commun</i> .....	36
2. <i>Les règles disciplinaires et déontologiques édictées par la loi du 5 avril 1993 sur le secteur financier transposant la Directive 2004/39/CE (MIFID)</i> .....	38
3. <i>Application aux Fintechs</i> .....	43
4. <i>Impact de la Directive Mifid II sur les sociétés exerçant les activités de conseillers en investissement</i> ....	45
§ 2. – <i>Les sites internet de comparateurs en ligne de produits financiers</i> .....	48
A. <i>Réglementation européenne et luxembourgeoise</i> .....	49
B. <i>Statut juridique</i> .....	50
§ 3. – <i>La blockchain</i> .....	51
A. <i>Tentative de définition – notion</i> .....	51
B. <i>Quelques risques potentiels engendrés par la blockchain appliquée au domaine financier</i> .....	53
C. <i>Application de la blockchain aux marchés financiers, interactions avec la réglementation européenne</i> .....	53

1. Les activités dites de clearing .....	54
2. Les activités de safekeeping et record keeping .....	55
3. Autres enjeux juridiques.....	55
§ 4. – Le Trading à Haute Fréquence.....	56
A. Notion.....	56
B. L'essor du Trading à Haute Fréquence favorisé par la Directive MIFID 2004/39/CE du 21 avril 2004 .....	57
C. Pratiques du Trading à Haute Fréquence et conséquences sur le marché.....	58
1. Stratégies diverses .....	58
2. Conséquences sur le marché .....	60
D. Les innovations de MIFID II sur l'encadrement de la pratique du Trading à Haute Fréquence et état en droit national.....	60
1. Dispositions relatives au Trading à Haute Fréquence dans la Directive MIFID II .....	60
2. En droit national.....	62
3. Risques de manipulation de marché .....	63
<b>Section 4. Les Fintechs offrant des services de paiement .....</b>	<b>69</b>
§ 1. – Premières notions et régulations.....	69
§ 2. – Les apports de la DSP2.....	70
§ 3. – Les activités classiques de services de paiement.....	71
A. Services de paiement gestionnaire de compte .....	71
B. Services de paiement non gestionnaire de compte .....	73
C. Plateforme de commerce électronique .....	73
§ 4. – Nouvelles activités introduites en matière de services de paiement par la DSP2 (annexe I de la DSP2 points 7 et 8).....	73
A. Services d'initiation de paiement .....	73
B. Service d'information sur les comptes .....	73
§ 5. – Blockchain et service de paiement.....	74

<b>Section 5. Les Fintechs offrant des services de financement</b> .....	78
§ 1. – Formes de financement participatif.....	78
A. <i>Sous forme d’investissement</i> .....	79
B. <i>Sous forme de prêts et dons</i> .....	79
C. <i>Risques liés aux activités de financement participatif</i> .....	79
§ 2. – État de la législation en matière de financement participatif.....	80
A. <i>Législation européenne</i> .....	80
1. <i>Agrément et contrôle</i> .....	80
2. <i>Différentes règles touchant à la protection des clients</i> ...	81
B. <i>Législation luxembourgeoise</i> .....	83
1. <i>Loi sur le secteur financier du 5 avril 1993 telle que modifiée : catégories diverses de professionnels du secteur financier</i> .....	83
2. <i>Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i> .....	84
3. <i>Loi relative aux services de paiements du 10 novembre 2009 telle que modifiée</i> .....	84
4. <i>Conclusion : Obligation info et conseil – risques AML – régulation nécessaire</i> .....	85

CHAPITRE 2

<b>Les Regtechs</b> .....	87
<b>Section 1. Notions et aperçu des activités des Regtechs</b> .....	89
<b>Section 2. Définition des activités poursuivies par les Regtechs</b> .....	90
<b>Section 3. Problématiques juridiques communes aux Regtechs</b> .....	91
§ 1. – <i>Nécessité d’un agrément</i> .....	91
§ 2. – <i>Interférence des dispositions du Règlement européen pour la protection des données</i> .....	92

<b>Section 4. Diverses activités poursuivies par les Regtechs, contraintes juridiques et limites de ces activités .....</b>	94
§ 1. – Prévention des fraudes .....	94
§ 2. – Solutions pour la KYC.....	94
§ 3. – Stress-test – analyse prédictive.....	95
§ 4. – Contraintes juridiques et limites.....	96

### CHAPITRE 3

<b>Les Assurtechs .....</b>	99
<b>Section 1. Notions et aperçu des activités des Assurtechs ...</b>	101
<b>Section 2. Définition des activités poursuivies par les Assurtechs .....</b>	102
<b>Section 3. Problématiques juridiques communes aux Assurtechs.....</b>	103
A. <i>Les règles édictées par la loi du 27 juillet 1997 sur le contrat d'assurance pour la conclusion de contrats d'assurance à distance .....</i>	103
B. <i>Résiliation du contrat d'assurance par voie électronique .....</i>	106
<b>Section 4. Enjeux des activités liées aux Assurtechs.....</b>	107
<b>Section 5. Diverses activités poursuivies par les Assurtechs et cadre législatif applicable .....</b>	109
A. <i>Le cas de l'assureur 100 % digital – le cas Alan.....</i>	109
B. <i>Les Assurtechs – courtiers en ligne.....</i>	110
C. <i>Les comparateurs d'assurances.....</i>	112
1. <i>Réglementation spécifique .....</i>	112
2. <i>Nécessité d'un agrément spécifique .....</i>	112

- Section 6. Outils technologiques à disposition des assureurs : l'exemple de la détection de potentielles fraudes à l'assurance** ..... 114
  - A. *Définition de la fraude à l'assurance*..... 114
  - B. *Prédiction de la fraude par des algorithmes puisant dans le Big data*..... 116
  
- Section 7. L'intelligence artificielle et l'assurance-vie : l'émergence des robots-conseillers**..... 118
  - A. *Nécessité d'un agrément*..... 118
  - B. *Les obligations des Assurtechs en matière de conseils en produits d'assurance-vie*..... 119
    - 1. *Régime de droit commun : obligation précontractuelle d'information, et obligation de conseil* ..... 119
    - 2. *Règles supplémentaires édictées par le Commissariat aux Assurances dans le cadre des contrats d'assurance-vie liés à des fonds d'investissement*..... 122
    - 3. *MIFID II* ..... 123
    - 4. *Applicabilité aux Assurtechs proposant un service de robot-advisor en matière d'investissement en assurance-vie*..... 123
  
- Conclusion** ..... 127
- Bibliographie** ..... 129
- Index alphabétique**..... 131