

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>	82
§ 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>	105
C. – <i>L'organisation et le statut</i>	121
D. – <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i>	129
E. – <i>Le mandat de l'EBA en matière de blanchiment d'argent</i>	131
§ 2. – <i>Les autres acteurs</i>	134
A. – <i>Les organes communs intersectoriels</i>	134
B. – <i>Le système européen de surveillance financière</i>	137
C. – <i>Le Conseil européen du risque systémique</i>	138
SECTION III. – LES MÉCANISMES AU SERVICE DE L'UNION BANCAIRE	143
§ 1. – <i>Le mécanisme de surveillance unique (MSU)</i>	150
A. – <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i>	152
1) BCE et MSU	152
2) MSU et politique monétaire	162
B. – <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i>	168
1) MSU et États	168
2) MSU et Autorités	169
a) Autorités nationales	169
b) Autorités européennes de surveillance	194
§ 2. – <i>Le mécanisme de résolution unique (MRU)</i>	206
SECTION IV. – LE SYSTÈME DE SUPERVISION INTÉGRÉ <i>ANTI-MONEY LAUNDERING</i> <i>AND COUNTERING THE FINANCING OF TERRORISM (AML/CFT)</i>	211

PARTIE II
LES THÈMES

Titre I
LES THÈMES ÉLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA SÉCURITÉ	227
SECTION I. – LA SÉCURITÉ STRUCTURELLE	231
§ 1. – <i>Le statut des professionnels</i>	231
A. – <i>Les travaux du Comité de Bâle</i>	244
B. – <i>La taille des entreprises et le modèle de banque universelle</i>	271
C. – <i>Les groupes du secteur financier</i>	279
1) Les groupes dans les textes du 26 juin 2013	280
2) La supervision des conglomérats financiers	286
a) Travaux du Joint Forum	286
b) Textes européens	291
D. – <i>La faillite des entreprises financières</i>	294
1) Règles harmonisées	299
a) Mesures de préparation et de prévention	300
b) Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution .	301
1. Intervention précoce et autorités compétentes	301
2. Procédure de résolution et autorités de résolution	303
c) Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires .	313
d) Financement de la résolution bancaire	317
2) Règles uniformes	318
§ 2. – <i>L'organisation des marchés financiers</i>	341
A. – <i>Les Principes internationaux</i>	341
1) Principes généraux	341
a) Organisation des infrastructures de marché	343
b) Redressement des infrastructures de marché	352
2) Marchés dérivés	355
a) Négociation des contrats	356

b) Obligations de reporting	358
c) Compensation des négociations	361
B. – <i>Les textes européens</i>	363
1) Les marchés et la négociation des transactions.	365
a) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014.	365
b) Directive du 6 juin 2002.	375
2) Le règlement des transactions et les infrastructures post-marché.	384
a) Directive du 19 mai 1998.	384
b) Règlement EMIR du 4 juillet 2012	387
c) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014.	415
d) Règlement DCT du 23 juillet 2014	418
e) Le règlement du 16 décembre 2020	425
1. Les autorités	427
2. La préparation du traitement.	428
3. L'intervention précoce	431
4. La procédure de résolution	432
5. Les pouvoirs de résolution.	438
6. Les relations avec les pays tiers	441
§3. – <i>L'efficacité de la régulation</i>	445
A. – <i>Des autorités efficaces</i>	446
1) Comité de Bâle	446
2) OICV	447
3) Union européenne	449
B. – <i>Des sanctions dissuasives</i>	462
1) Communication du 8 décembre 2010	462
2) Textes obligatoires	467
C. – <i>Le shadow banking</i>	472
SECTION II. – LA SÉCURITÉ OPÉRATIONNELLE	480
§1. – <i>La rémunération et le gouvernement d'entreprise</i>	480
A. – <i>La rémunération</i>	481
B. – <i>Le gouvernement d'entreprise</i>	485
C. – <i>Les textes obligatoires</i>	494
§2. – <i>La distribution du crédit</i>	514

A. – <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers</i>	514
B. – <i>La gestion et le recouvrement des crédits</i>	517
§3. – <i>Les ventes à découvert</i>	523
§4. – <i>Les agences de notation</i>	533
Chapitre II. – L'INTÉGRITÉ	567
SECTION I. – LES ABUS DE MARCHÉ	571
SOUS-SECTION I. – L'APPROCHE STRUCTURELLE	571
SOUS-SECTION II. – L'APPROCHE COMPORTEMENTALE	574
§1. – <i>La répression administrative</i>	577
A. – <i>Les prohibitions</i>	580
1) Les opérations d'initié	580
a) Notion d'information privilégiée	581
b) Actes interdits	589
2) Les manipulations de marché	599
B. – <i>Les aménagements</i>	606
1) Dérogations	607
2) Comportements et activités légitimes	609
C. – <i>Les mesures préventives</i>	629
D. – <i>La poursuite et les sanctions</i>	643
§2. – <i>La répression pénale</i>	650
SECTION II. – LE BLANCHIMENT ET LE TERRORISME	665
§1. – <i>Les recommandations du GAFI</i>	668
§2. – <i>Les textes européens</i>	675
A. – <i>Les agissements prohibés</i>	681
1) Le blanchiment de capitaux	681
2) Le financement du terrorisme	683
B. – <i>Les points d'appui</i>	685
C. – <i>Les obligations essentielles</i>	688
1) Les obligations déclaratives	688
2) Les obligations de vigilance	691

D. – <i>Les dispositifs complémentaires</i>	698
E. – <i>Les projets de textes de juillet 2021</i>	701
Chapitre III. – LA TRANSPARENCE	705
SECTION I. – LES INFORMATIONS À DÉLIVRER	710
§ 1. – <i>L'information délivrée par les émetteurs</i>	710
A. – <i>L'admission aux négociations sur un marché réglementé et l'offre au public</i>	711
1) Règlement du 14 juin 2017	713
a) Domaine	714
b) Régime	720
2) Textes de niveau 2	742
B. – <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés sur un marché réglementé</i>	750
§ 2. – <i>L'information due par les opérateurs de marché</i>	764
SECTION II. – LA DARK LIQUIDITY	774

Titre II

LES THÈMES COMPLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA PROTECTION DES CLIENTS	781
SECTION I. – LA PROTECTION DES ACTIFS	794
§ 1. – <i>Les règles générales</i>	795
§ 2. – <i>Le système de garantie des dépôts et des investisseurs</i>	798
A. – <i>La garantie des dépôts</i>	801
B. – <i>La garantie des investisseurs</i>	810
SECTION II. – LA PROTECTION DES INVESTISSEURS	817
§ 1. – <i>La protection dans la directive et le règlement MIF</i>	821
§ 2. – <i>La protection dans le cadre des services financiers à distance</i>	850
A. – <i>Les dispositions générales</i>	853
B. – <i>Les dispositions spécifiques</i>	855
§ 3. – <i>La protection dans les textes protégeant les actionnaires</i>	861

A. – <i>La directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007</i>	861
B. – <i>La directive OPA du 21 avril 2004</i>	865
§4. – <i>La protection dans les textes régissant les OPC</i>	872
A. – <i>Les principes internationaux</i>	874
1) <i>Suspension de la faculté de rachat des parts d’OPC</i>	878
2) <i>ETFs</i>	881
3) <i>Fonds monétaires</i>	885
4) <i>Conservation des actifs</i>	888
5) <i>Résiliation des fonds</i>	890
B. – <i>Les règles européennes</i>	891
1) <i>OPCVM</i>	892
2) <i>AIFM</i>	900
a) <i>EuVECA et EuSEF</i>	901
b) <i>FEILT</i>	905
3) <i>Fonds monétaires</i>	910
§5. – <i>La protection dans les textes concernant les produits complexes</i> .	917
A. – <i>Les approches générales</i>	917
1) <i>OICV</i>	918
2) <i>Union européenne</i>	921
B. – <i>Les approches spécifiques</i>	929
1) <i>CFD</i>	929
2) <i>Titrisation</i>	940
a) <i>Les recommandations internationales</i>	942
b) <i>La réglementation européenne</i>	946
§6. – <i>La protection dans la directive « covered bonds » du 27 novembre 2019</i>	952
SECTION III. – <i>LA PROTECTION DES EMPRUNTEURS</i>	957
§1. – <i>Le crédit mobilier</i>	958
§2. – <i>Le crédit immobilier</i>	994
SECTION IV. – <i>LA PROTECTION DES UTILISATEURS DES SERVICES DE PAIEMENT</i>	1002
§1. – <i>La directive du 25 novembre 2015</i>	1010
§2. – <i>La directive du 23 juillet 2014</i>	1018
§3. – <i>Les règlements des 29 avril 2015 et 14 juillet 2021</i>	1020

Chapitre II. – L'IMPACT TECHNOLOGIQUE	1023
SECTION I. – LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS	1034
§ 1. – <i>Les systèmes de négociation électroniques</i>	1034
§ 2. – <i>L'accès direct au marché</i>	1035
A. – <i>Les principes OICV</i>	1037
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i>	1038
C. – <i>La directive MIF du 15 mai 2014</i>	1039
§ 3. – <i>Les infrastructures de marché DLT</i>	1041
A. – <i>Le discussion paper ESMA</i>	1042
B. – <i>Le règlement du 30 mai 2022</i>	1044
§ 4. – <i>Les « business continuity plans »</i>	1050
SECTION II. – LES SERVICES ET LES PRODUITS	1054
§ 1. – <i>Le High Frequency Trading</i>	1054
A. – <i>Les travaux de l'OICV</i>	1055
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i>	1057
C. – <i>La réglementation européenne</i>	1058
§ 2. – <i>L'automatisation du conseil financier</i>	1068
§ 3. – <i>Les crypto-actifs</i>	1074
A. – <i>Les catégories</i>	1077
B. – <i>Les régimes</i>	1088
C. – <i>L'euro digital</i>	1089
SECTION III. – LES ÉMETTEURS ET LES PRESTATAIRES	1095
§ 1. – <i>Les prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs</i>	1096
§ 2. – <i>Les émetteurs de crypto-actifs</i>	1103
A. – <i>Les règles applicables aux Crypto-actifs autres que les Arts et le e-MTs</i>	1104
B. – <i>Les règles applicables aux asset-referenced tokens</i>	1106
1) Agrément, établissements de crédit et white paper	1107
2) Obligations des émetteurs	1109
3) Avoirs de réserve	1110

4) Déclaration de franchissement de seuil	1111
5) Significant ARTs	1112
6) Plan de redressement et remboursement	1113
C. – <i>Les règles applicables aux e-money tokens</i>	1113
1) Règles générales	1113
2) Règles spécifiques aux Se-MTs	1115
§3. – <i>Les prestataires de services sur crypto-actifs</i>	1116
A. – <i>Liste et définition des services sur crypto-actifs</i>	1116
B. – <i>Agrément des prestataires de services sur crypto-actifs</i>	1118
C. – <i>Obligations imposées aux prestataires de services sur crypto-actifs</i>	1119
1) Obligations générales	1119
2) Obligations spécifiques	1121
D. – <i>Franchissements de seuils</i>	1122
E. – <i>Prestataires de services de crypto-actifs significatifs</i>	1122
Chapitre III. – LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	1123
SECTION I. – LES PRINCIPES INTERNATIONAUX	1128
SECTION II. – LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE	1136
§1. – <i>L'information</i>	1139
A. – <i>Les PRIIPS</i>	1140
B. – <i>Les engagements à long terme des actionnaires</i>	1142
C. – <i>Le règlement du 27 novembre 2019</i>	1143
§2. – <i>La taxonomie durable</i>	1147
§3. – <i>Les indice de référence durables</i>	1150
§4. – <i>Les agences de notation ESG</i>	1151
§5. – <i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i>	1156
§6. – <i>Les obligations vertes européennes</i>	1163
A. – <i>Les exigences requises pour l'appellation «EuGB»</i>	1164
B. – <i>Les règles de transparence s'imposant aux émetteurs</i>	1166
C. – <i>Les examinateurs externes</i>	1166
D. – <i>Le rôle des autorités</i>	1168

BIBLIOGRAPHIE SOMMAIRE	1173
INDEX DES TEXTES UE	1175
INDEX DES DÉBATS, ÉTUDES, FOCUS, HUMEURS, LECTURES ET OPINIONS	1229
INDEX ALPHABÉTIQUE	1237