

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>	81
§ 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>	104
C. – <i>L'organisation et le statut</i>	121
D. – <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i>	128
E. – <i>Le mandat de l'EBA en matière de blanchiment d'argent</i>	130
§ 2. – <i>Les autres acteurs</i>	133
A. – <i>Les organes communs intersectoriels</i>	133
B. – <i>Le système européen de surveillance financière</i>	136
C. – <i>Le Conseil européen du risque systémique</i>	137
SECTION III. – LES MÉCANISMES AU SERVICE DE L'UNION BANCAIRE	142
§ 1. – <i>Le mécanisme de surveillance unique (MSU)</i>	148
A. – <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i>	150
1) BCE et MSU	150
2) MSU et politique monétaire	159
B. – <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i>	165
1) MSU et États	165
2) MSU et Autorités	166
a) Autorités nationales	166
b) Autorités européennes de surveillance	190
§ 2. – <i>Le mécanisme de résolution unique (MRU)</i>	203
SECTION IV. – LE SYSTÈME DE SUPERVISION INTÉGRÉ <i>ANTI-MONEY LAUNDERING</i> <i>AND COUNTERING THE FINANCING OF TERRORISM (AML/CFT)</i>	207

PARTIE II
LES THÈMES

Titre I
LES THÈMES ÉLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA SÉCURITÉ	223
SECTION I. – LA SÉCURITÉ STRUCTURELLE	227
§ 1. – <i>Le statut des professionnels</i>	227
A. – <i>Les travaux du Comité de Bâle</i>	238
B. – <i>La taille des entreprises et le modèle de banque universelle</i>	263
C. – <i>Les groupes du secteur financier</i>	271
1) Les groupes dans les textes du 26 juin 2013	271
2) La supervision des conglomérats financiers	277
a) Travaux du <i>Joint Forum</i>	277
b) Textes européens	282
D. – <i>La faillite des entreprises financières</i>	286
1) Règles harmonisées	289
a) Mesures de préparation et de prévention	290
b) Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution ..	291
1. Intervention précoce et autorités compétentes	292
2. Procédure de résolution et autorités de résolution	293
c) Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires ..	303
d) Financement de la résolution bancaire	306
2) Règles uniformes	307
§ 2. – <i>L'organisation des marchés financiers</i>	329
A. – <i>Les Principes internationaux</i>	330
1) Principes généraux	330
a) Organisation des infrastructures de marché	331
b) Redressement des infrastructures de marché	341
2) Marchés dérivés	344
a) Négociation des contrats	345

b) Obligations de <i>reporting</i>	347
c) Compensation des négociations	350
B. – <i>Les textes européens</i>	352
1) Les marchés et la négociation des transactions	353
a) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014	353
b) Directive du 6 juin 2002	364
2) Le règlement des transactions et les infrastructures post-marché	372
a) Directive du 19 mai 1998	372
b) Règlement EMIR du 4 juillet 2012	375
c) Directive et règlement MIF du 15 mai 2014	401
d) Règlement DCT du 23 juillet 2014	405
e) Le règlement du 16 décembre 2020	411
1. Les autorités	412
2. La préparation du traitement	414
3. L'intervention précoce	417
4. La procédure de résolution	418
5. Les pouvoirs de résolution	424
6. Les relations avec les pays tiers	426
§3. – <i>L'efficacité de la régulation</i>	431
A. – <i>Des autorités efficaces</i>	431
1) Comité de Bâle	431
2) OICV	433
3) Union européenne	435
B. – <i>Des sanctions dissuasives</i>	447
1) Communication du 8 décembre 2010	447
2) Textes obligatoires	452
C. – <i>Le shadow banking</i>	457
SECTION II. – LA SÉCURITÉ OPÉRATIONNELLE	465
§1. – <i>La rémunération et le gouvernement d'entreprise</i>	465
A. – <i>La rémunération</i>	466
B. – <i>Le gouvernement d'entreprise</i>	470
C. – <i>Les textes obligatoires</i>	479
§2. – <i>La distribution du crédit</i>	496

A. – <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers</i>	496
B. – <i>La gestion et le recouvrement des crédits</i>	499
§3. – <i>Les ventes à découvert</i>	506
§4. – <i>Les agences de notation</i>	513
Chapitre II. – L'INTÉGRITÉ	547
SECTION I. – LES ABUS DE MARCHÉ	551
SOUS-SECTION I. – L'APPROCHE STRUCTURELLE	551
SOUS-SECTION II. – L'APPROCHE COMPORTEMENTALE	554
§1. – <i>La répression administrative</i>	557
A. – <i>Les prohibitions</i>	559
1) Les opérations d'initié	560
a) Notion d'information privilégiée	560
b) Actes interdits	568
2) Les manipulations de marché	576
B. – <i>Les aménagements</i>	584
1) Dérogations	584
2) Comportements et activités légitimes	587
C. – <i>Les mesures préventives</i>	604
D. – <i>La poursuite et les sanctions</i>	617
§2. – <i>La répression pénale</i>	622
SECTION II. – LE BLANCHIMENT ET LE TERRORISME	637
§1. – <i>Les recommandations du GAFI</i>	639
§2. – <i>Les textes européens</i>	646
A. – <i>Les agissements prohibés</i>	651
1) Le blanchiment de capitaux	651
2) Le financement du terrorisme	653
B. – <i>Les points d'appui</i>	655
C. – <i>Les obligations essentielles</i>	658
1) Les obligations déclaratives	658
2) Les obligations de vigilance	660

D. – <i>Les dispositifs complémentaires</i>	668
E. – <i>Les projets de textes de juillet 2021</i>	671
Chapitre III. – LA TRANSPARENCE	675
SECTION I. – LES INFORMATIONS À DÉLIVRER	680
§ 1. – <i>L'information délivrée par les émetteurs</i>	680
A. – <i>L'admission aux négociations sur un marché réglementé et l'offre au public</i>	681
1) Règlement du 14 juin 2017	683
a) Domaine	684
b) Régime	688
2) Textes de niveau 2	706
B. – <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés sur un marché réglementé</i>	713
§ 2. – <i>L'information due par les opérateurs de marché</i>	728
SECTION II. – LA DARK LIQUIDITY	739

Titre II

LES THÈMES COMPLÉMENTAIRES

Chapitre I. – LA PROTECTION DES CLIENTS	745
SECTION I. – LA PROTECTION DES ACTIFS	758
§ 1. – <i>Les règles générales</i>	758
§ 2. – <i>Le système de garantie des dépôts et des investisseurs</i>	762
A. – <i>La garantie des dépôts</i>	765
B. – <i>La garantie des investisseurs</i>	773
SECTION II. – LA PROTECTION DES INVESTISSEURS	780
§ 1. – <i>La protection dans la directive et le règlement MIF</i>	784
§ 2. – <i>La protection dans le cadre des services financiers à distance</i>	807
§ 3. – <i>La protection dans les textes protégeant les actionnaires</i>	811
A. – <i>La directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007</i>	812
B. – <i>La directive OPA du 21 avril 2004</i>	816

§4. – <i>La protection dans les textes régissant les OPC</i>	823
A. – <i>Les principes internationaux</i>	825
1) Suspension de la faculté de rachat des parts d’OPC	828
2) ETFs	832
3) Fonds monétaires	835
4) Conservation des actifs	838
5) Résiliation des fonds	841
B. – <i>Les règles européennes</i>	842
1) OPCVM	842
2) AIFM	850
a) EuVECA et EuSEF	851
b) FEILT	855
3) Fonds monétaires	858
§5. – <i>La protection dans les textes concernant les produits complexes</i>	865
A. – <i>Les approches générales</i>	865
1) OICV	866
2) Union européenne	870
B. – <i>Les approches spécifiques</i>	877
1) CFD	877
2) Titrisation	888
a) Les recommandations internationales	890
b) La réglementation européenne	894
§6. – <i>La protection dans la directive « covered bonds » du 27 novembre 2019</i>	900
SECTION III. – LA PROTECTION DES EMPRUNTEURS	905
§1. – <i>Le crédit mobilier</i>	906
§2. – <i>Le crédit immobilier</i>	930
SECTION IV. – LA PROTECTION DES UTILISATEURS DES SERVICES DE PAIEMENT.....	938
§1. – <i>La directive du 25 novembre 2015</i>	944
§2. – <i>La directive du 23 juillet 2014</i>	951
§3. – <i>Les règlements des 29 avril 2015 et 14 juillet 2021</i>	953

Chapitre II. – L'IMPACT TECHNOLOGIQUE	955
SECTION I. – LE FONCTIONNEMENT DES MARCHÉS.....	962
§ 1. – <i>Les systèmes de négociation électroniques</i>	962
§ 2. – <i>L'accès direct au marché</i>	963
A. – <i>Les principes OICV</i>	965
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i>	966
C. – <i>La directive MIF du 15 mai 2014</i>	967
§ 3. – <i>Les infrastructures de marché DLT</i>	969
A. – <i>Le discussion paper ESMA</i>	970
B. – <i>La proposition de règlement du 24 septembre 2020</i>	972
§ 4. – <i>Les « business continuity plans »</i>	976
SECTION II. – LES SERVICES ET LES PRODUITS	980
§ 1. – <i>Le High Frequency Trading</i>	980
A. – <i>Les travaux de l'OICV</i>	981
B. – <i>Les lignes directrices ESMA</i>	983
C. – <i>La réglementation européenne</i>	984
§ 2. – <i>L'automatisation du conseil financier</i>	994
§ 3. – <i>Les crypto-actifs</i>	999
A. – <i>Les catégories</i>	1002
B. – <i>Les régimes</i>	1012
SECTION III. – LES ÉMETTEURS ET LES PRESTATAIRES.....	1014
§ 1. – <i>Les prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs</i>	1015
§ 2. – <i>Les émetteurs de crypto-actifs</i>	1021
A. – <i>Les émetteurs de crypto-actifs autres que les ART et les e-MT</i>	1021
B. – <i>Les émetteurs des offres sur les ART</i>	1022
C. – <i>Les émetteurs des offres portant sur les e-MT</i>	1025
§ 3. – <i>Les prestataires de services sur crypto-actifs</i>	1025
A. – <i>Liste et définition des services sur crypto-actifs</i>	1026

TABLE DES MATIÈRES

1151

B. – <i>Autorisation des autorités compétentes et registre ESMA</i>	1028
C. – <i>Obligations imposées aux prestataires de services sur crypto-actifs</i>	1028
D. – <i>Franchissements de seuils</i>	1030
Chapitre III. – LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	1031
SECTION I. – LES PRINCIPES INTERNATIONAUX	1036
SECTION II. – LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE	1044
§ 1. – <i>L'information</i>	1047
A. – <i>Les PRIIPS</i>	1047
B. – <i>Les engagements à long terme des actionnaires</i>	1049
C. – <i>Le règlement du 27 novembre 2019</i>	1050
§ 2. – <i>La taxonomie durable</i>	1054
§ 3. – <i>Les indice de référence durables</i>	1057
§ 4. – <i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i>	1058
BIBLIOGRAPHIE SOMMAIRE	1071
INDEX DES TEXTES UE	1073
INDEX DES DÉBATS, ÉTUDES, FOCUS, HUMEURS, LECTURES ET OPINIONS	1115
INDEX ALPHABÉTIQUE	1123