

Table des matières

<i>Légende</i>	5
<i>Sommaire</i>	7
<i>Introduction</i>	9

Partie I

Les acteurs	27
--------------------------	----

Chapitre I

L'encadrement international	33
--	----

Section I

La sécurité du système bancaire et financier	34
--	----

§ 1 Les « G »	35
---------------------	----

A. <i>Le G10</i>	35
------------------------	----

B. <i>Le G20</i>	36
------------------------	----

§ 2 Les organismes sectoriels	38
-------------------------------------	----

A. <i>Le Comité de Bâle</i>	38
-----------------------------------	----

1) ORGANISATION	39
-----------------------	----

2) LIENS	40
----------------	----

3) MISSIONS	40
-------------------	----

4) RÉGULATEUR ?	42
-----------------------	----

B. <i>L'OICV</i>	49
------------------------	----

1) ORGANISATION	49
-----------------------	----

2) MISSIONS ET TRAVAUX	50
------------------------------	----

C. <i>L'AICA</i>	52
------------------------	----

§ 3 Les organismes non sectoriels	53
---	----

A. <i>Le Conseil de stabilité financière</i>	53
--	----

B. <i>Le Joint Forum</i>	62
--------------------------------	----

Section II

L'intégrité du système bancaire et financier	65
--	----

Chapitre II

L'encadrement européen	69
-------------------------------------	----

Section I

La procédure de comitologie et les comités institués en 2001 ..	72
---	----

§ 1 La comitologie ordinaire	73
------------------------------------	----

§ 2 La comitologie Lamfalussy	75
-------------------------------------	----

§ 3 La situation actuelle	79
---------------------------------	----

Section II

Les autorités issues de la réforme de 2010	85
--	----

§ 1 Les Autorités européennes de surveillance	89
A. <i>L'objectif et les missions</i>	91
B. <i>Les tâches et les compétences</i>	92
C. <i>L'organisation et le statut</i>	105
D. <i>Le mécanisme de surveillance établi au sein de l'ESMA</i>	111
§ 2 Les autres acteurs	114
A. <i>Les organes communs intersectoriels</i>	114
B. <i>Le système européen de surveillance financière</i>	116
C. <i>Le Conseil européen du risque systémique</i>	117
SECTION III	
Les mécanismes au service de l'Union bancaire	122
§ 1 Le mécanisme de surveillance unique (MSU)	130
A. <i>Le contenu du mécanisme de surveillance unique</i>	132
1) BCE ET MSU	132
2) MSU ET POLITIQUE MONÉTAIRE	140
B. <i>Les conséquences du mécanisme de surveillance unique</i>	144
1) MSU ET ÉTATS	145
2) MSU ET AUTORITÉS	145
a) Autorités nationales	145
b) Autorités européennes de surveillance	165
§ 2 Le mécanisme de résolution unique (MRU)	175
Section IV	
Le système de supervision AML/CFT	179
§ 1 Les missions de l'ALBC	180
§ 2 L'organisation de l'ALBC	181
§ 3 La supervision des entités assujetties	182
A. <i>La supervision du secteur financier</i>	182
B. <i>La supervision du secteur non financier</i>	183
§ 4 Le système de surveillance LBC/FT	184
§ 5 Les coopérations	185
Partie II	
Les thèmes	189
Titre I	
Les thèmes élémentaires	193
Chapitre I	
La sécurité	195
Section I	
La sécurité structurelle	196
§ 1 Le statut des professionnels	196
A. <i>Les travaux du Comité de Bâle</i>	207
B. <i>La taille des entreprises et le modèle de banque universelle</i>	227
C. <i>Les groupes du secteur financier</i>	234

Table des matières

1)	LES GROUPES DANS LES TEXTES DU 26 JUIN 2013	234
2)	LA SUPERVISION DES CONGLOMÉRATS FINANCIERS	239
a)	Travaux du <i>Joint Forum</i>	239
b)	Textes européens	243
D.	<i>La faillite des entreprises financières</i>	245
1)	RÈGLES HARMONISÉES	249
a)	Mesures de préparation et de prévention	249
b)	Mesures d'intervention précoce et la procédure de résolution	250
1.	Intervention précoce et autorités compétentes	251
2.	Procédure de résolution et autorités de résolution.	252
c)	Coordination de la gestion transfrontière des crises bancaires	263
d)	Financement de la résolution bancaire	266
2)	RÈGLES UNIFORMES	267
§ 2	L'organisation des marchés financiers.	285
A.	<i>Les Principes internationaux</i>	286
1)	PRINCIPES GÉNÉRAUX	286
a)	Organisation des infrastructures de marché	287
b)	Redressement des infrastructures de marché	295
2)	MARCHÉS DÉRIVÉS.	297
a)	Négociation des contrats.	298
b)	Obligations de reporting	299
c)	Compensation des négociations	302
B.	<i>Les textes européens.</i>	303
1)	LES MARCHÉS ET LA NÉGOCIATION DES TRANSACTIONS	304
a)	Directive et règlement MIF du 15 mai 2014.	304
b)	Directive du 6 juin 2002	313
2)	LE RÈGLEMENT DES TRANSACTIONS ET LES INFRASTRUCTURES POST-MARCHÉ	320
a)	Directive du 19 mai 1998	320
b)	Règlement EMIR du 4 juillet 2012	322
c)	Directive et règlement MIF du 15 mai 2014.	347
d)	Règlement DCT du 23 juillet 2014	350
e)	Le règlement du 16 décembre 2020	355
1.	Les autorités	357
2.	La préparation du traitement	358
3.	L'intervention précoce	361
4.	La procédure de résolution	361
5.	Les pouvoirs de résolution	366
6.	Les relations avec les pays tiers	368
§ 3	L'efficacité de la régulation	371
A.	<i>Des autorités efficaces</i>	372
1)	COMITÉ DE BÂLE	372
2)	OICV	373

3) UNION EUROPÉENNE	374
B. <i>Des sanctions dissuasives</i>	384
1) COMMUNICATION DU 8 DÉCEMBRE 2010.	384
2) TEXTES OBLIGATOIRES.	388
C. <i>Le shadow banking</i>	392
Section II	
La sécurité opérationnelle.	398
§ 1 La rémunération et le gouvernement d'entreprise	398
A. <i>La rémunération.</i>	399
B. <i>Le gouvernement d'entreprise.</i>	402
C. <i>Les textes obligatoires.</i>	409
§ 2 La distribution du crédit	425
A. <i>Les pratiques de financement des crédits immobiliers.</i>	425
B. <i>La gestion et le recouvrement des crédits.</i>	427
§ 3 Les ventes à découvert	432
§ 4 Les agences de notation	440
Chapitre II	
L'intégrité	467
Section I	
Les abus de marché	469
Sous-section I	
L'approche structurelle	469
Sous-section II	
L'approche comportementale	471
§ 1 La répression administrative	474
A. <i>Les prohibitions.</i>	476
1) LES OPÉRATIONS D'INITIÉ	477
a) Notion d'information privilégiée	477
b) Actes interdits	483
2) LES MANIPULATIONS DE MARCHÉ	491
B. <i>Les aménagements</i>	497
1) DÉROGATIONS.	498
2) COMPORTEMENTS ET ACTIVITÉS LÉGITIMES.	500
C. <i>Les mesures préventives.</i>	515
D. <i>La poursuite et les sanctions.</i>	526
§ 2 La répression pénale	533
SECTION II	
Le blanchiment et le terrorisme	545
§ 1 Les recommandations du GAFI	547
§ 2 Les textes européens.	552
A. <i>Les agissements prohibés</i>	555
1) LE BLANCHIMENT DE CAPITAUX	555
2) LE FINANCEMENT DU TERRORISME	558
B. <i>Les mesures de prévention imposées à l'échelle européenne.</i> .559	
1) LE CERCLE DES PERSONNES ASSUJETTIES.	559

2) LES POINTS D'APPUI DE LA RÉGLEMENTATION	562
3) LES OBLIGATIONS ESSENTIELLES	564
a) Les obligations de vigilance	564
b) Les obligations déclaratives	569
4) L'ENCADREMENT DES INSTRUMENTS ANONYMES	570
C. <i>Les mécanismes à mettre en place par les États membres</i> . .	571
Chapitre III	
La transparence	575
SECTION I	
Les informations à délivrer	578
§ 1 L'information délivrée par les émetteurs	579
A. <i>L'admission aux négociations sur un marché réglementé</i> <i>et l'offre au public</i>	579
1) RÈGLEMENT DU 14 JUIN 2017	581
a) Domaine	582
b) Régime	593
2) TEXTES DE NIVEAU 2	609
B. <i>Les obligations d'informations des émetteurs cotés</i> <i>sur un marché réglementé</i>	614
§ 2 L'information due par les opérateurs de marché	627
SECTION II	
La dark liquidity	635
Titre II	
Les thèmes complémentaires	639
Chapitre I	
La protection des clients	641
SECTION I	
La protection des actifs	650
§ 1 Les règles générales	650
§ 2 Le système de garantie des dépôts et des investisseurs	653
A. <i>La garantie des dépôts</i>	656
B. <i>La garantie des investisseurs</i>	662
SECTION II	
La protection des investisseurs	667
§ 1 La protection dans la directive et le règlement MIF	671
§ 2 La protection dans le cadre des services financiers à distance . .	695
A. <i>Les dispositions générales</i>	698
B. <i>Les dispositions spécifiques</i>	699
§ 3 La protection dans les textes protégeant les actionnaires	704
A. <i>La directive Droits des actionnaires du 11 juillet 2007</i>	704
B. <i>La directive OPA du 21 avril 2004</i>	707
§ 4 La protection dans les textes régissant les OPC	713
A. <i>Les principes internationaux</i>	714

1)	SUSPENSION DE LA FACULTÉ DE RACHAT DES PARTS D'OPC	717
2)	ETFs	720
3)	FONDS MONÉTAIRES	722
4)	CONSERVATION DES ACTIFS	725
5)	RÉSILIATION DES FONDS	727
B.	<i>Les règles européennes</i>	727
1)	OPCVM	728
2)	AIFM	734
a)	EuVECA et EuSEF	736
b)	FEILT	738
3)	FONDS MONÉTAIRES	743
§ 5	La protection dans les textes concernant les produits complexes	748
A.	<i>Les approches générales</i>	748
1)	OICV	748
2)	UNION EUROPÉENNE	751
B.	<i>Les approches spécifiques</i>	757
1)	CFD	757
2)	TITRISATION	766
a)	Les recommandations internationales	768
b)	La réglementation européenne	771
§ 6	La protection dans la directive « covered bonds » du 27 novembre 2019	776
SECTION III		
	La protection des emprunteurs	780
§ 1	Le crédit mobilier	782
§ 2	Le crédit immobilier	806
SECTION IV		
	La protection des utilisateurs des services de paiement	814
§ 1	La directive du 25 novembre 2015	821
§ 2	La directive du 23 juillet 2014	828
§ 3	Les règlements des 29 avril 2015 et 14 juillet 2021	830
Chapitre II		
	L'impact technologique	833
SECTION I		
	Le fonctionnement des marchés	840
§ 1	Les systèmes de négociation électroniques	841
§ 2	L'accès direct au marché	842
A.	<i>Les principes OICV</i>	843
B.	<i>Les lignes directrices ESMA</i>	844
C.	<i>La directive MIF du 15 mai 2014</i>	845
§ 3	Les infrastructures de marché DLT	846
A.	<i>Le discussion paper ESMA</i>	847
B.	<i>Le règlement du 30 mai 2022</i>	849
§ 4	Les « <i>business continuity plans</i> »	854

SECTION II	
Les services et les produits	857
§ 1 Le <i>High Frequency Trading</i>	857
A. <i>Les travaux de l’OICV</i>	858
B. <i>Les lignes directrices ESMA</i>	859
C. <i>La réglementation européenne</i>	860
§ 2 L’automatisation du conseil financier	869
§ 3 Les crypto-actifs	873
A. <i>Les catégories</i>	875
B. <i>Les régimes</i>	884
C. <i>L’euro digital</i>	885
SECTION III	
Les émetteurs et les prestataires	890
§ 1 Les prestataires européens de services de financement participatif pour les entrepreneurs	890
§ 2 Les émetteurs de crypto-actifs	896
A. <i>Les règles applicables aux Crypto-actifs autres que les Arts et le e-MTs</i>	896
B. <i>Les règles applicables aux asset-referenced tokens</i>	898
1) AGRÉMENT, ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET <i>WHITE PAPER</i>	900
2) OBLIGATIONS DES ÉMETTEURS	901
3) AVOIRS DE RÉSERVE	902
4) DÉCLARATION DE FRANCHISSEMENT DE SEUIL	903
5) <i>SIGNIFICANT ARTS</i>	904
6) PLAN DE REDRESSEMENT ET REMBOURSEMENT	905
C. <i>Les règles applicables aux e-money tokens</i>	905
1) RÈGLES GÉNÉRALES	905
2) RÈGLES SPÉCIFIQUES AUX SE-MTs	907
§ 3 Les prestataires de services sur crypto-actifs	907
A. <i>Liste et définition des services sur crypto-actifs</i>	908
B. <i>Agrément des prestataires de services sur crypto-actifs</i>	909
C. <i>Obligations imposées aux prestataires de services sur crypto-actifs</i>	910
1) OBLIGATIONS GÉNÉRALES	911
2) OBLIGATIONS SPÉCIFIQUES	911
D. <i>Franchisements de seuils</i>	912
E. <i>Prestataires de services de crypto-actifs significatifs</i>	913
Chapitre III	
Le développement durable	919
SECTION I	
Les principes internationaux	922
SECTION II	
LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE	929
§ 1 L’information	932
A. <i>Les PRIIPS</i>	932

B.	<i>Les engagements à long terme des actionnaires</i>	934
C.	<i>Le règlement du 27 novembre 2019</i>	934
§ 2	<i>La taxonomie durable</i>	938
§ 3	<i>Les indice de référence durables</i>	941
§ 4	<i>Les fournisseurs de notation ESG</i>	941
A.	<i>Notion et catégories de notations ESG</i>	942
B.	<i>Fournisseurs UE et fournisseurs États tiers</i>	944
C.	<i>Accès aux activités de notation ESG</i>	946
1)	LES FOURNISSEURS ÉTABLIS DANS L'UNION	946
2)	LES FOURNISSEURS ÉTABLIS EN DEHORS DE L'UNION	947
D.	<i>Exercice des activités de notations ESG</i>	949
1)	LES EXIGENCES ORGANISATIONNELLES ET DE GOUVERNANCE	949
2)	LES EXIGENCES DE TRANSPARENCE	950
3)	L'INDÉPENDANCE ET LES CONFLITS D'INTÉRÊTS	951
E.	<i>ESMA et autorités nationales</i>	952
§ 5	<i>Les quotas d'émission de gaz à effet de serre</i>	953
§ 6	<i>Les obligations vertes européennes</i>	958
A.	<i>Les exigences requises pour l'appellation « EuGB »</i>	959
B.	<i>Les règles de transparence s'imposant aux émetteurs</i>	961
C.	<i>Les examinateurs externes</i>	961
D.	<i>Le rôle des autorités</i>	963
 <i>Bibliographie sommaire</i>		967
<i>Index des textes UE</i>		969
<i>Index des Débats, Études, Focus, Humeurs, Lectures et Opinions</i>		1041
<i>Index alphabétique</i>		1051