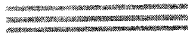




# Table des matières

Présentation .....	5
Introduction .....	21



## Partie 1 L'organisation des marchés financiers

### Titre 1 Les marchés financiers

<b>Chapitre 1</b>	<b>La notion économique des marchés financiers .....</b>	<b>33</b>
Section 1	<b>Classification des modèles économiques .....</b>	<b>34</b>
§1.	L'économie d'endettement.....	34
§2.	L'économie de marchés financiers.....	34
Section 2	<b>Classification économique des marchés financiers ...</b>	<b>35</b>
§1.	La classification par titres diffusés .....	36
§2.	La classification par mode de cours .....	36
§3.	La classification par nature des titres.....	36
§4.	La classification par l'objet du marché.....	37
A.	<i>Les marchés de financement</i> .....	37
B.	<i>Les marchés monétaires</i> .....	37
C.	<i>Les marchés dérivés</i> .....	38
§5.	La classification par le terme .....	39
§6.	Le classement par les risques .....	39
§7.	Le classement par la finalité économique .....	41
<b>Chapitre 2</b>	<b>La notion juridique des marchés financiers .....</b>	<b>45</b>
Section 1	<b>Les marchés réglementés .....</b>	<b>50</b>
§1.	Définition des marchés réglementés .....	51
§2.	Les procédures de reconnaissance et de retrait de qualité de marché réglementé.....	52
A.	<i>Procédure de reconnaissance de qualité de marché réglementé .....</i>	<i>52</i>
B.	<i>Procédure de retrait de qualité de marché réglementé .....</i>	<i>53</i>

§3. Les principales règles applicables au marché réglementé .....	54
A. Règles d'organisation et de déontologie .....	54
B. Règles relatives à la transparence .....	54
§4. L'admission, la suspension et la radiation des instruments financiers ..	55
§5. Exemple d'un marché réglementé .....	55
<b>Section 2 Les systèmes multilatéraux de négociation .....</b>	<b>56</b>
§1. Définition .....	56
§2. L'agrément .....	57
§3. Les principales règles applicables aux systèmes multilatéraux de négociation .....	57
A. Règles relatives au fonctionnement .....	57
B. Règles relatives à la transparence .....	58
C. Règles relatives à la surveillance des membres .....	58
§4. L'admission, la suspension et le retrait des instruments financiers .....	58
§5. Les systèmes multilatéraux de négociations organisés .....	59
<b>Section 3 Les internalisateurs systématiques .....</b>	<b>60</b>
§1. Définition des internalisateurs systématiques .....	60
§2. L'agrément des internalisateurs systématiques .....	60
§3. Les principales règles applicables aux internalisateurs systématiques...	61
A. Règles relatives aux relations avec les clients .....	61
B. Règles relatives à la transparence .....	61
C. Règles relatives aux modalités d'exécution des ordres .....	61
D. Règles relatives à la publication des transactions .....	62

## **Les régulateurs des marchés financiers**

<b>Chapitre 1 Les régulateurs français .....</b>	<b>67</b>
<b>Section 1 Les autorités consultatives de régulation .....</b>	<b>68</b>
§1. Le comité consultatif du secteur financier .....	68
§2. Le comité consultatif de la législation et de la réglementation financière .....	69
§3. Le Haut Conseil de stabilité financière .....	71
<b>Section 2 Le contrôle prudentiel et de résolution .....</b>	<b>72</b>
§1. L'organisation de l'autorité de contrôle prudentiel et de résolution .....	77
A. Les missions de l'autorité de contrôle prudentiel et de résolution .....	77
B. La composition de l'autorité de contrôle prudentiel et de résolution	79
I – Le collège de supervision .....	79
II – Le collège de résolution .....	82
III – La Commission des sanctions .....	84
IV – Principes d'organisation .....	85
§2. Les attributions de l'autorité de contrôle prudentiel et de résolution ...	87
A. Le pouvoir de surveillance et de contrôle .....	88
B. Le pouvoir disciplinaire .....	89

C. La protection des consommateurs .....	91
D. Mesures spécifiques en cas de difficultés financières des établissements de crédit et des entreprises d'investissement .....	92
E. La coopération de l'Autorité avec d'autres organismes .....	93
<b>Section 3 L'autorité des marchés financiers .....</b>	<b>94</b>
§1. L'organisation de l'Autorité des marchés financiers .....	94
A. Les missions de l'Autorité des marchés financiers .....	95
B. La composition de l'Autorité des marchés financiers .....	95
I – Le collège .....	95
II – La Commission des sanctions .....	97
III – Commissions spécialisées .....	98
IV – Régime des membres de l'AMF .....	98
C. Fonctionnement .....	99
D. Moyens et ressources .....	99
§2. Les attributions de l'Autorité des marchés financiers .....	100
A. Le pouvoir réglementaire .....	100
B. Le pouvoir de décision individuelle .....	102
C. Le pouvoir de transaction .....	103
D. La médiation .....	103
E. Le pouvoir de surveillance et les contrôles .....	104
I – Les contrôles et les enquêtes .....	104
II – Les injonctions et les mesures d'urgence .....	110
F. Le pouvoir de sanctions .....	111
I – Le rôle du collège .....	111
II – Le rôle de la Commission des sanctions .....	112
III – Les sanctions .....	114
<b>Chapitre 2 Les régulateurs européens .....</b>	<b>121</b>
<b>Section 1 Les autorités européennes de surveillance (AES) .....</b>	<b>125</b>
§1. L'autorité bancaire européenne (EBA) .....	126
§2. L'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA) .....	127
§3. L'autorité européenne des marchés financiers (ESMA) .....	129
A. L'organisation de l'ESMA .....	129
B. Les missions de l'ESMA .....	130
<b>Section 2 Le Comité européen de risque systémique (CERS) .....</b>	<b>131</b>
<b>Section 3 La Banque centrale européenne .....</b>	<b>132</b>
§1. Les nouveaux pouvoirs de supervision .....	133
§2. Rôle des autorités nationales de surveillance .....	135
§3. Indépendance de la BCE .....	136
§4. L'articulation avec l'EBA .....	137

## Les professionnels des marchés financiers

<b>Chapitre 1</b>	<b>Les prestataires de services d'investissement</b> .....	141
<b>Section 1</b>	<b>La notion de services d'investissement</b> .....	142
§1.	Les services principaux d'investissement.....	143
A.	<i>Les ordres</i> .....	143
B.	<i>Les transactions</i> .....	143
C.	<i>La gestion de portefeuille</i> .....	144
D.	<i>Le conseil en investissement</i> .....	145
E.	<i>La gestion de systèmes multilatéraux de négociation</i> .....	146
§2.	Les services connexes d'investissement.....	146
A.	<i>La tenue de compte-conservation d'instruments financiers</i> .....	146
B.	<i>Les crédits connexes</i> .....	147
C.	<i>Le conseil aux entreprises en matière de structure du capital et de fusions-acquisitions</i> .....	147
D.	<i>La recherche en investissement et analyse financière</i> .....	147
E.	<i>Les services de change</i> .....	149
F.	<i>Les services liés à la prise ferme</i> .....	149
G.	<i>Les opérations sur les marchés sous-jacents des dérivés</i> .....	149
H.	<i>Le service de notation de crédit</i> .....	149
<b>Section 2</b>	<b>Les prestataires de services d'investissement (PSI)</b> ..	150
§1.	L'agrément des PSI .....	152
A.	<i>L'agrément par l'ACPR</i> .....	152
B.	<i>L'agrément des sociétés de gestion de portefeuille par l'AMF</i> .....	154
	I – Les conditions d'octroi de l'agrément .....	155
	II – La procédure de délivrance de l'agrément.....	157
	III – Les obligations d'information en cours de vie sociale .....	158
	IV – Le retrait d'agrément et la radiation .....	159
§2.	Libre établissement et libre prestation de services sur le territoire des États parties à l'accord sur l'Espace économique européen .....	159
<b>Section 3</b>	<b>Les obligations des prestataires de services d'investissement</b> .....	159
§1.	Les obligations issues de la qualité de prestataires de services d'investissement .....	160
A.	<i>Les obligations prudentielles et comptables</i> .....	160
B.	<i>Les obligations de conformité</i> .....	161
	I – L'étendue des obligations.....	161
	II – L'organisation afin d'assurer le respect de ces obligations .....	163
C.	<i>L'obligation d'adhérer au mécanisme de garantie des titres</i> .....	166
D.	<i>L'obligation relative à la lutte contre le blanchiment d'argent provenant d'activités criminelles organisées</i> .....	167
E.	<i>Les obligations de déclaration de soupçon d'abus de marché</i> .....	170

F. <i>Le gel des avoirs et embargos</i> .....	171
§2. Les obligations issues du contrat liant le prestataire au client .....	174
A. <i>Les obligations d'information et de conseil dues aux clients</i> .....	176
I – L'interprétation jurisprudentielle de ces obligations .....	176
II – La classification des clients .....	180
B. <i>Le devoir de mise en garde</i> .....	181
C. <i>Les obligations de couverture</i> .....	183
<b>Chapitre 2 Les autres professionnels des marchés financiers</b> .....	185
Section 1 <b>Les analystes financiers</b> .....	188
Section 2 <b>Le conseiller en investissements financiers (CIF)</b> .....	191
Section 3 <b>Les agences de notation</b> .....	193
Section 4 <b>Les démarcheurs</b> .....	198
§1. Les conditions pour être démarcheur .....	200
§2. Les obligations des démarcheurs.....	201

---

## Partie 2

### Les instruments financiers

#### La notion d'instrument financier

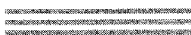
<b>Chapitre 1 Les titres financiers</b> .....	211
Section 1 <b>Les titres de capital</b> .....	212
§1. Les actions .....	212
A. <i>Définition</i> .....	212
B. <i>Les droits et les obligations des actionnaires</i> .....	213
C. <i>La négociation des actions</i> .....	214
§2. Les actions de préférence .....	214
A. <i>Définition</i> .....	214
B. <i>La négociation des actions de préférence</i> .....	215
Section 2 <b>Les titres de créance</b> .....	215
§1. Les obligations .....	216
A. <i>Définition des obligations</i> .....	216
B. <i>La négociation des obligations</i> .....	218
C. <i>Les obligataires</i> .....	219
§2. Les titres de créances négociables .....	219
A. <i>Les caractéristiques des titres de créances négociables</i> .....	219
B. <i>Les différentes catégories des titres de créances négociables</i> .....	221
§3. Les titres émis par l'État .....	222

A. Les bons du Trésor .....	223
B. Les obligations assimilables du Trésor .....	224
§4. Les titres participatifs .....	225
§5. Les obligations complexes .....	225
<b>Section 3 Les placements collectifs</b> .....	226
§1. Les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières .....	230
§2. Les fonds d'investissement alternatifs .....	234
A. Les organismes de titrisation .....	236
B. Les organismes de placement collectif immobilier .....	238
<b>Section 4 Les titres financiers à terme</b> .....	238
§1. Les warrants financiers .....	239
§2. Le certificat de valeur garantie .....	240
<b>Chapitre 2 Les contrats financiers</b> .....	243
Section 1 Les contrats à terme ferme .....	246
Section 2 Les contrats optionnels .....	248
Section 3 Les contrats d'échange .....	248
Section 4 Les dérivés crédit .....	250

## **Titre 2 Les règles relatives à la circulation des instruments financiers**

<b>Chapitre 1 La négociation des instruments financiers</b> .....	255
Section 1 La dématérialisation et l'inscription en compte .....	256
Section 2 Les différents modes de négociations des instruments financiers .....	259
§1. La négociation au comptant .....	260
§2. La négociation différée .....	260
§3. Le cas particulier de la vente à découvert .....	261
<b>Chapitre 2 La compensation</b> .....	267
Section 1 Le cadre légal et réglementaire de la compensation .....	271
§1. Les règles relatives à la chambre de compensation .....	271
§2. Les règles d'adhésion au système de compensation .....	273
§3. Les obligations de l'adhérent au système de compensation .....	274
§4. La suspension ou retrait de la qualité d'adhérent .....	275
§5. L'encadrement des chambres de compensation .....	275
Section 2 Le fonctionnement de la compensation .....	276
§1. Les comptes et les positions ouvertes .....	277
§2. La garantie de bonne de fin .....	277
§3. Dépôt de garantie et couverture fourni par l'adhérent .....	277
§4. Les situations de défaillance .....	280

<b>Chapitre 3</b>	<b>Le règlement livraison</b> .....	283
Section 1	<b>Le mécanisme de règlement-livraison</b> .....	284
Section 2	<b>Le transfert de propriété</b> .....	285
<b>Chapitre 4</b>	<b>La passation des ordres</b> .....	287
Section 1	<b>Les étapes de la passation des ordres</b> .....	288
§1.	Les caractéristiques de l'offre.....	288
A.	<i>Le sens de l'ordre</i> .....	288
B.	<i>Le prix de l'offre</i> .....	288
C.	<i>La durée de l'offre</i> .....	289
D.	<i>La quantité</i> .....	289
§2.	Les conditions de l'offre.....	289
§3.	L'acheminement matériel de l'ordre de bourse .....	290
A.	<i>L'horodatage</i> .....	291
B.	<i>L'enregistrement</i> .....	291
C.	<i>L'avis d'opéré</i> .....	291
Section 2	<b>Le processus de confrontation des ordres</b> .....	292
§1.	Les différents modèles de confrontation des ordres .....	292
A.	<i>Le modèle latin</i> .....	292
B.	<i>Le modèle anglo-américain</i> .....	293
§2.	La réalisation .....	294
A.	<i>Les marchés à la criée et les marchés informatiques</i> .....	294
B.	<i>Les marchés au fixing et les marchés en continu</i> .....	295
§3.	Les incidents de cotation .....	295
§4.	Le résultat de la cotation.....	296



## Partie 3

### Les opérations de marché

#### **Titre 1** Les différentes opérations de marché

<b>Chapitre 1</b>	<b>L'offre de titres financiers au public</b> .....	301
Section 1	<b>La notion d'offre de titres financiers au public</b> .....	302
§1.	Les opérations incluses dans l'offre de titres financiers.....	303
§2.	Les opérations exclues de l'offre de titres financiers.....	303
Section 2	<b>Les conséquences de l'offre au public de titres financiers</b> .....	304
<b>Chapitre 2</b>	<b>L'admission et la radiation des instruments financiers</b> .....	307

<b>Section 1</b>	<b>Le statut de société dont les titres sont admis aux négociations sur un marché</b> .....	308
§1.	Les principales règles concernant les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé .....	308
A.	<i>L'obligation d'information</i> .....	308
B.	<i>Les obligations relatives aux déclarations de franchissement de seuils et aux déclarations d'intentions</i> .....	310
C.	<i>Les pactes d'actionnaires</i> .....	314
D.	<i>Les transactions réalisées par les dirigeants sur les titres de la société émettrice</i> .....	314
§2.	Les principales règles concernant les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un autre marché .....	315
A.	<i>Le système multilatéral de négociation organisé</i> .....	315
B.	<i>Le marché libre</i> .....	316
<b>Section 2</b>	<b>L'admission d'un instrument financier sur un marché</b> .....	316
<b>Section 3</b>	<b>L'introduction en bourse</b> .....	317
§1.	La phase de préparation : 2 ans à 6 mois avant l'introduction .....	317
§2.	La préparation de l'introduction en bourse .....	318
§3.	La diffusion et la cotation des titres .....	319
A.	<i>Le placement hors marché</i> .....	320
B.	<i>La mise à disposition du marché</i> .....	320
<b>Section 4</b>	<b>La suspension et la radiation des instruments financiers</b> .....	322

## Les offres publiques

<b>Chapitre 1</b>	<b>Les offres publiques d'achat ou d'échange volontaires</b> .....	327
<b>Section 1</b>	<b>Les règles générales et dispositions communes</b> .....	328
§1.	La période de préoffre .....	329
§2.	Les caractéristiques de l'offre .....	329
§3.	La présentation de l'offre .....	331
§4.	Les obligations d'information liées à l'offre .....	332
§5.	Les mesures anti-OPA .....	335
<b>Section 2</b>	<b>Les procédures d'offres publiques</b> .....	336
§1.	La procédure normale .....	336
§2.	La procédure simplifiée .....	337
<b>Chapitre 2</b>	<b>Les offres publiques imposées à l'initiateur</b> .....	341
<b>Section 1</b>	<b>Les hypothèses d'offres publiques obligatoires</b> .....	342
§1.	En cas de franchissement du seuil de 30 % du capital ou des droits de vote .....	342



§2.	Le renforcement d'une participation supérieure à 30 % du capital ou des droits de vote .....	343
§3.	Le cas de l'action de concert .....	344
Section 2	<b>Les dérogations aux offres publiques obligatoires ...</b>	345
<b>Chapitre 3</b>	<b>Les offres publiques de retrait et le retrait obligatoire .....</b>	347
Section 1	<b>Les offres publiques de retrait .....</b>	348
§1.	Le retrait demandé par un minoritaire .....	348
§2.	Le retrait demandé par un majoritaire .....	349
§3.	Le retrait en cas de transformation de la société .....	349
§4.	Le retrait en cas de modifications juridiques ou économiques de la société .....	349
Section 2	<b>Le retrait obligatoire .....</b>	350

## Partie 4

### Les abus de marchés

<b>Titre 1</b>	<b>La procédure de sanction des abus de marché</b>	
<b>Chapitre 1</b>	<b>La procédure administrative .....</b>	361
Section 1	<b>La phase de l'ouverture de la procédure de sanction .....</b>	368
Section 2	<b>La phase devant la Commission des sanctions .....</b>	370
<b>Chapitre 2</b>	<b>Le contrôle judiciaire de la procédure administrative .....</b>	375
Section 1	<b>Juridiction compétente .....</b>	376
Section 2	<b>Recours à l'encontre des décisions de sanction .....</b>	377
§1.	Les recours sur le fond : le recours en annulation ou en réformation de la décision de la Commission des sanctions .....	378
§2.	Les recours suspensifs : le sursis à exécution ou le référé suspension de la décision de la Commission des sanctions .....	379

## **La sanction des abus de marchés devant l'AMF**

<b>Chapitre 1</b>	<b>Les manquements relevant de la compétence de l'AMF .....</b>	<b>383</b>
Section 1	<b>Le manquement d'initié : l'utilisation ou la transmission d'une information privilégiée .....</b>	<b>384</b>
Section 2	<b>Le manquement à la bonne information du public : le non-respect des obligations d'information financière prévues par les textes .....</b>	<b>385</b>
Section 3	<b>La manipulation de cours : une manœuvre destinée à agir sur l'offre, la demande ou sur le cours d'un instrument financier .....</b>	<b>386</b>
§1.	Les conditions du manquement.....	386
§2.	Exemptions .....	387
<b>Chapitre 2</b>	<b>La détermination de la sanction .....</b>	<b>389</b>
Section 1	<b>Le montant de la sanction pécuniaire .....</b>	<b>390</b>
Section 2	<b>Les sanctions autres que pécuniaires .....</b>	<b>391</b>
Section 3	<b>Les éléments influant sur la sanction .....</b>	<b>391</b>
<i>Bibliographie</i> .....		395
<i>Index</i> .....		397