

CORPUS DROIT PRIVÉ

Dirigé par Nicolas Molfessis

# DROIT DES MARCHÉS FINANCIERS

**Thierry Bonneau**  
**France Drummond**

**Troisième édition**

Ouvrage couronné par  
l'Académie des Sciences morales et politiques  
Prix Jean-Baptiste Chevalier, 2002

 **ECONOMICA**

49, rue Héricart, 75015 Paris

# TABLE DES MATIÈRES

|  |     |
|--|-----|
| <b>Sommaire</b> .....  | V   |
| <b>Bibliographie sommaire</b> .....                                | VII |
| <b>Introduction</b> (1 à 75).....                                  | 1   |
| § 1. Des marchés régis par le droit financier (5 à 33) .....       | 5   |
| A. Catégories (9 à 20) .....                                       | 8   |
| 1) Catégories générales (10 à 14) .....                            | 9   |
| 2) Catégories particulières (15 à 20).....                         | 18  |
| B. Principes directeurs (21 à 28).....                             | 22  |
| C. Opérations de marché (29 à 33) .....                            | 27  |
| § 2. Du droit régissant les marchés financiers (34 à 74).....      | 32  |
| A. Sources (38 à 44).....  | 36  |
| B. Évolution (45 à 71).....  | 52  |
| 1) Internationalisation et construction européenne (51 à 58) ..... | 59  |
| 2) Financement et couverture (59 à 65) .....                       | 66  |
| 3) Informatique et télécommunications (66 à 71).....               | 72  |
| C. Structure (72 à 74).....  | 75  |

## PREMIÈRE PARTIE

### NOTIONS ÉLÉMENTAIRES DE DROIT FINANCIER (75 à 549)

#### TITRE I

##### Les activités (77 à 245)

|   |     |
|---|-----|
| <b>Chapitre I – Les instruments</b> (78 à 174) .....                | 83  |
| <b>Section 1 – Les titres financiers</b> (83 à 147) .....           | 94  |
| <b>Sous-section 1 – Les caractères communs</b> (84 à 91-4).....     | 95  |
| § 1. L'émission (85) .....  | 96  |
| § 2. La forme (86 à 90-1) .....                                     | 97  |
| § 3. La négociabilité (91 à 91-4) .....                             | 109 |
| <b>Sous-section 2 – Les caractères spécifiques</b> (92 à 147) ..... | 116 |
| § 1. Les titres de financement (93 à 137) .....                     | 117 |
| A. Titres de capital (94 à 109).....                                | 117 |
| 1) Titres « simples » : les actions (95 à 102).....                 | 118 |
| a) Actions ordinaires (96 à 98) .....                               | 118 |
| b) Actions de préférence (99 à 101-2).....                          | 121 |
| c) Actions « privilégiées » (102) .....                             | 137 |

|   |            |
|---|------------|
| 2) Titres composés : les titres donnant accès au capital<br>(103 à 108-2).....            | 139        |
| a) Disparition des régimes spéciaux des titres<br>composés nommés (104).....              | 140        |
| b) Création d'une catégorie unifiée (105-108-2).....                                      | 143        |
| 3) Titres ou certificats « représentatifs » DR – ADR – EDR (109)..                        | 158        |
| B. Titres d'emprunt (110 à 123-1).....  | 162        |
| 1) Titres issus d'une émission globale (112 à 119) .....                                  | 163        |
| a) Obligations (113 à 116-1) .....  | 164        |
| b) Titres assimilés (117 à 118-1).....  | 172        |
| c) Titres composés de titres d'emprunt (119).....   | 176        |
| 2) Titres émis à l'unité (120 à 123-1).....   | 177        |
| C. Produits d'épargne collective (124 à 137) .....  | 182        |
| 1) Diversité des organismes émetteurs (125 à 134-1) .....                                 | 182        |
| a) OPCVM (126 à 131) .....  | 182        |
| b) Organismes de titrisation (132 à 132-3).....   | 198        |
| c) OPCI et Sociétés civiles de placement immobilier (133) ....                            | 204        |
| d) Sociétés d'épargne forestière et autres (134).....                                     | 206        |
| e) Sociétés d'investissement à capital fixe ou SICAF (134-1)..                            | 207        |
| 2) Disparité des titres (135 à 137).....  | 207        |
| <b>Sous-section 3 – Les titres dérivés (139 à 147) .....</b>                              | <b>213</b> |
| §1. Les bons d'option (140 à 144).....  | 214        |
| §2. Les credit linked notes (CLN) (145 à 146) .....                                       | 218        |
| §3. Les certificats de valeur garantie (147).....   | 220        |
| <b>Section 2 – Les contrats financiers (148 à 174) .....</b>                              | <b>222</b> |
| § 1. Les caractères communs (150 à 152) .....   | 225        |
| § 2. Les caractères spécifiques (153 à 174).....  | 235        |
| A. Spécificités tenant au mode de négociation<br>des instruments (154 à 157) .....        | 236        |
| B. Spécificités tenant aux modalités des obligations (158 à 174) .....                    | 239        |
| 1) Contrats à terme ferme (159 à 168).....  | 239        |
| a) Contrats simples (160 à 165).....  | 239        |
| b) Swaps (166 à 166-2) .....  | 250        |
| c) Dérivés de crédit (167 à 168).....   | 252        |
| 2) Contrats d'option (169 à 174) .....  | 259        |
| <b>Chapitre II – Les services et activités financières (175 à 245) .....</b>              | <b>271</b> |
| <b>Section 1 – Les services d'investissement (180 à 245) .....</b>                        | <b>275</b> |
| § 1. Les activités pour compte de tiers (181 à 214).....                                  | 275        |
| A. Inter médiation aux fins de négociation<br>des instruments financiers (182 à 193)..... | 276        |
| 1) Réception et transmission d'ordres pour le compte<br>de tiers (183 à 186) .....        | 276        |
| 2) Exécution d'ordres pour le compte de tiers (187 à 189) .....                           | 278        |
| 3) Exploitation d'un système multilatéral de négociation (190) ...                        | 279        |
| B. Inter médiation aux fins de placement d'instruments<br>financiers (194 à 203).....     | 280        |

|  |            |
|--|------------|
| 1) Placement simple ou « non garanti » (195 à 197).....  | 281        |
| 2) Placement garanti (198 à 200).....  | 282        |
| 3) Prise ferme (201 à 202) .....   | 284        |
| C. Intermédiation aux fins de gestion d'un portefeuille<br>d'instruments financiers (204 à 214).....                           | 285        |
| 1) Objet de la gestion (206 à 211) .....   | 286        |
| 2) Activité de gestion (212 à 214) .....   | 291        |
| § 2. La négociation pour compte propre (215 à 217-2).....  | 294        |
| § 3. Le conseil en investissement (218 à 218-2) .....  | 298        |
| <b>Section 2 – Les services connexes (219 à 226) .....</b>   | <b>301</b> |
| § 1. La tenue de compte-conservation (220 à 221-2).....  | 303        |
| § 2. La fourniture de recommandation d'investissements,<br>la recherche en investissement ou analyse financière (222-224)..... | 310        |
| § 3. Les autres services connexes (225-229).....   | 316        |
| <b>Section 3 – Les autres services financiers réglementés (230 à 245-1) .....</b>  | <b>318</b> |
| § 1. L'activité de dépositaire d'organisme<br>de placement collectif (231 à 231-2).....  | 318        |
| § 2. Les activités de post-marché (232 à 237-1) .....  | 322        |
| A. Compensation (233 à 236) .....  | 323        |
| B. Conservation centrale et règlement-livraison (237 à 237-1).....   | 326        |
| § 3. Le conseil (238).....   | 329        |
| § 4. Le démarchage financier (239 à 242).....  | 331        |
| § 5. L'analyse financière indépendante et la notation (243 à 245-1) .....  | 336        |

## TITRE II

### Les acteurs (246 à 516)

|   |            |
|---|------------|
| <b>Chapitre I – Les autorités (247 à 312) .....</b>   | <b>345</b> |
| <b>Section 1 – L'autorité des marchés financiers,<br/>régulateur financier (249 à 302).....</b> | <b>346</b> |
| § 1. L'organisation (250 à 258).....  | 350        |
| § 2. Les missions (259 à 261).....  | 359        |
| § 3. Les pouvoirs (262 à 301).....  | 361        |
| A. Pouvoir réglementaire (263 à 274).....   | 362        |
| 1) Le règlement général (263 à 270).....  | 362        |
| 2) Autres actes normatifs (271 à 274).....  | 369        |
| B. Pouvoir de contrôle (275 à 292).....   | 376        |
| 1) Décisions individuelles (276 à 285) .....  | 376        |
| a) Autorisations et oppositions (277 à 280).....  | 376        |
| b) Injonctions (281 à 283-1).....   | 382        |
| c) Nature juridique (284 à 285) .....   | 385        |
| 2) Contrôles et enquêtes (286 à 292) .....  | 392        |
| C. Pouvoir de sanction (293 à 300).....   | 403        |
| 1) Éléments substantiels (294 à 294-8).....   | 408        |
| a) Les personnes punissables (294 à 294-2) .....  | 408        |
| b) Les manquements (294-3 à 294-5).....   | 414        |
| c) Les Peines (294-6 à 294-8).....  | 417        |

|   |            |
|---|------------|
| 2) Aspects procéduraux (295 à 300).....   | 421        |
| D. Pouvoir de médiation (301).....  | 433        |
| § 4. La responsabilité (302).....   | 434        |
| <b>Section 2 – L’environnement de l’autorité des marchés financiers (303 à 312)</b>                             | <b>435</b> |
| § 1. Les autres régulateurs (304 à 307).....  | 435        |
| A. Autorités françaises (304).....  | 435        |
| 1) Concurrence (305).....   | 435        |
| 2) Coopération (306).....   | 438        |
| B. Les régulateurs étrangers (307 à 307-6).....   | 440        |
| 1) Participation à la régulation internationale (307-1 à 307-2).....  | 440        |
| 2) Coopération avec les régulateurs étrangers (307-3 à 307-6).....  | 444        |
| a) Coopération avec les autorités de régulation<br>des États membres de l’Union européenne (307-4 à 307-5)..... | 444        |
| b) Coopération avec les autorités de régulation<br>des États hors Union européenne (307-6).....                 | 446        |
| § 2. L’autorité judiciaire (308 à 312).....   | 447        |
| A. Concurrence (309 à 309-1).....   | 447        |
| B. Coopération (310 à 312).....   | 450        |
| <b>Chapitre II – Les prestataires (313 à 425-4)</b> .....   | <b>453</b> |
| <b>Section 1 – Les prestataires de services d’investissement (316 à 400)</b> .....                              | <b>455</b> |
| <b>Sous-section 1 – Le statut (317 à 376)</b> .....   | <b>455</b> |
| § 1. L’accès au statut : l’agrément (318 à 336).....  | 455        |
| A. Conditions de l’agrément (322 à 331).....  | 457        |
| 1) Conditions communes (323 à 325).....   | 457        |
| 2) Conditions requises des entreprises d’investissement (326 à 331).....  | 460        |
| B. Procédure d’agrément (332 à 336).....  | 464        |
| § 2. La portée de l’agrément (337 à 372).....   | 467        |
| A. Les droits conférés par l’agrément (338 à 349).....  | 467        |
| 1) Monopole financier (339 à 342).....  | 467        |
| 2) Accès aux infrastructures de marché (343 à 344).....   | 472        |
| 3) Libertés communautaires (345 à 348).....   | 472        |
| B. Les obligations résultant de l’agrément (349 à 377).....   | 477        |
| 1) Normes prudentielles (350 à 356).....  | 477        |
| a) Normes de gestion et obligations comptables (351 à 355).....   | 477        |
| b) Obligation d’adhérer à un Fonds de garantie (356).....   | 481        |
| 2) Règles d’organisation (357 à 374).....   | 484        |
| a) Conformité et contrôle interne (359 à 368).....  | 485        |
| b) Conflits d’intérêts (369 à 369-3).....   | 493        |
| c) Protection des avoirs des clients (370).....   | 495        |
| d) Autres procédures internes (371 à 374).....  | 496        |
| 3) Sanction de la violation des obligations liées<br>à l’agrément (375 à 377).....                              | 502        |
| § 3. La perte du statut (378 à 381).....  | 506        |
| <b>Sous-section 2 – L’activité (382 à 400)</b> .....  | <b>509</b> |
| § 1. Le prestataire et son client (383 à 385).....  | 510        |
| A. Diversité des obligations (384 à 402).....   | 512        |

|   |            |
|---|------------|
| 1) Obligations précontractuelles (386 à 396).....   | 512        |
| a) L'obligation de catégorisation de la clientèle (386 à 386-3).....                        | 513        |
| b) L'obligation d'information (387 à 390).....  | 519        |
| c) L'obligation d'évaluation (391 à 395).....   | 529        |
| d) Mise en œuvre des obligations précontractuelles (396).....                               | 533        |
| 2) Obligation d'établir une convention (397).....   | 536        |
| 3) Obligations contractuelles (398 à 402).....  | 538        |
| a) Obligation gouvernant l'exécution des ordres (399 à 400)...                              | 538        |
| b) Obligation de rendre compte (401).....   | 546        |
| c) Obligations relatives à la facturation du service (402).....                             | 547        |
| B. Pluralité des sanctions (403).....   | 551        |
| § 2. Le prestataire et le marché (404 à 409).....   | 556        |
| A. Les obligations (405 à 408).....   | 556        |
| 1) Obligation de participer à la prévention des abus<br>de marché (405 à 406-3).....        | 556        |
| a) Gestion de la circulation des informations<br>privilégiées (406 à 406-2).....            | 556        |
| b) Déclarations des opérations suspectes (406-3 à 406-6).....                               | 558        |
| 2) Obligation de participer à la lutte contre le blanchiment<br>d'argent (407 à 407-7)..... | 560        |
| 3) Obligation de publication des transactions sur actions<br>et déclaration (408).....      | 566        |
| B. Sanctions (409).....   | 567        |
| <b>Section 2 – Les autres prestataires de services financiers (410 à 425).....</b>          | <b>567</b> |
| § 1. Les teneurs de compte-conservateurs (411 à 416).....                                   | 568        |
| A. Statut (412 à 412-1).....  | 568        |
| B. Obligations (413 à 414-9).....   | 571        |
| 1) Règles spéciales d'organisation (413-2 à 413-3).....                                     | 572        |
| 2) Règles spéciales de bonne conduite (414 à 414-9).....                                    | 574        |
| a) Obligations précontractuelles (414-1).....   | 574        |
| b) Obligation d'établir une convention de compte (414-2).....                               | 575        |
| c) Obligations contractuelles (414-3 à 414-9).....  | 575        |
| C. Responsabilité (415 à 415-1).....  | 585        |
| D. Le teneur de compte-administrateur (416).....  | 586        |
| § 2. Les dépositaires d'organismes de placement collectif (417 à 420).....                  | 587        |
| A. Statut (418).....  | 588        |
| B. Obligations (419 à 419-6).....   | 588        |
| C. Responsabilité (420).....  | 594        |
| § 3. Les conseillers en investissements financiers (423-5).....                             | 595        |
| A. Conditions d'accès à la profession (422 à 422-2).....                                    | 597        |
| B. Exercice de l'activité (423 à 423-2).....  | 598        |
| 1) Règles d'organisation (423).....   | 598        |
| 2) Règles de bonne conduite (423-1 à 423-2).....  | 599        |
| C. Responsabilité (423-3 à 423-5).....  | 600        |
| § 4. Les démarcheurs (424 à 424-9).....   | 602        |
| A. Conditions d'exercice de l'activité (424-1 à 424-4).....                                 | 602        |
| B. Règles de bonne conduite (424-5 à 424-8).....  | 605        |
| C. Responsabilité (424-9).....  | 609        |

|  |            |
|--|------------|
| § 5. Les analystes financiers (425 à 425-4).....   | 610        |
| A. Conditions d'exercice de l'activité (425-1).....  | 612        |
| B. Règles de bonne conduite (425-2 à 425-3) .....  | 612        |
| C. Responsabilité (425-4) .....  | 613        |
| <b>Chapitre III – Les intervenants (426 à 549) .....</b>   | <b>615</b> |
| <b>Section 1 – Les différents intervenants (427 à 486) .....</b>   | <b>615</b> |
| <b>Sous-section 1 – Les émetteurs (428 à 449) .....</b>  | <b>615</b> |
| § 1. Détermination des émetteurs soumis au droit<br>des marchés financiers (429).....  | 616        |
| § 2. Statut des émetteurs « cotés » (430 à 449) .....  | 617        |
| A. Obligations d'information (431 à 447) .....   | 618        |
| 1) Régime commun (432 à 436-3).....  | 620        |
| a) Caractères (432 à 433).....   | 620        |
| b) Diffusion (434).....  | 625        |
| c) Contrôle (435 à 435-1) .....  | 626        |
| d) Sanctions (436 à 436-3) .....   | 628        |
| 2) L'information permanente (437 à 443) .....  | 634        |
| a) Obligation générale de transparence (437 à 441).....  | 634        |
| b) Les obligations spéciales (443) .....   | 640        |
| 3) L'information périodique (444 à 447).....   | 643        |
| a) L'information financière (445 à 446-3) .....  | 643        |
| b) Autres informations (447).....  | 646        |
| B. Obligation de communication à l'AMF (448 à 449).....  | 647        |
| <b>Sous-section 2 – Les investisseurs (450 à 475) .....</b>  | <b>650</b> |
| § 1. Une catégorie juridique (451 à 455).....  | 650        |
| A. Définition (452 à 453).....   | 650        |
| B. Distinctions (454 à 455).....   | 654        |
| § 2. Un statut (456 à 475).....  | 658        |
| A. Protection (457 à 465).....   | 658        |
| B. Obligations (466 à 475).....  | 666        |
| 1) Déclaration de franchissement de seuil (467 à 472).....   | 667        |
| a) Déclaration de franchissement de seuil<br><i>stricto sensu</i> (468 à 471) .....  | 668        |
| b) Déclaration séparée (472) .....   | 671        |
| 2) Déclaration d'intention (473).....  | 672        |
| 3) Publicité des pactes (474).....   | 673        |
| 4) Obligation d'information permanente (475) .....   | 673        |
| <b>Section 2 – Les infractions liées à l'intervention sur les marchés financiers :<br/>        les abus de marché (476 à 549).....</b> | <b>674</b> |
| <b>Sous-section 1 – Les infractions (477 à 524) .....</b>  | <b>676</b> |
| § 1. Opérations d'initié (478 à 500) .....   | 677        |
| A. Les délits (480 à 486).....   | 679        |
| 1) Délit d'initié (481 à 485).....   | 679        |
| 2) Délit de communication d'information privilégiée (486) .....  | 690        |
| B. Le Manquement d'initié (487 à 500) .....  | 691        |
| 1) Domaine (488 à 490).....  | 693        |

|  |     |
|--|-----|
| 2) Éléments constitutifs (491 à 500).....                                    | 696 |
| a) éléments matériels (492 à 498-5) .....                                    | 696 |
| b) Élément moral (499 à 500).....  | 718 |
| § 2. Manipulations de marché (501 à 524).....                                | 721 |
| A. Manipulation de cours (502 à 515) .....                                   | 721 |
| 1) Le délit (502 à 504) .....  | 721 |
| 2) Le manquement (505 à 515).....  | 724 |
| a) Les pratiques constitutives de manipulations<br>de cours (508 à 512)..... | 725 |
| b) Les exemptions (513 à 515).....   | 735 |
| B. Diffusion de fausse information (516 à 524) .....                         | 738 |
| 1) Le délit (516 à 518) .....  | 738 |
| 2) Le manquement (519 à 524).....  | 742 |
| § 2. La répression (525 à 549).....  | 748 |

## SECONDE PARTIE

### NOTIONS COMPLÉMENTAIRES DE DROIT FINANCIER (550 à 1359)

#### TITRE I

##### Le fonctionnement des marchés réglementés (552 à 1020)

|   |     |
|---|-----|
| <i>Sous-titre I – Le personnel des marchés</i> (556 à 594) .....                  | 765 |
| <b>Chapitre I – Les organismes de marché</b> (557 à 570) .....                    | 767 |
| <i>Section 1 – Les entreprises de marché</i> (558 à 565) .....                    | 767 |
| <i>Section 2 – Les chambres de compensation</i> (566 à 570).....                  | 774 |
| <b>Chapitre II – Les intermédiaires de marché</b> (571 à 594) .....               | 777 |
| <i>Section 1 – Les membres du marché</i> (574 à 584).....                         | 778 |
| <i>Section 2 – Les adhérents compensateurs</i> (585 à 591) .....                  | 782 |
| <i>Section 3 – Les auxiliaires</i> (592 à 594).....                               | 785 |
| <br><i>Sous-titre II – Les opérations de marché</i> (595 à 789).....              | 787 |
| <b>Chapitre I – L’admission et la radiation aux négociations</b> (596 à 662) .... | 789 |
| <i>Section 1 – Les marchés de financement</i> (603 à 656).....                    | 792 |
| § 1. L’admission aux négociations (604 à 653) .....                               | 793 |
| A. Admission et offre au public (608 à 608-6) .....                               | 795 |
| B. Conditions (609 à 621).....  | 798 |
| 1) Conditions communes (610 à 613).....   | 798 |
| 2) Conditions particulières (614 à 620) .....                                     | 800 |
| C. Processus (622 à 647).....   | 804 |
| 1) Documents (624 à 625) .....  | 805 |
| 2) Acteurs (626).....   | 809 |



|  |     |
|--|-----|
| a) Partenaires (627 à 629).....  | 809 |
| b) Autorités (630 à 632) .....   | 812 |
| 3) Procédures (633 à 647).....   | 815 |
| a) Placement hors marché (634 à 639) .....   | 816 |
| b) Mise à disposition du marché (640 à 647) .....                                    | 821 |
| D. Conséquences (648 à 653) .....  | 825 |
| § 2. La radiation des négociations (654 à 656) .....                                 | 831 |
| <b>Section 2 – Les marchés dérivés</b> (657 à 661).....                              | 833 |
| <b>Chapitre II – Les achats et les ventes</b> (662 à 743).....                       | 835 |
| <b>Section 1 – Le transfert de propriété</b> (691 à 700-1).....                      | 837 |
| <b>Section 2 – Les modalités particulières</b> (701 à 743).....                      | 848 |
| § 1. Le service à règlement livraison différé (702 à 711) .....                      | 848 |
| § 2. Les conventions complexes (712 à 714) .....                                     | 858 |
| § 3. Les opérations hors marché (715 à 733) .....                                    | 860 |
| A. Contrepartie (718 à 724) .....  | 860 |
| B. Applications (725 à 733).....   | 865 |
| § 4. Les négociations de blocs (734 à 738) .....                                     | 868 |
| <b>Chapitre III – Les offres publiques</b> (744 à 789).....                          | 871 |
| <b>Section 1 – Les offres publiques d’acquisition</b> (745 à 787-3).....             | 872 |
| <b>Sous-section 1 – Les points d’appui de la réglementation</b> (746 à 760).....     | 877 |
| § 1. Les principes directeurs (747 à 747-5).....                                     | 880 |
| § 2. Les modalités techniques (748 à 760).....                                       | 889 |
| A. Action de concert (748 à 760).....  | 889 |
| B. Prix d’acquisition (752 à 758).....   | 894 |
| <b>Sous-section 2 – Le déroulement des offres publiques</b> (759 à 776) .....        | 899 |
| § 1. Les procédures normale et simplifiée (762 à 770) .....                          | 904 |
| A. Situations visées (763 à 766-3) .....   | 904 |
| B. Régime (767 à 770-2).....   | 906 |
| § 2. Les contrôles (771 à 775-1).....  | 908 |
| § 3. Les règles de conduite (776 à 777-3) .....                                      | 919 |
| <b>Sous-section 3 – La protection des actionnaires minoritaires</b> (778 à 787)..... | 925 |
| § 1. Les offres obligatoires (779 à 781) .....                                       | 926 |
| A. Hypothèses (780 à 780-4) .....  | 926 |
| B. Aménagements (781 à 781-5) .....  | 932 |
| § 2. La garantie de cours (782 à 782-3).....   | 937 |
| § 3. Le retrait (783 à 787-3) .....  | 939 |
| A. Offres publiques de retrait (784 à 785-2).....                                    | 939 |
| B. Retrait obligatoire (786 à 787-3).....  | 943 |
| <b>Section 2 – Les offres publiques de vente</b> (788 à 789-8).....                  | 946 |
| <b>Sous-titre III – Le processus de marché</b> (790 à 980) .....                     | 949 |
| <b>Chapitre I – Les étapes du processus</b> (791 à 887).....                         | 951 |

|   |      |
|---|------|
| <b>Section 1 – La négociation</b> (792 à 842) .....                 | 952  |
| § 1. Les règles générales gouvernant les ordres (796 à 811).....    | 955  |
| A. Catégories (800 à 804) .....                                     | 956  |
| B. Régime (805 à 811).....  | 959  |
| § 2. Confrontation des ordres (812 à 842).....                      | 967  |
| A. Modalités de la cotation (813 à 826).....                        | 968  |
| 1) Règles directrices (816 à 822).....                              | 969  |
| 2) Règles secondaires (823 à 826).....                              | 971  |
| B. Résultats de la cotation (827 à 842) .....                       | 973  |
| 1) Cours de bourse (828 à 836).....                                 | 973  |
| 2) Transactions (837 à 842).....                                    | 985  |
| <b>Section 2 – La compensation</b> (843 à 887).....                 | 988  |
| § 1. L'enregistrement des transactions (847 à 861) .....            | 990  |
| A. Interposition de l'adhérent (850 à 855).....                     | 991  |
| B. Interposition de la chambre de compensation (856 à 861) .....    | 995  |
| § 2. Le dénouement des positions (862 à 887).....                   | 1000 |
| A. Marchés de financement (871 à 883).....                          | 1005 |
| B. Marchés dérivés (884 à 887).....                                 | 1013 |
| <b>Chapitre II – La sécurisation du processus</b> (888 à 936) ..... | 1019 |
| <b>Section 1 – Les garanties</b> (893 à 926).....                   | 1021 |
| § 1. Les garanties réelles (894 à 910).....                         | 1021 |
| A. Éléments de couverture (895 à 906).....                          | 1022 |
| 1) Dépôts de garantie (896 à 902).....                              | 1022 |
| 2) Marges (903 à 906).....  | 1026 |
| B. Questions communes (907 à 910) .....                             | 1028 |
| § 2. Les garanties personnelles (911 à 926) .....                   | 1031 |
| A. Obligation de ducroire (913 à 920).....                          | 1032 |
| B. Garantie de bonne fin (921 à 926).....                           | 1034 |
| <b>Section 2 – Les traitements</b> (927 à 936).....                 | 1037 |
| § 1. La défaillance d'un donneur d'ordre (928 à 931) .....          | 1037 |
| § 2. La défaillance d'un adhérent (932 à 936).....                  | 1041 |

## TITRE II

### L'environnement des marchés réglementés (1021 à 1359)

|  |      |
|--|------|
| <b>Chapitre I – Les marchés non réglementés</b> (1202 à 1259)..... | 1047 |
|--|------|

|  |      |
|--|------|
| <b>Section 1 – Les marchés de financement</b> (1203 à 1243)..... | 1047 |
|--|------|

|  |      |
|--|------|
| § 1. Les systèmes multilatéraux de négociation<br>« de droit commun » (1206 à 1227)..... | 1048 |
| A. Marché EURONEXT (1207 à 1211).....  | 1049 |
| B. Principes directeurs (1212) .....   | 1051 |
| 1) Personnel des marchés (1213 à 1215).....  | 1051 |
| 2) Opérations de marché (1216 à 1224) .....  | 1053 |
| 3) Processus de marché (1225 à 1227) .....   | 1060 |
| § 2. Les systèmes multilatéraux de négociation organisés (1228 à 1243) ...               | 1061 |

|  |      |
|--|------|
| A. Règles particulières (1229 à 1234).....   | 1062 |
| B. Alternext (1235 à 1243).....  | 1065 |
| <b>Section 2 – Les marchés dérivés</b> (1244 à 1259).....  | 1072 |
| § 1. Les conventions-cadres (1245 à 1251).....   | 1073 |
| § 2. Le support légal (1252 à 1259) .....  | 1077 |
| <b>Chapitre II – L’internationalisation</b> (1260 à 1323) .....  | 1087 |
| <b>Section 1 – L’ouverture des marchés</b> (1262 à 1293).....  | 1088 |
| § 1. Le personnel des marchés (1265 à 1272).....   | 1089 |
| A. Intermédiaires de marché (1266 à 1269).....   | 1090 |
| B. Organismes de marché (1270 à 1272).....   | 1091 |
| § 2. Les émetteurs (1273 à 1286).....  | 1092 |
| A. Admission d’instruments financiers étrangers<br>sur les marchés réglementés français (1274 à 1280)..... | 1092 |
| 1) Admission directe (1275 à 1278) .....   | 1092 |
| 2) Admission indirecte (1279 à 1280) .....   | 1094 |
| B. Multicotation (1281 à 1286).....  | 1096 |
| § 3. Les investisseurs (1287 à 1293) .....   | 1099 |
| <b>Section 2 – La coopération internationale</b> (1294 à 1308).....  | 1105 |
| § 1. Les catégories d’accords conclus par l’autorité<br>de marché (1297 à 1305).....                       | 1107 |
| § 2. Les questions communes aux accords conclu par l’autorité<br>de marché (1306 à 1308).....              | 1127 |
| <b>Section 3 – La loi applicable</b> (1309 à 1323).....  | 1132 |
| § 1. Les opérations (1314) .....   | 1135 |
| A. Opérations sur valeurs mobilières (1315 à 1317) .....   | 1136 |
| B. Opérations sur marchandises effectuées sur des marchés<br>à terme (1318 à 1320) .....                   | 1141 |
| § 2. Les services (1321 à 1323).....   | 1143 |
| <b>Chapitre III – Le cyberspace financier</b> (1324 à 1359).....   | 1147 |
| <b>Section 1 – La régulation financière</b> (1329 à 1341).....   | 1151 |
| § 1. L’autorité de régulation (1331 à 1335) .....  | 1151 |
| § 2. Les principes de régulation (1336 à 1341).....  | 1154 |
| <b>Section 2 – Le régime des opérations</b> (1342 à 1359).....   | 1158 |
| § 1. La loi applicable (1343 à 1348).....  | 1158 |
| § 2. Le droit substantiel (1349 à 1359).....   | 1160 |
| A. Émetteurs et prestataires (1351 à 1355).....  | 1162 |
| B. Offres de produits ou de services (1356 à 1359).....  | 1165 |
| <b>Index alphabétique</b> .....  | 1171 |