

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### GESTION D'ACTIFS ET TITRISATION

Distribution transfrontalière d'OPC : la directive *Crossborder*  
est transposée ! → PAGE 23

Isabelle RIASSETTO

#### OPÉRATIONS FINANCIÈRES

La réglementation des OPA et ses principes directeurs relèvent  
d'un ordre public économique de direction → PAGE 34

Nicolas RONTCHEVSKY

#### ENTRETIEN

En 10 ans, l'ESMA est devenue une autorité reconnue et établie,  
dotée de pouvoirs propres → PAGE 9

Natasha CAZENAVE

#### ÉCLAIRAGE

LCB-FT : vers la création d'une autorité de supervision  
européenne *ad hoc* → PAGE 5

Martine SAMUELIAN, Charles DUCROCQ et Tristan CONRAD

**Direction scientifique****Hervé SYNDET,**

agrégé des facultés de droit, professeur émérite de l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Direction éditoriale****Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Comité scientifique****Thierry BONNEAU,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Marielle COHEN-BRANCHE,**médiateur de l'Autorité des marchés financiers  
membre du Tribunal international administratif de la Banque mondiale**Jean-Jacques DAIGRE,**

professeur émérite de l'école de droit de la Sorbonne (Paris 1)

**Éric DEZEUZE,**

avocat associé, Bredin Prat, professeur associé à l'université Paris Descartes

**France DRUMMOND,**

agrégée des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Laurent FAUGÉROLAS,**

avocat associé, FTPA

**Antoine GAUDEMET,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Hervé LÉCUYER,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

**Nicolas RONTCHEVSKY,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université de Strasbourg

**Myriam ROUSSILLE,**

professeur à l'université du Maine, IRJS Sorbonne-Finance

**Bertrand de SAINT MARS,**

délégué général adjoint de l'AMAFI

**Thierry SAMIN,**chargé d'enseignement à l'université Panthéon-Assas (Paris 2) et Paris V (René Descartes),  
responsable de la réglementation bancaire et financière, direction des affaires juridiques, Société Générale**Dominique SCHMIDT,**

agrégé des facultés de droit, avocat honoraire, barreau de Paris

**Stéphane TORCK,**

agrégé des facultés de droit, professeur à l'université Panthéon-Assas (Paris 2)

Revue éditée par Lextenso

1, Parvis de La Défense – 92044 Paris – La Défense (CEDEX)

**P-DG, Directeur de la publication** Bruno VERGÉ**Directrice générale déléguée** Emmanuelle FILIBERTI**Rédactrice en chef** Audrey FAUSSURIER (audrey.faussurier@lextenso.fr)**Rédactrice** Angélique FARACHE (angelique.farache@lextenso.fr)

Dépôt légal : à parution • N° CPPAP : 0422 T 82651 • ISSN 1638-9468

Imprimé par Chirat • 744, rue de Sainte-Colombe - 42540 Saint-Just-la-Pendue  
sur des papiers produits en France et en Allemagne, issus de forêts gérées durablement ;  
100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 115 g éq. CO<sub>2</sub>

Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • abonnements@lextenso.fr

Abonnement France 2021 : 495 € HT - Abonnement étranger 2021 : 544,50 €

Prix au numéro France : 93,05 € HT - Prix au numéro étranger : 102 €

Le Bulletin Joly Bourse peut être cité de la manière suivante : BJB janv. 2021, n° 116p5, p. 1.



# SOMMAIRE

## ÉCLAIRAGE

- **LCB-FT : vers la création d'une autorité de supervision européenne *ad hoc*** 5  
Martine SAMUELIAN, Charles DUCROCQ et Tristan CONRAD

## ENTRETIEN

- **En 10 ans, l'ESMA est devenue une autorité reconnue et établie, dotée de pouvoirs propres** 9  
Natasha CAZENAVE

## AUTORITÉS DE SUPERVISION

- **La commission des sanctions assoit son contrôle sur la composition administrative** 13  
Jean-Jacques DAIGRE et Maxime GALLAND – AMF, déc., 4 juin 2021, n° 10, SAN-2021-10, Sté Arkéa Direct Bank

## ABUS DE MARCHÉ

- **Le droit au silence des personnes physiques soumises à une enquête administrative pour manquement d'initié** 17  
Anastasia SOTIROPOULOU – CJUE, gde ch., 2 févr. 2021, n° C-481/19, DB c/ Consob

## PRESTATAIRES

- **L'exemption des prestataires de financement participatif par l'investissement** 21  
Pierre STORRER – Ord. n° 2021-738, 9 juin 2021 : JO, 10 juin 2021

## GESTION D'ACTIFS ET TITRISATION

- **Distribution transfrontalière d'OPC : la directive *Crossborder* est transposée !** 23  
Isabelle RIASSETTO – Ord. n° 2021-1009, 31 juill. 2021 : JO, 1<sup>er</sup> août 2021 – D. n° 2021-1011, 31 juill. 2021 : JO, 1<sup>er</sup> août 2021 – D. n° 2021-1012, 31 juill. 2021 : JO, 1<sup>er</sup> août 2021 – A., 23 juill. 2021 : JO, 30 juill. 2021

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- **Articulation du droit européen dérivé et des lois nationales pour définir la responsabilité de l'émetteur en cas de prospectus erroné** 30  
Aline TENENBAUM – CJUE, 3 juin 2021, n° C-910/19, Bankia SA c/ Unión Mutua Asistencial de Seguros (UMAS)
- **Déclarations de cession et d'intention en cours d'OPA** 32  
Dominique SCHMIDT – AMF, déc., 17 juin 2021, n° 11, SAN-2021-11
- **La réglementation des OPA et ses principes directeurs relèvent d'un ordre public économique de direction** 34  
Nicolas RONTCHEVSKY – CA Paris, 5-7, 22 avr. 2021, n° 20/039157, AMF c/ Stés Prologue et QPE

## DOCTRINE

- **Questions écrites des actionnaires : régime et proposition d'évolution** 41  
Julien VISCONTI et QUENTIN BERTRAND