

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### ABUS DE MARCHÉ

Illustration de manipulation de cours par l'utilisation  
de *wash trades* → PAGE 27

Éric DEZEUZE et Julia BENKE

Datation de l'information précise et conséquences → PAGE 18

Dominique SCHMIDT

#### OPÉRATIONS FINANCIÈRES

Le nantissement de titres financiers après les ordonnances  
du 15 septembre 2021 → PAGE 41

Maxime JULIENNE

Réforme des obligations garanties : la directive *Covered bonds*  
et sa transposition en droit français → PAGE 43

Grégory BENTEUX et Charlotte LEDOUX

**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 : 133 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

- **Nouvelle ambition de la Place de Paris : la finance à impact** 9  
Myriam ROUSSILLE
- **Paquet européen LCB-FT : les crypto-actifs, des fonds pas comme les autres...** 12  
Pierre STORRER

## AUTORITÉS DE SUPERVISION

- **Visites domiciliaires de l'AMF et notion d'occupant des lieux : confirmation(s) de l'absence de condition de durée** 15  
Maxime GALLAND – CA Paris, 5-15, ord., 29 sept. 2021, n° 21/01258 – CA Paris, 5-15, ord., 20 oct. 2021, n° 20/16012 – CA Paris, 5-15, ord., 20 oct. 2021, n° 20/15979

## ABUS DE MARCHÉ

- **Datation de l'information précise et conséquences** 18  
Dominique SCHMIDT – AMF, déc., 3 août 2021, n° 14, SAN-2021-15
- **Opération d'initiés : liaison dangereuse entre un directeur financier et un investisseur** 21  
Jean-Philippe PONS-HENRY et Louis MARTIN – AMF, déc., 9 juill. 2021, n° 13, SAN-2021-13
- **Manipulation de cours : une application extraterritoriale** 24  
François BARRIÈRE – AMF, déc., 28 mai 2021, n° 9, SAN-2021-09
- **Illustration de manipulation de cours par l'utilisation de *wash trades*** 27  
Éric DEZEUZE et Julia BENKE – AMF, déc., 4 août 2021, n° 15, SAN-2021-14

## PRESTATAIRES

- **Les entreprises d'investissement peuvent librement choisir le mode de conservation des enregistrements** 34  
Michel STORCK – CJUE, 9<sup>e</sup> ch., 28 oct. 2021, n° C-95/20

## PRODUITS FINANCIERS

- **Produits dérivés liés au développement durable (*sustainability-linked derivatives*) : premières bonnes pratiques pour l'industrie de produits dérivés** 37  
Qian HU – ISDA, « Sustainability-linked Derivatives : KPI Guidelines », 7 sept. 2021

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- **Le nantissement de titres financiers après les ordonnances du 15 septembre 2021** **41**  
Maxime JULIENNE – Ord. n° 2021-1192, 15 sept. 2021, portant réforme du droit des sûretés : JO, 16 sept. 2021 – Ord. n° 2021-1193, 15 sept. 2021, portant modification du livre VI du Code de commerce : JO, 16 sept. 2021
- **Réforme des obligations garanties : la directive *Covered bonds* et sa transposition en droit français** **43**  
Grégory BENTEUX et Charlotte LEDOUX – PE et Cons. UE, dir. n° 2019/2162, 27 nov. 2019, concernant l'émission d'obligations garanties et la surveillance publique des obligations garanties et modifiant les directives 2009/65/CE et 2014/59/UE : JOUE L 328, 18 déc. 2019 – PE et Cons. UE, règl. n° 2019/2160, 27 nov. 2019, modifiant le règlement (UE) n° 575/2013 en ce qui concerne les expositions sous forme d'obligations garanties : JOUE L 328, 18 déc. 2019 – Ord. n° 2021-858, 30 juin 2021, portant transposition de la directive (UE) 2019/2162 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 concernant l'émission d'obligations garanties et la surveillance publique des obligations garanties : JO, 1<sup>er</sup> juill. 2021 – D. n° 2021-898, 6 juill. 2021 : JO, 7 juill. 2021 – A., 7 juill. 2021, modifiant le règlement CRBF n° 99-10 du 9 juillet 1999 relatif aux sociétés de crédit foncier et aux sociétés de financements de l'habitat : JO, 25 juill. 2021

## SOCIÉTÉS COTÉES

- **Le Code Middenext se met au goût du jour** **49**  
Philippe PORTIER – Middenext, Code de gouvernement d'entreprise, sept. 2021