

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### PRODUITS FINANCIERS

Loi de finances pour 2022 : clarification (partielle) du régime fiscal  
des actifs numériques → PAGE 38  
Régis VABRES

#### ABUS DE MARCHÉ

Information privilégiée sur une prise de contrôle :  
retour sur le projet *Tolbiac* → PAGE 9  
Dominique SCHMIDT

#### ENTRETIEN

Attractivité de la Place de Paris : « nous proposons des réformes  
de plus grande envergure, qui iraient au-delà des SPAC » → PAGE 7  
Olivier de VILMORIN

#### DOCTRINE

AMF et ACPR : analyse comparative des procédures de contrôle  
et de sanction → PAGE 59  
Martine SAMUELIAN

**Direction scientifique****Hervé SYNNET,**

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

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

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

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

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

**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 Paris-Panthéon-Assas

**Laurent FAUGÉROLAS,**

avocat associé, FTPA

**Antoine GAUDEMET,**

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

**Hervé LÉCUYER,**

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

**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 Paris-Panthéon-Assas 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 Paris-Panthéon-Assas

Le Bulletin Joly Bourse peut désormais être cité de la façon suivante : BJB déc. 2021, n° BJB117a2.  
Le numéro de type BJB117a2 est un numéro d'identifiant unique permettant de retrouver directement  
l'article via un moteur de recherche ou sur [www.labase-lextenso.fr](http://www.labase-lextenso.fr)

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](mailto:audrey.faussurier@lextenso.fr))**Rédactrice** Angélique FARACHE ([angelique.farache@lextenso.fr](mailto: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 ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 167 g éq. CO<sub>2</sub>Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • [abonnements@lextenso.fr](mailto:abonnements@lextenso.fr)

Abonnement France 2022 : 525 € HT - Abonnement étranger 2022 : 577,50 €

Prix au numéro France : 95 € HT - Prix au numéro étranger : 104,50 €

Toute reproduction, même partielle, est interdite, sauf exceptions prévues par la loi



# SOMMAIRE

## ENTRETIEN

- BJB200m7 • **Attractivité de la Place de Paris : « nous proposons des réformes de plus grande envergure, qui iraient au-delà des SPAC »** 7  
Olivier de VILMORIN

## ABUS DE MARCHÉ

- BJB200l9 • **Information privilégiée sur une prise de contrôle : retour sur le projet *Tolbiac*** 9  
Dominique SCHMIDT – Cass. com., 24 nov. 2021, n° 20-18482, F-D
- BJB200m6 • **Affaire *Marie Brizard* : suspension des sanctions de l'AMF infligées aux personnes physiques** 17  
Dominique BOMPOINT et Vincent RAMONÉDA – CA Paris, 5-15, ord., 3 nov. 2021, n° 21/11924
- BJB200l7 • **Recommandations d'investissement sur les médias sociaux : précisions de l'ESMA** 21  
François BARRIÈRE – ESMA, Déclaration sur les recommandations d'investissement sur les médias sociaux, 28 oct. 2021, ESMA70-452-285
- BJB200m0 • **Actualisation par l'AMF de la pratique de marché admise relative aux contrats de liquidité** 24  
Cheyenne BRAS, Marc WOLFENSTEIN et Clément SAUDO – AMF, déc. n° 2021-01, 22 juin 2021, Renouvellement de l'instauration des contrats de liquidité sur titres de capital au titre de pratique de marché admise

## PRESTATAIRES

- BJB200m2 • **Plateformes de trading en ligne pour des CFDs et protection des clients non professionnels** 30  
Isabelle RIASSETTO – AMF, déc., 8 nov. 2021, n° 15, SAN-2021-16
- BJB200m9 • **CIF : commercialisation de produits financiers sanctionnée en raison du conflit d'intérêts résultant de la structure de rémunération du CIF dans ce cadre** 34  
Jérôme HERBET – AMF, déc., 30 nov. 2021, n° 16, SAN-2021-17, Acadian Advisors & Associates et M. A.

## PRODUITS FINANCIERS

- BJB200m8 • **Loi de finances pour 2022 : clarification (partielle) du régime fiscal des actifs numériques** 38  
Régis VABRES – L. n° 2021-1900, 30 déc. 2021, de finances pour 2022, art. 70 et 79 : JO, 31 déc. 2021

## OPÉRATIONS FINANCIÈRES

- BJB200m1 • **Application de la directive *OPA* : tension entre les objectifs d'effectivité du droit de l'Union et de respect des droits et principes fondamentaux garantis par la Charte** 41  
Marc THUILLIER, Hugues CALVET et Didier MARTIN – CJUE, 9 sept. 2021, n° C-546/18, Adler Real Estate et a.
- BJB200m3 • **Désignation de l'autorité compétente pour sanctionner le défaut de dépôt d'une offre publique : la CJUE consacre la distinction entre concert de contrôle et concert de gestion** 48  
Stéphane TORCK – CJUE, 9 sept. 2021, n° C-605/18, Adler Real Estate AG, Petrus Advisers LLP, CM c/ Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA) et les concl. de l'av. gén. M. Bobek

## COMPLIANCE

- BJB200m5 • **LCB-FT : l'AMF intègre à sa position DOC-2019-14 les orientations de l'ABE sur les facteurs de risque** 53  
**Maxime GALLAND** – AMF, position DOC-2019-14, Orientations sur les facteurs de risque, applicable au 24 nov. 2021

## DOCTRINE

- BJB200m4 • **AMF et ACPR : analyse comparative des procédures de contrôle et de sanction** 59  
**Martine SAMUELIAN**