

# BULLETIN JOLY BOURSE

## ACTUALITÉ DU DROIT FINANCIER

### À LA UNE

#### AUTORITÉS DE SUPERVISION

Information par l'AMF du droit au silence :  
le texte lacunaire sauvegardé, la garantie renforcée → PAGE 3

Maxime GALLAND

#### ABUS DE MARCHÉ

Un homme politique initié conserve sa liberté de parole → PAGE 7

Dominique BOMPOINT

La collaboration à une manipulation de marché → PAGE 16

François BARRIÈRE

#### ÉMETTEURS

Application restrictive de la notion de contrôle de fait d'une société  
au sens de l'article L. 233-3, I, 3°, du Code de commerce → PAGE 28

Dominique SCHMIDT

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

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,**

ancien médiateur de l'Autorité des marchés financiers

membre de la commission consultative Épargnants de l'Autorité des marchés financiers

membre du Tribunal international administratif de la Banque européenne de reconstruction et de développement (BERD)

**Jean-Jacques DAIGRE,**

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

**Éric DEZEUZE,**

avocat associé, Bredin Prat

**France DRUMMOND,**

agrégée des facultés de droit, professeur à l'université Paris-Panthéon-Assas, directeur de l'IRDA Paris

**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

**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-textenso.fr](http://www.labase-textenso.fr)

Revue éditée par Lextenso

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

**Directrice générale, Directrice de la publication** Emmanuelle FILIBERTI**Rédactrice en chef** Angélique FARACHE ([angelique.farache@lextenso.fr](mailto:angelique.farache@lextenso.fr))

Dépôt légal : à parution • N° CPPAP : 0427 T 82651 • ISSN 1638-9468

Imprimé par Chirat • 744, rue de Sainte-Colombe - 42540 Saint-Just-la-Pendue

sur des papiers produits en Italie et en Allemagne ;

100% de fibres recyclées ; impact gaz à effet de serre pour un exemplaire : 1 527 g éq. CO<sub>2</sub>Abonnement : Tél. 01 40 93 40 40 • [relationclients@lextenso.fr](mailto:relationclients@lextenso.fr)

Abonnement papier + version feuiltable numérique France 2026 : 678,97 € TTC -

Abonnement étranger 2026 : 731,50 €

Abonnement feuiltable numérique France : 448,12 € TTC - Abonnement étranger : 438,90 €

Prix au numéro France : 109,25 € TTC - Prix au numéro étranger : 117,70 €

Cette revue ne peut être reproduite, même partiellement, sauf exceptions prévues par la loi,  
ni utilisée à des fins d'entraînement de systèmes d'intelligence artificielle. La fouille de textes  
et de données est interdite conformément à l'article 4(3) de la Directive (UE) 2019/790.



# SOMMAIRE

## AUTORITÉS DE SUPERVISION

- BJB202s5 • **Information par l'AMF du droit au silence : le texte lacunaire sauvegardé, la garantie renforcée** 3  
Maxime GALLAND – Cons. const., QPC, 10 juill. 2026, n° 2026-1213, Sté Altaroc Partners et a.

## ABUS DE MARCHÉ

- BJB202t2 • **Un homme politique initié conserve sa liberté de parole** 7  
Dominique BOMPOINT – CJUE, 18 juin 2026, n° C-376/24, MT c/ FSMA
- BJB202s7 • **Amende administrative et amende pénale pour abus de marché : *non idem, sed aliud* ?** 12  
Raphaël GALVAO – Cass. com., 8 juill. 2026, n° 24-17.188, FS-B
- BJB202s4 • **La collaboration à une manipulation de marché** 16  
François BARRIÈRE – CA Paris, 5-7, 11 juin 2026, n° 24/05202
- BJB202t3 • **Indemnisation des investisseurs : le tribunal de commerce d'Évry rejette implicitement la jurisprudence *Gaudriot*** 23  
Johan PROROK – T. com. Évry, 4<sup>e</sup> ch., 7 mai 2026, n° 2023F00167

## ÉMETTEURS

- BJB202s3 • **Application restrictive de la notion de contrôle de fait d'une société au sens de l'article L. 233-3, I, 3°, du Code de commerce** 28  
Dominique SCHMIDT – CA Paris, 5-7, 8 juill. 2026, n° 25/20399
- BJB202t0 • **L'AMF actualise ses recommandations en matière de gouvernement d'entreprise et de rémunération des dirigeants de sociétés cotées se référant au code Afep-Medef** 31  
Julie SERRIER et Karima EL MOUJAHID – AMF, recomm. DOC-2012-02, applicable au 4 août 2026

## PRESTATAIRES

- BJB202s8 • **Sanction d'un PSI pour manquements en matière de surveillance des abus de marché** 35  
Jérôme HERBET – AMF, déc., 23 juin 2026, n° SAN-2026-05

## PRODUITS FINANCIERS ET CRYPTO-ACTIFS

- BJB202t1 • **CIF et crypto-actifs : l'AMF actualise sa doctrine à l'aune du règlement *MiCA*** 39  
Jérôme HERBET – AMF, position-recomm. DOC-2006-23, applicable au 27 juill. 2026
- BJB202s6 • **Commercialisation de produits étrangers : le CIF face au risque de qualification en FIA** 42  
Michel STORCK – AMF, communiqué, 24 juill. 2026

## DOCTRINE

- BJB202t4 • **La diffusion involontaire de l'information privilégiée et les nouvelles modalités de travail** 46  
Bernard LAURENT-BELLUE
- BJB202t5 • **Promotion de produits ou services financiers en ligne : « influence » rime avec ambivalence** 52  
Myriam ROUSSILLE