

SOMMAIRE

Présentation de l'Autorité des marchés financiers

| | PAGES |
|---|-------|
| PRÉSENTATION DE L'AMF | 5 |
| LES MEMBRES DU COLLÈGE | 7 |
| LES MEMBRES DE LA COMMISSION DES SANCTIONS | 9 |
| ORGANISATION DE L'AMF | 11 |
| ORGANIGRAMME DES SERVICES DE L'AMF | 12 |
| LES OPÉRATIONS FINANCIÈRES ET L'INFORMATION | 13 |
| LA RÉGULATION DES MARCHÉS, DES PROFESSIONNELS ET DES PRODUITS D'ÉPARGNE COLLECTIVE | 15 |
| LA SURVEILLANCE DU MARCHÉ : CONTRÔLES, ENQUÊTES ET SANCTIONS | 17 |
| DU CONTRÔLE À LA DÉCISION DE SANCTION | 19 |
| PÉDAGOGIE ET MÉDIATION | 21 |
| LE DÉVELOPPEMENT DE LA RÉGULATION FINANCIÈRE SUR LES SCÈNES FRANÇAISE ET INTERNATIONALE | 23 |

1 CHAPITRE

L'évolution des marchés financiers en 2004

| | PAGES |
|--|-------|
| 1 LES MARCHÉS D' ACTIONS | 29 |
| A Un contexte conjoncturel favorable, malgré une croissance limitée | 29 |
| B Une nouvelle année de hausse pour les indices boursiers, après le rebond enregistré en 2003 | 30 |
| C L'évolution de l'activité sur les marchés d'actions | 33 |
| 2 LES MARCHÉS OBLIGATAIRES | 39 |
| A Le maintien des rendements des emprunts souverains à des niveaux historiquement faibles | 39 |
| B La poursuite de l'amélioration sur le marché du crédit | 39 |
| 3 LES MARCHÉS DE PRODUITS DÉRIVÉS | 41 |
| A L'évolution globale des marchés | 41 |
| B Un renforcement de la segmentation de l'offre par type de produits | 41 |
| C Euronext Liffe : une évolution contrastée en 2004 | 42 |

2 CHAPITRE



ANNEXES DES CHAPITRES voir page 221
INDEX DES MOTS CITÉS DANS LE RAPPORT voir page 303

La régulation et la coopération internationales

| | PAGES |
|---|-----------|
| 1 LES TRAVAUX DES INSTANCES INTERNATIONALES | 46 |
| A Les agences de notation | 46 |
| B Le gouvernement de l'entreprise : les enseignements tirés des faillites frauduleuses | 48 |
| C Les centres <i>off shore</i> | 48 |
| D La surveillance des marchés | 49 |
| E La lutte contre le blanchiment de capitaux | 51 |
| F Le rapport du CESR : quels outils de supervision pour les marchés financiers ? | 51 |
| G Le <i>Joint Forum</i> et le Forum de la stabilité financière | 53 |
| H Les activités de compensation et de règlement-livraison dans l'Union européenne | 54 |
| 2 LE PLAN EUROPÉEN D'ACTION POUR LES SERVICES FINANCIERS | 59 |
| A L'échéancier de la transposition des directives européennes | 59 |
| B La directive offres publiques d'acquisition (OPA) | 61 |
| C La directive marchés d'instruments financiers (MIF) | 61 |
| D La directive prospectus | 67 |
| E La directive abus de marché | 68 |
| F La directive transparence | 69 |
| G La réglementation de la gestion d'actifs | 70 |
| 3 LES TRAVAUX DU COMITÉ TECHNIQUE DE L'OICV | 72 |
| A L'information financière et comptable | 72 |
| B La régulation des marchés secondaires | 72 |
| C La réglementation des intermédiaires de marchés | 73 |
| D La coopération et l'échange d'informations | 75 |
| E L'identification des clients | 75 |
| F La gestion d'actifs | 76 |
| 4 LA NORMALISATION COMPTABLE | 78 |
| A Les nouvelles normes IFRS | 78 |
| B Les interprétations publiées par l'IFRIC | 80 |
| C L'état des lieux des normes IFRS approuvées par la Commission européenne | 84 |
| D La coopération internationale et européenne en matière comptable | 85 |
| E L'harmonisation internationale des règles relatives aux auditeurs | 86 |
| 5 LA COOPÉRATION INTERNATIONALE DE L'AMF | 88 |
| A La coopération bilatérale | 88 |
| B L'Institut francophone de la régulation financière (IFREFI) | 88 |
| C Le comité d'application des principes et programme pilote de l'OICV | 89 |

3 CHAPITRE

Les opérations financières et la qualité de l'information

| | PAGES |
|--|------------|
| 1 L'ÉVOLUTION RÉGLEMENTAIRE | 92 |
| A L'ordonnance sur les valeurs mobilières du 24 juin 2004 .. | 92 |
| B Les obligations d'information des émetteurs | 92 |
| C Le rachat d'actions | 93 |
| D Les augmentations de capital réservées à des catégories de personnes | 94 |
| E La loi Dutreil et la publication des engagements de conservation conclus par les actionnaires | 94 |
| F La déclaration par les dirigeants de leurs opérations sur les titres de la société | 95 |
| G Le rapport 2004 de l'AMF sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne | 96 |
| 2 L'ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ | 97 |
| A Les opérations financières | 97 |
| B Le suivi de l'information permanente des sociétés faisant appel public à l'épargne | 99 |
| C Les appels au marché | 100 |
| D Les restructurations de dettes | 103 |
| E Les offres publiques | 104 |
| F Les dérogations au dépôt obligatoire d'un projet d'offre .. | 112 |
| G Les franchissements de seuils | 113 |
| 3 LE CONTENTIEUX DE LA RECEVABILITÉ DES OFFRES ET DE L'INFORMATION | 113 |
| A OPA mixte Sanofi-Synthélabo sur Aventis | 113 |
| B OPRO France Télécom sur Orange | 114 |
| C OPRO Acxiom European Holdings Limited sur Consodata .. | 114 |
| 4 LES ASPECTS COMPTABLES | 115 |
| A Le passage aux normes IFRS | 115 |
| B L'évolution de la réglementation comptable française ... | 117 |
| C La surveillance de la profession de commissaire aux comptes | 121 |
| 5 LE RAPPORT DE L'AMF SUR LES AGENCES DE NOTATION | 125 |

SOMMAIRE

4

CHAPITRE

Les prestataires de services, les produits d'épargne et les infrastructures de marché

| | PAGES |
|--|------------|
| 1 LES PRINCIPALES ÉVOLUTIONS RÉGLEMENTAIRES | 130 |
| A Les évolutions relatives aux sociétés de gestion | 130 |
| B Les évolutions relatives aux OPCVM | 134 |
| C Le nouveau cadre réglementaire du démarchage bancaire et financier | 139 |
| D Les conseillers en investissements financiers | 140 |
| E Les dispositions relatives à l'analyse financière | 142 |
| 2 LES PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT | 144 |
| A Les sociétés de gestion | 144 |
| B Les dépositaires d'OPCVM | 147 |
| C Les autres prestataires de services d'investissement | 147 |
| 3 LES OPCVM GÉNÉRAUX | 150 |
| A Le bilan des autorisations | 150 |
| B L'évolution des encours | 153 |
| C Les principales évolutions de l'offre de gestion collective | 156 |
| 4 L'ÉPARGNE SALARIALE | 158 |
| A Les évolutions réglementaires | 158 |
| B Les OPCVM d'épargne salariale (FCPE et SICAVAS) | 159 |
| 5 LE CAPITAL INVESTISSEMENT | 160 |
| A Les évolutions réglementaires | 160 |
| B Les OPCVM de capital investissement (FCPR, FCPI et FIP) | 160 |
| 6 LES SOCIÉTÉS CIVILES DE PLACEMENT IMMOBILIER | 162 |
| A La création des OPCI | 162 |
| B L'évolution des sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) | 162 |
| 7 LES AUTRES VÉHICULES | 164 |
| A Les fonds communs de créances | 164 |
| B Les sociétés pour le financement de l'industrie cinématographique et audiovisuelle (SOFICA) | 165 |
| C Les sociétés pour le financement de la pêche artisanale (SOFIPÊCHE) | 165 |
| D Les sociétés d'épargne forestière | 165 |
| E Les biens divers | 165 |
| 8 LES INFRASTRUCTURES DE MARCHÉ | 166 |
| A Activité et régulation d'Euronext | 166 |
| B Activité et régulation de LCH.Clearnet SA | 167 |
| C Activité et régulation d'Euroclear France | 168 |
| D Les projets d'offres sur le <i>London Stock Exchange</i> (LSE) | 169 |

5

CHAPITRE

La surveillance et la discipline des marchés

| | PAGES |
|--|------------|
| 1 L'ÉVOLUTION RÉGLEMENTAIRE | 172 |
| 2 LA SURVEILLANCE DES MARCHÉS | 174 |
| A La surveillance de l'activité des prestataires | 174 |
| B La surveillance des opérations | 175 |
| 3 LE CONTRÔLE DES PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT | 176 |
| A Les contrôles sur pièces | 176 |
| B Les contrôles sur place | 179 |
| 4 LES ENQUÊTES | 181 |
| A L'origine et la typologie des enquêtes | 181 |
| B La coopération internationale | 181 |
| 5 LES TRANSMISSIONS À D'AUTRES AUTORITÉS EN 2004 | 184 |
| A Les transmissions aux autorités administratives ou professionnelles | 184 |
| B Les transmissions aux autorités judiciaires | 184 |

CHAPITRE 6

La Commission des sanctions

| | PAGES |
|---|-------|
| 1 L'ACTIVITÉ DE LA COMMISSION DES SANCTIONS | 186 |
| 2 LES DÉCISIONS DE LA COMMISSION DES SANCTIONS ET LEURS SUITES (AVRIL 2004 – FEVRIER 2005) | 187 |
| 3 LES SUITES DES DÉCISIONS DE SANCTION PRONONCÉES PAR LA COB, LE CMF ET LE CDGF | 199 |

CHAPITRE 7

L'Autorité des marchés financiers et le public

| | PAGES |
|--|-------|
| 1 LE RAPPORT DU MÉDIATEUR | 202 |
| A Présentation et finalités | 202 |
| B Le flux des dossiers de consultation et de médiation | 203 |
| C Les thèmes traités | 203 |
| D Les perspectives | 207 |
| 2 LES CONSULTATIONS ET LA CONCERTATION AVEC LA PLACE | 209 |
| A Les travaux des commissions consultatives | 209 |
| B Les travaux des groupes de place | 213 |
| C Le conseil scientifique | 216 |
| 3 LES ACTIONS PÉDAGOGIQUES ET L'INFORMATION DU PUBLIC | 217 |
| A Le site Internet | 217 |
| B Le centre de documentation et d'information du public | 218 |
| C Le traitement des demandes des professionnels | 219 |
| D La coopération avec la Banque de France | 219 |