

Sommaire

Rapport annuel Autorité des marchés financiers

Présentation de l'Autorité des marchés financiers	12
Organigramme des services de l'AMF	13
Le Collège de l'AMF	14
La Commission des sanctions	15
Indicateurs : la mesure des résultats atteints	16
Tableau de performances de l'AMF 2008	18

Chapitre 1

L'évolution des marchés financiers en 2008	24
1 – Les marchés du crédit	26
A – Les marchés du crédit : épice centre d'une crise financière globale sans précédent	26
B – Dans cette situation caractérisée par une forte sensibilité des investisseurs au risque de crédit, certains segments du marché primaire ont subi une forte baisse des volumes émis	36
C – Une offre des émetteurs français globalement dynamique	41
2 – Les marchés d'actions	46
A – Les indices boursiers ont enregistré des replis historiques	46
B – La crise financière a eu de fortes répercussions sur l'activité des marchés d'actions	52
3 – Les marchés de produits dérivés	60
A – Des évolutions contrastées sur les marchés organisés et de gré à gré	60
B – L'activité sur le LIFFE de NYSE Euronext	61
4 – Les produits de gestion pour compte de tiers	62
A – 2008 est le témoin d'une généralisation et d'une amplification des impacts de la crise financière sur le marché de la gestion collective	63
B – Les fonds français n'échappent pas aux évolutions internationales	65
C – Les fonds non réglementés sur le devant de la scène	66

Chapitre 2

La régulation et la coopération internationales	68
1 – L'action de l'AMF au sein des organisations internationales et européennes : les réponses à la crise	69
A – L'AMF et les organisations internationales	69
B – L'AMF et les instances européennes	72
2 – La coopération internationale en matière d'information financière, de comptabilité et d'audit	74
A – Les agences de notation	74
B – L'information comptable et l'audit	75
C – Les travaux du CESR et le groupe Prospectus	82
D – Les travaux du CESR et la directive Transparence	84
3 – La coopération internationale en matière d'intermédiaires et d'infrastructures de marché	84
A – Les travaux de l'OICV (SC2) et du CESR sur les marchés	84
B – Les travaux de l'OICV (SC3) et du CESR sur les intermédiaires de marché	86
4 – La coopération internationale en matière de gestion d'actifs	87
A – Les travaux de l'OICV sur la gestion d'actifs (SC5)	87
B – Les travaux communautaires et échanges bilatéraux : le groupe d'experts CESR-IM, la coopération avec la Commission européenne et la coopération bilatérale	89
C – La réforme de la directive OPCVM	91
5 – La coopération internationale en matière de surveillance et de discipline des marchés	92
A – La participation de l'AMF aux travaux de l'OICV (SC4 et <i>Screening Group</i>)	92
B – La participation de l'AMF aux travaux du CESR-Pol	93
6 – La coopération internationale en matière technique et de formation	94
A – Au niveau bilatéral	95
B – Au niveau multilatéral	95

Chapitre 3

Les opérations financières et la qualité de l'information	98
1 – L'évolution réglementaire et l'action de l'AMF en 2008	99
A – Les impacts de la loi de modernisation de l'économie	99
B – La recommandation de l'AMF relative à l'information à donner dans les documents de référence sur les rémunérations des mandataires sociaux	102
C – La consultation publique sur l'assouplissement de certaines règles d'introduction en bourse	103
D – La transposition de la directive sur les fusions transfrontalières	104
2 – La publication et la diffusion de points de doctrine en 2008 (hors offres publiques d'acquisition)	104
A – L'attribution gratuite de BSA : traitement de l'autocontrôle	104
B – La description des opérations de stabilisation dans les opérations d'augmentation de capital avec DPS	105
C – Les opérations d'émission d'OBSAR suivie d'une cession de BSAR au profit des salariés et/ou des mandataires sociaux – Modification des caractéristiques des BSA	105
D – Les opérations de recapitalisation d'entreprises en difficulté	106
3 – L'évolution de l'activité en 2008 (hors offres publiques d'acquisition)	108
A – Les opérations financières en 2008	108
B – Les caractéristiques notables de certaines opérations financières en 2008	112
C – Le suivi de l'information réglementée	115
4 – Les offres publiques d'acquisition	119
A – Les statistiques des offres publiques en 2008	119
B – La doctrine	120
C – Les dérogations à l'obligation de dépôt d'un projet d'offre	125
D – Les contentieux	128
5 – Les aspects comptables	132
A – Crise financière et normes comptables : l'action de l'AMF	132
B – L'évolution de la réglementation comptable	133
C – Les recommandations comptables	141
D – Les publications de l'AMF en matière comptable	142
E – Les relations entre l'AMF et le Haut conseil du commissariat aux comptes	143
F – Le Conseil national de la comptabilité et l'Autorité des normes comptables	145

Chapitre 4

Les prestataires de services, les produits d'épargne et les infrastructures de marché	146
1 – L'action de l'AMF en 2008	149
A – L'impact de la crise financière sur la gestion d'actifs	149
B – Le dispositif mis en place encadrant les ventes à découvert	150
C – L'impact de « l'affaire Madoff » sur la gestion d'actifs	150
D – La prise en compte de la diversité des situations et l'amélioration du traitement opérationnel des dossiers	151
E – La poursuite de la mise en œuvre de la meilleure réglementation	151
F – Le suivi des acteurs	153
G – L'adaptation du cadre réglementaire	156
H – La diffusion des positions et de la doctrine de l'AMF	159
2 – Les chiffres clés et le bilan de l'activité des acteurs de la gestion d'actifs en 2008	161
A – Les sociétés de gestion de portefeuille	161
B – Les dépositaires d'OPCVM	163
C – Les autres prestataires de services d'investissement	164
3 – Les chiffres clés et le bilan de l'offre de gestion collective en 2008	165
A – Le bilan 2008 des OPCVM à vocation générale	165
B – Le bilan 2008 des autorisations de commercialisation d'OPCVM de droit étranger	168
C – Le bilan 2008 des OPCVM destinés à certains investisseurs	170
D – Le bilan 2008 des autres véhicules d'épargne et biens divers	174
4 – L'évolution des infrastructures de marché	175
A – L'activité et la régulation de l'entreprise de marché Euronext	175
B – Les systèmes multilatéraux de négociation	177
C – L'activité et la régulation de la chambre de compensation LCH.Clearnet SA	178
D – L'activité et la régulation du gestionnaire de système de règlement-livraison et dépositaire central Euroclear France	179

Chapitre 5

La surveillance et la discipline des marchés	180
1 – La surveillance des marchés	182
A – Un outil informatique exploitant des bases de données	182
B – La surveillance quotidienne des marchés	182
C – La prise en compte de l'internationalisation des mécanismes de marché	183
D – L'adaptation à un contexte de marché particulièrement instable	184
E – La participation aux travaux internationaux dans le domaine de la surveillance	184
2 – Le contrôle des prestataires de services d'investissement et des infrastructures de marché	185
A – Les contrôles sur pièces	185
B – Les contrôles sur place	189
3 – Les enquêtes	191
A – L'origine et la typologie des enquêtes	191
B – La coopération internationale	192
4 – Les transmissions à d'autres autorités	194
A – Les transmissions aux autorités judiciaires	194
B – Les transmissions à des autorités de surveillance	195

Chapitre 6

La Commission des sanctions	196
1 – L'activité de la Commission des sanctions en 2008	198
2 – Les décisions de la Commission des sanctions publiées en 2008 et leurs suites	200
3 – Les suites des décisions antérieures à 2008	226

Chapitre 7

L'Autorité des marchés financiers et les épargnants	236
1 – La Commission consultative Epargnants	237
2 – Les actions pédagogiques en faveur du grand public	239
A – Les guides pédagogiques	239
B – Le site internet : www.amf-france.org	239

C – La présence de l’Autorité des marchés financiers aux forums et salons	240
D – L’Institut pour l’éducation financière du public	241
3 – Les alertes des régulateurs	241
4 – Le Centre de documentation et d’information (CDI)	242
5 – Le rapport du médiateur	244
A – Le Service de la médiation	244
B – L’année 2008 en chiffres	246
C – Les dossiers du médiateur	249
D – L’actualité de la médiation	258

Chapitre 8

L’AMF et les professionnels	262
1 – La concertation avec la Place	263
A – Le point sur la démarche « pour une meilleure régulation »	263
B – Les travaux des Commissions consultatives	263
C – Les travaux des groupes de Place	267
D – Les suites données aux travaux des groupes de Place menés en 2007	269
2 – Le Conseil scientifique	270
A – Les séances	270
B – Le colloque du Conseil scientifique	271
3 – Les actions de formation et d’information	272
4 – La coopération avec la Banque de France	272
A – Les échanges d’informations	273
B – La coopération avec les directions régionales de la Banque de France	274
C – La collaboration sur la mission de contrôle des prestataires de services d’investissement	274

Présentation des comptes de l’Autorité des marchés financiers pour 2008

1 – Eléments généraux	277
2 – Situation financière	278
3 – Compte de résultat	279
4 – Bilan	282
5 – Annexes aux comptes	284
6 – Présentation des comptes de l’AMF pour 2008	285