

# Rapport annuel 2015 de l'Autorité des marchés financiers



Gérard Rameix, président  
Conférence de presse – 17 mai 2016

# Plan de l'intervention



- 2015 : une année paradoxale
- L'action de l'AMF en 2015
- Les enjeux 2016

# 2015 : une année paradoxale (1/3)



- **Une évolution morose de la sphère économique réelle**
  - Une croissance modeste en zone euro : 1,5 % contre 0,9 % en 2014
- **...malgré de puissants facteurs favorables**
  - Des taux d'intérêt historiquement bas
  - Baisse de l'euro
  - Baisse du prix du pétrole et des matières premières

## 2015 : une année paradoxale (2/3)



- **Une activité toujours dynamique sur les marchés financiers**
  - Un CAC 40 en hausse de 12 % (dividendes réinvestis)
  - Une hausse du nombre de sociétés cotées : 735 sociétés cotées contre 728 fin 2014 (hors marché libre)
  - 39 introductions en bourse pour un montant de 5,3 milliards d’euros
  - Des montants levés globalement en hausse sur le marché obligataire (178 milliards en 2015 contre 158 en 2014) mais qui cachent des disparités
  - Le maintien des fusions-acquisitions : 33 décisions de conformité contre 38 en 2014
- **Une forte hausse de la volatilité**
  - Plusieurs chocs sur le prix des actifs en 2015
  - Nouvel épisode en début d’année 2016 : arrêt brutal des introductions en bourse, repli du CAC 40

## 2015 : une année paradoxale (3/3)



- **Une bonne tenue de l'activité de l'industrie de la gestion d'actifs**
  - 627 sociétés de gestion existantes, dont 334 sont agréées AIFM
  - Un flux de création de SGP toujours important (30 en 2015 contre 48 en 2014) mais qui n'a pas compensé les 38 retraits d'agréments en 2015
  - Des encours OPC en progression de 4,5 % à 1407 milliards d'euros, principalement du fait :
    - des OPC monétaires (+9,2 %) et OPC diversifiés (+ 4,8 %)
    - tandis que les autres classes d'actifs stagnent ou diminuent
- **Des risques qui pèsent sur les grands gérants obligataires dans un contexte de taux particulièrement bas**

# L'action de l'AMF en 2015 (1/5)



- **Une mobilisation constante en faveur de la protection de l'épargne**
  - Forte hausse des appels sur notre plateforme téléphonique :
    - + 19 %, soit 14 424 demandes en 2015
    - 20 % sont des plaintes et 82 % d'entre elles concernent Forex et options binaires
  - Très forte augmentation des saisines du médiateur :
    - + 40 %, soit 1406 dossiers reçus en 2015
  - Poursuite des actions de prévention :
    - diffusion de mises en garde sur des placements/acteurs non autorisés (placements atypiques, Forex, Options binaires, etc.)
    - visites mystère sur des sites de trading sur le Forex autorisés par Chypre
    - 4927 publicités examinées (notamment Forex et crowdfunding)
  - Projet de loi Sapin 2 : interdiction de certaines publicités sur internet
    - un moyen supplémentaire pour freiner l'exposition des particuliers à certains produits trop risqués

## L'action de l'AMF en 2015 (2/5)



- **S'investir pour des marchés financiers sûrs et transparents**
  - MIFiD 2/MIFIR : un chantier immense et très structurant
    - Une année 2015 consacrée à la rédaction des mesures d'application dans le cadre de l'ESMA, travaux adoptés par la Commission européenne :
      - 20/04/2016 : directive déléguée concernant la sauvegarde des instruments financiers et des fonds des clients, les obligations applicables en matière de gouvernance des produits et les règles régissant l'octroi ou la perception de droits, de commissions ou de tout autre avantage pécuniaire ou non pécuniaire
      - 07/04/2016 : règlement délégué visant à préciser les exigences organisationnelles et les conditions d'exercice applicables aux entreprises d'investissement et la définition de certains termes
    - Entrée en application reportée d'un an (03/01/2018)
    - Lancement des travaux de transposition au niveau national
  - La compensation des produits dérivés (EMIR)
    - Obligation de compenser certains dérivés de taux à compter du 21 juin 2016

# L'action de l'AMF en 2015 (3/5)



- **Agir pour le financement de l'économie**
  - Règlement européen sur les fonds de long terme (ELTIF)
    - Adoption en avril 2015 et applicable à compter du 9 décembre 2015
    - 1<sup>er</sup> fonds ELTIF agréé par l'AMF en 2016
  - Possibilité pour certains types de fonds français d'octroyer des prêts
    - Consultation publique AMF en octobre 2015
    - Entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2016 (loi de finance rectificative 2015)
    - Attente d'un décret qui en fixera les conditions



# L'action de l'AMF en 2015 (4/5)



- **Agir pour le financement de l'économie**
  - La révision de la directive prospectus
    - Publication du projet de règlement par la commission européenne en novembre 2016
    - Vote en ECON prévu le 13 juin 2016
  - La mise en place d'une titrisation simple, transparente et standardisée
    - Approche générale adoptée par le Conseil Européen en décembre 2015
    - Discussion au Parlement européen en 2016

# L'action de l'AMF en 2015 (5/5)



- **L'activité répressive en 2015**
  - 33 contrôles menés à leur terme
  - 75 enquêtes finalisées :
    - 27 menées à l'initiative de l'AMF
    - 48 menées en assistance à des régulateurs étrangers
  - **22 décisions** de la Commission des sanctions représentant :
    - **65 sanctions financières** à l'égard de 37 personnes physiques et de 28 personnes morales, pour un montant total de **21,3 millions d'euros**
    - **4 sanctions disciplinaires** à l'encontre de 3 personnes physiques et d'une personne morale
  - **12 accords de transaction** pour un montant total de **1,32 million d'euros**
    - Une innovation : mise en place d'un mécanisme d'indemnisation des porteurs (1 million d'euros) dans le cadre de la transaction avec IRIS Finance

## Les enjeux 2016 (1/4)



- **limiter les risques dans un contexte macroéconomique sans précédent**
  - Travaux internationaux sur l'évaluation du risque de liquidité et les moyens de le prévenir
  
  - Travaux en cours avec l'industrie de la gestion d'actifs
    - Mise en place des instruments nécessaires aux gérants pour limiter les risques de retrait massif des investisseurs, notamment chez les grands gérants obligataires
    - Vérification de l'adaptation des hypothèses qui sous-tendent les stress-test des sociétés de gestion au contexte de taux historiquement bas

## Les enjeux 2016 (2/4)



- **S'engager pour une convergence de la supervision au niveau européen**
    - Des disparités persistantes entre régulateurs de l'Union
    - Améliorer la qualité des données recueillies => une nécessité absolue pour mettre en place une réelle capacité de surveillance des régulateurs
- ➔ **Un axe majeur de la stratégie 2016-2020 de l'ESMA**

## Les enjeux 2016 (3/4)



- **Consolider les atouts de la place de Paris**
  - Distribution : initiative « FROG » avec l'AFG pour dynamiser le développement de la gestion française à l'international
    - Premières recommandations attendues à l'été
  
  - Fintech : création d'une filière dédiée pour mieux accueillir les innovations et participer à l'effort de compétitivité de la place
    - Création d'une division composée de 3 personnes à l'AMF
    - Mise en place d'une démarche coordonnée avec l'ACPR pour accueillir et suivre les porteurs de projets innovants
    - Lancement d'un Forum Fintech pour animer la relation avec les acteurs
  
  - Vigilance sur l'avenir d'Euronext

## Les enjeux 2016 (4/4)



- **Une inquiétude au plan national:**
  - La proposition de loi sur les autorités administratives indépendantes
    - Si la nécessité de revoir le paysage des AAI / API est fondée et bienvenue...
    - ...il existe un risque de remise en cause de la gouvernance de l'AMF et de son fonctionnement

# Rapport annuel 2015 de l'Autorité des marchés financiers



Gérard Rameix, président  
Conférence de presse – 17 mai 2016