

# Sommaire

Table des matières	XI
Liste des abréviations	XXI
Bibliographie générale	XXV
Chapitre I: Introduction	1
Première partie	
<b>Les intervenants</b>	
Chapitre II: Banques et négociants en valeurs mobilières	5
Chapitre III: Les fonds de placement	19
Chapitre IV: Les organes de révision et la CFB	39
Chapitre V: L'intermédiaire financier	51
Deuxième partie	
<b>Les contrats</b>	
Chapitre VI: Les conditions générales	65
Chapitre VII: Les dépôts des clients	73
Chapitre VIII: Les opérations sur les actifs du client	93
Chapitre IX: Quelques cas particuliers	117
Chapitre X: Le devoir d'information: l'art. 11 lit. a LBVM	131
Chapitre XI: Le conseil en placement	145
Chapitre XII: La gestion de fortune	155
Troisième partie	
<b>Les marchés</b>	
Chapitre XIII: Marché primaire et marché secondaire	177
Chapitre XIV: Le marché organisé en général	187
Chapitre XV: Le marché organisé: la réglementation	195
Chapitre XVI: Marché organisé sur produits dérivés et marché OTC sur produits dérivés	211
Chapitre XVII: La Chambre de compensation	215
Chapitre XVIII: Les divers types de marché	221
Chapitre XIX: Les organisations analogues à la bourse	227
Chapitre XX: Les indices	231
Chapitre XXI: Transactions d'initiés et manipulations de cours	237
Chapitre XXII: Quelques définitions	261

## Sommaire

### Quatrième partie Les instruments

Chapitre XXIII: Actions et obligations	269
Chapitre XXIV: Produits dérivés et structurés	281
Chapitre XXV: Les transactions sur devises	293
Chapitre XXVI: Les options	301
Chapitre XXVII: Les accords sur taux d'intérêt	315
Chapitre XXVIII: Les swaps	323
Index des mots clefs	333

# Table des matières

Liste des abréviations	XXI
Bibliographie générale	XXV

Chapitre I <b>Introduction</b>	1
-----------------------------------	---

## Première partie **Les intervenants**

Chapitre II <b>Banques et négociants en valeurs mobilières</b>
---

1. La banque	5
2. Le négociant en valeurs mobilières	6
3. Banques et négociants en valeurs mobilières: similitudes et différences	9
4. La situation dans l'Union européenne	12
a) Les banques	12
b) Les services d'investissement	13
i. La situation actuelle	13
ii. Les perspectives d'évolution	16

Chapitre III <b>Les fonds de placement</b>
---

1. Les fonds de placement de droit suisse	19
a) Définition	19
b) La société de direction	21
c) La banque dépositaire	23
d) Les divers types de fonds	23
i. En général	23
ii. Le fonds en valeurs mobilières	25
iii. Les fonds immobiliers	25
iv. Les autres fonds	26
2. Les fonds de placement de droit étranger	27
3. La proposition ou la distribution de parts de fonds de placement	29
4. Les sociétés d'investissements	32
5. Les <i>Exchange Traded Funds</i>	33
6. Les <i>hedge funds</i>	33
7. La réglementation dans l'Union européenne	34

## Table des matières

### Chapitre IV

#### **Les organes de révision et la CFB**

1. L'organe de révision	39
a) Le principe	39
b) La reconnaissance	39
c) Les rapports entre l'organe de révision et l'entité révisée	40
d) L'activité de l'organe de révision	41
2. La Commission fédérale des Banques	41
a) Présentation	41
b) Activités	42
c) Les procédures menées par la CFB	45
d) Les rapports avec les clients	47
e) La responsabilité de la Confédération	48
f) Les perspectives d'évolution	49

### Chapitre V

#### **L'intermédiaire financier**

1. Le principe	51
2. L'obtention d'une autorisation	52
3. Les obligations de l'intermédiaire financier	53
4. L'Autorité de contrôle LBA	54
5. Les OAR	58
6. Les perspectives d'évolution	60

## Deuxième partie **Les contrats**

### Chapitre VI

#### **Les conditions générales**

1. Introduction	65
2. Les conditions générales	65
a) Leur application	65
b) Le contrôle de leur contenu	67
c) La situation en Europe	69

## Table des matières

### Chapitre VII Les dépôts des clients

1. Les dépôts d'argent	73
a) En général	73
b) Les dépôts en devises étrangères	73
c) Les dépôts fiduciaires	75
2. Le dépôt de valeurs mobilières	76
a) En général	76
b) Les obligations de la banque	77
c) Le <i>global custody</i>	79
d) La mise à disposition de valeurs mobilières	79
i. En général	79
ii. Le prêt de valeurs mobilières	81
iii. Le <i>repo</i>	82
e) Le dépôt collectif	82
f) La dématérialisation des titres	85
g) La situation actuelle et les perspectives d'évolution	85
i. En Suisse	85
ii. En Europe	87
iii. <i>Prima</i>	88

### Chapitre VIII Les opérations sur les actifs du client

1. La règle: le contrat de commission	93
a) En général	93
b) Lorsque la banque se porte contrepartie	95
2. L'exception: le contrat de vente	97
3. Les obligations de la banque	99
a) En général	99
b) Les divers types d'ordre	100
c) L'exécution des ordres du client	101
d) Les ordres donnés directement aux contreparties de la banque	104
e) Le comportement irrégulier de la banque	105
i. En général	105
ii. La <i>best execution</i>	107
iii. Les cours coupés	108
4. La DSI et son projet de révision	109
5. Les préentions en dommages-intérêts du client	110
a) Présentation	110
b) La diligence de la banque	111
c) La faute	112
d) La relation de causalité	113
e) L'intervention d'un tiers	113
f) La faute concomitante du client	114
g) Un cas particulier	114

## Table des matières

### Chapitre IX

#### Quelques cas particuliers

1. Les transactions initiées à crédit	117
2. La responsabilité pour les actes d'un tiers	120
3. La responsabilité du chef d'un prospectus	124
a) Introduction	124
b) Les bases légales	124
c) En pratique	126
4. L'exception de jeu	128

### Chapitre X

#### Le devoir d'information: l'art. 11 lit. a LBVM

1. Introduction	131
2. Les risques à dévoiler	132
3. Le profil du client	134
4. La forme de l'avertissement	136
5. Le moment de l'avertissement	136
6. La renonciation à l'avertissement	137
7. L'art. 11 LBVM et le tiers gérant	138
8. L'art. 11 LBVM et le <i>discount broker</i>	138
9. La situation en France et en Allemagne	139
10. Les perspectives d'évolution	141

### Chapitre XI

#### Le conseil en placement

1. Introduction	145
2. La position du Tribunal fédéral	145
3. Le principe	146
4. Renseignement et conseil	148
5. Les conséquences de la responsabilité de la banque	149

### Chapitre XII

#### La gestion de fortune

1. Introduction et qualification	155
2. Les directives de l'Association Suisse des Banquiers	157
3. L'existence d'un mandat de gestion	159
a) Si une activité de gestion doit être déployée	159
b) Qui sont les parties concernées	159
c) Les droits et obligations réciproques des parties	160
4. Les principes applicables	162
a) Introduction	162

## Table des matières

b) L'obligation de renseignement et de conseil	162
c) La diligence de la banque	164
d) La répartition des risques	167
e) L'obligation de rendre des comptes et d'être renseigné	168
5. L'action en dommages-intérêts	169

## Troisième partie Les marchés

### Chapitre XIII

#### **Marché primaire et marché secondaire**

1. Définition	177
2. L'émission et la cotation d'actions et d'obligations	177
a) Selon le CO	177
b) Selon le Règlement de cotation de la bourse	178
c) Les <i>Notes</i>	179
3. La situation dans l'Union européenne	179
a) Introduction	179
b) Les principes	180
c) L'autorité compétente	180
d) Champ d'application	181
e) Les investisseurs qualifiés.	182
f) Le prospectus	183
g) Le résumé	184
h) La publication du prospectus et la publicité	184
i) La mise à jour des informations	185

### Chapitre XIV

#### **Le marché organisé en général**

1. Introduction	187
2. Les règles	188
3. Le marché OTC	193

### Chapitre XV

#### **Le marché organisé: la réglementation**

1. En droit suisse	195
a) La définition	195
b) L'autorisation de la CFB	197
c) L'organisation d'une bourse	197
d) L'admission des négociants et des valeurs	199

## Table des matières

e) Les Règlements de la Bourse	200
f) Le journal	203
g) L'obligation d'annonce	203
h) La surveillance des transactions	205
i) Les bourses étrangères	205
2. En droit européen	206
a) La réglementation actuelle	206
b) Les perspectives d'évolution	206
Chapitre XVI	
<b>Marché organisé sur produits dérivés et marché OTC sur produits dérivés</b>	
1. Le marché organisé	211
2. Le marché OTC	213
Chapitre XVII	
<b>La Chambre de compensation</b>	
1. Fonctionnement	215
2. Les marges	217
3. Les perspectives d'évolution	218
Chapitre XVIII	
<b>Les divers types de marché</b>	
1. Marché électronique et marché à la corbeille	221
2. Marché dirigé par les prix et marché dirigé par les ordres	223
3. La négociation continue ou par <i>fixing</i>	225
Chapitre XIX	
<b>Les organisations analogues à la bourse</b>	
1. En général	227
2. En droit suisse	228
3. En droit européen	229
Chapitre XX	
<b>Les indices</b>	
1. En général	231
2. Quelques indices	233
3. La gestion indicelle	233
4. Les produits fondés sur les indices	234

## Table des matières

### Chapitre XXI

#### **Transactions d'initiés et manipulations de cours**

1. En droit suisse	237
a) Introduction	237
b) L'article 161 CP	238
i. La disposition légale	238
ii. La genèse	238
iii. Caractéristiques générales	239
iv. Les initiés à proprement parler	243
v. Les tiers ou <i>tippees</i>	245
c) La manipulation de cours	245
2. En Europe	250
a) Introduction	250
b) Champ d'application	250
c) Le principe	251
d) La diffusion d'informations financières	255
e) L'obligation de communiquer au marché	256
f) Les transactions des <i>insiders</i>	256
g) Les pouvoirs des autorités	257
h) La procédure de comitologie	258

### Chapitre XXII

#### **Quelques définitions**

1. Spéculation et couverture	261
2. Positions <i>long</i> et <i>short</i>	263
3. Transactions au comptant et à terme	265

## Quatrième partie

### **Les instruments**

### Chapitre XXIII

#### **Actions et obligations**

1. Les actions	269
2. Les obligations	271
a) En général	271
b) Les caractéristiques	272
i. La valeur nominale	272
ii. Les intérêts	272
iii. Le remboursement	273
iv. Le cours des obligations	274
v. Les obligations convertibles et à option	275

## Table des matières

c) L'euromarché, les émissions internationales et les émissions nationales	277
d) Le <i>rating</i>	278

### Chapitre XXIV **Produits dérivés et structurés**

1. Les produits dérivés	281
2. Les produits structurés	283
3. Livraison effective ou paiement d'une différence	284
4. Le débat au sujet des produits dérivés	285

### Chapitre XXV **Les transactions sur devises**

1. Introduction	293
2. Les divers types de transactions	294
3. La qualification juridique	298

### Chapitre XXVI **Les options**

1. Introduction et caractéristiques générales	301
2. Un exemple chiffré et quelques graphiques	303
3. La qualification juridique	308
4. La prime	309
5. Valeur temps et valeur intrinsèque	310
6. <i>Delta, gamma, vega et thêta</i>	311
7. Les options dites exotiques	312

### Chapitre XXVII **Les accords sur taux d'intérêt**

1. Caractéristiques	315
2. Les types de contrats	316
a) Le CAP	316
b) Le FLOOR	317
c) Le COLLAR	318
d) Les FRA	318
3. La qualification juridique	320

## Table des matières

### **Chapitre XXVIII**

#### **Les swaps**

1. Introduction	323
2. L'origine du marché	324
3. L'explication du phénomène	326
4. Les divers types de swaps	328
5. La qualification juridique	331
Index des mots clefs	333