

Cours : droit des marchés financiers

2^{ième} année master professionnel droit de l'entreprise et des affaires

2023/2024

Oualid GADHOUM

Professeur à la Faculté de Droit de Sfax

INTRODUCTION

1) La notion de Droit des marchés financiers

2) Aperçu historique du Droit du marché financier

3) Les sources du Droit du marché financier

A- Les textes législatifs

B- Les textes réglementaires

4) Les caractéristiques du Droit des marchés financiers

A- La prédominance de l'ordre public

B- Un droit transnational

C- Un droit évolutif et innovant

D- Particularisme et autonomie

5- L'objet du cours

Première partie : Les acteurs du marché financier

Chapitre I : Les autorités du marché financier

Section première : Le Conseil du Marché Financier

§1^{er} – Le statut du Conseil du Marché Financier

A- L'organisation du Conseil du Marché Financier

1-L'organisation administrative du CMF

a- L'autorité délibérante

b- L'autorité exécutive

2-L'organisation financière du CMF

B- La nature juridique du Conseil du Marché Financier

1-Le Conseil du Marché Financier est un établissement public

a) Le Conseil du Marché Financier est un établissement public au regard des conditions de sa création

b) Le Conseil du Marché Financier est un établissement public au regard des compétences qui lui sont dévolues

2-Le Conseil du Marché Financier est un établissement public à « double visage »

a- Le CMF n'est pas un établissement public industriel et commercial

b- Le CMF n'est pas un établissement public administratif

§2^{ème} – Les activités du Conseil du Marché Financier

A- Les missions du Conseil du Marché Financier

1- La protection de l'épargne

a- Le contrôle de l'information diffusée antérieurement au lancement d'une opération financière (Le contrôle préalable)

b- Le contrôle de l'information diffusée postérieurement au lancement d'une opération financière (le contrôle a posteriori)

2- Le contrôle du fonctionnement des marchés

a- La surveillance des marchés

b- La lutte contre les délits boursiers

B- Les pouvoirs du Conseil du Marché Financier

1- Le pouvoir réglementaire

2- Le pouvoir de contrôle

3- Le pouvoir de sanction

Section 2 : L'entreprise du marché : La Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

§1^{er} – L'organisation de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

A- L'organisation administrative de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

B- L'organisation financière de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

§2^{ème} – Les missions de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

A- L'enregistrement et la publicité des négociations

B- L'établissement du Règlement de Parquet

Section 3: Le dépositaire central des titres : Tunisie Clearing

§1^{er} –Le rôle d'un organisme de dépôt

A- Le dépôt obligatoire

1- Le dépôt de valeurs mobilières par les sociétés

2- Le dépôt par les intermédiaires en bourse

B- Le dépôt facultatif des valeurs mobilières par les propriétaires

§2^{ème} –Le rôle d'un organisme de compensation et de règlement

Section 4 : Les émetteurs

§1. Définition des sociétés faisant appel public à l'épargne (APE) :

§2 / Les conséquences de l'appel public à l'épargne :

A- Les obligations en matière d'information :

1. Obligation d'établissement d'un prospectus :

2. Les obligations d'information occasionnelle :

3. Les obligations d'information périodique :

B- Les autres obligations :

1) Pour la société

2) Pour les actionnaires

Chapitre 2 : Les intervenants sur le marché financier

Section 1 : Les intermédiaires en bourse

§1^{er}- L'accès au statut des intermédiaires en bourse et sa perte

A- L'accès au statut des intermédiaires en bourse

B- La perte du statut des intermédiaires en bourse

§2^{ème}- L'exercice de la profession d'intermédiaires en bourse

A- Les droits conférés aux intermédiaires en bourse

1- Le monopole des intermédiaires en bourse

2- La possibilité d'exercer les activités prévues par l'art. 56 de la loi du 14 nov.1994

B- Les obligations des intermédiaires en bourse

Section 2 : Les fonds de garantie

§ 1- Le fonds de garantie marché

§ 2 – Le fonds de garantie clientèle

Section 3 : L'Association des intermédiaires en bourse

Deuxième partie : Les marchés

Chapitre 1 : La typologie des marchés

Section 1 : Les marchés de la cote

§1^{er}- Les conditions d'admission communes aux marchés de la cote

§2^{ème} - Les conditions d'admission spécifiques

A- Les conditions d'admission spécifiques aux marchés de titres de capital

1-Le marché principal

2-Le marché alternatif

B- Les conditions d'admission spécifiques au marché obligataire

C- Les conditions d'admission spécifiques au marché des fonds

D- Les conditions d'admission spécifiques au marché des sukuk

Section 2 : Le marché Hors- cote

Chapitre 2 : Le fonctionnement des marchés

Section 1 : Les règles générales gouvernant les ordres de bourse

Section 2 : La confrontation des ordres de bourse

§ 1- Les modalités de cotation

§ 2- Les résultats de la cotation