

TABLEAU COMPARATIF

Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture

TITRE PREMIER

LA PRESTATION DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT

CHAPITRE PREMIER

LES SERVICES D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les instruments financiers

Section 2

Les services d'investissement
et les services connexes

CHAPITRE II

LES PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les différents prestataires de services d'investissement

Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture

TITRE PREMIER

LA PRESTATION DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT

CHAPITRE PREMIER

LES SERVICES D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les instruments financiers

Section 2

Les services d'investissement
et les services connexes

CHAPITRE II

LES PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les différents prestataires de services d'investissement

Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture

Section 2

Agrément

Art. 9 A.

I.- Dans tous les textes législatifs et réglementaires en vigueur et, notamment, à l'article 29 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée, les mots : « comité de la réglementation bancaire » sont remplacés par les mots : « Comité de la réglementation bancaire et financière », les mots : « comité des établissements de crédit » sont remplacés par les mots : « Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement » et les mots : « conseil national du crédit » sont remplacés par les mots : « Conseil national du crédit et du titre. »

II.- L'article 30 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée est ainsi modifié :

a) au premier alinéa, après les mots : « aux établissements de crédit », sont insérés les mots : « et aux entreprises d'investissement » ;

b) le deuxième alinéa est ainsi rédigé :

« Il comprend le ministre chargé de l'économie et des finances ou son représentant, président, le gouverneur de la Banque de France, président de la Commission bancaire, ou son représentant à cette commission et quatre autres membres ou leurs suppléants nommés par arrêté du ministre chargé de l'économie et des finances pour une durée de trois ans, à savoir : un représentant de l'Association française des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, un représentant des organisations syndicales représentatives du personnel des établissements de crédit et des entreprises d'investissement autres que celles visées à l'article 9 *quinquies* et deux personnalités choisies en raison de leur compétence. » ;

c) Après le deuxième alinéa, il est inséré un alinéa ainsi rédigé :

« Lorsqu'il examine des prescriptions d'ordre général touchant à l'activité des prestataires de services d'investissement, le Comité de la réglementation bancaire et financière comprend également le président de la Commission des opérations de bourse, le président du Conseil des marchés financiers et un représentant des entreprises d'investissement. »

Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture

Section 2

Agrément

Art. 9 A.

I.- Non modifié

II.- Alinéa sans modification

a) Sans modification

b) le deuxième alinéa est ainsi rédigé :

« Il comprend ...

...commission, et *cinq* autres ...

... et
trois personnalités choisies en raison de leur compétence. » ;

c) Sans modification

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

III.- L'article 31 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée est ainsi modifié :

Alinéa sans modification

a) Au premier alinéa, après les mots : « établissement de crédit », sont insérés les mots : « et aux entreprises d'investissement »;

a) Sans modification

b) Le deuxième alinéa est ainsi rédigé :

b) Le deuxième alinéa est ainsi rédigé :

« Il est présidé par le gouverneur de la Banque de France, président de la Commission bancaire, ou son représentant à cette commission. Il comprend, en outre, le directeur du Trésor ou son représentant, le ou les présidents des autorités qui ont approuvé le programme d'activité de la personne dont le comité examine la demande d'agrément, ainsi que cinq membres ou leurs suppléants nommés par arrêté du ministre chargé de l'économie et des finances pour une durée de trois ans, à savoir : un dirigeant d'établissement de crédit et un dirigeant d'entreprise d'investissement, représentant l'Association française des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, un représentant des organisations syndicales représentatives du personnel des entreprises ou établissements soumis à l'agrément du comité et deux personnalités choisies en raison de leur compétence. »;

« Il est présidé ...

ainsi que six membres ...

c) Dans le troisième alinéa, les mots : « l'établissement de crédit ou l'entreprise » sont remplacés par les mots : « l'entreprise requérante ».

personnalités choisies en raison de leur compétence. »;
...comité et trois

c) Sans modification

IV.- Le huitième alinéa (6°) et le neuvième alinéa (7°) de l'article 25 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée sont ainsi rédigés :

Alinéa sans modification

« 6° Dix représentants des organisations syndicales de salariés représentatives au plan national, parmi lesquels des représentants des organisations syndicales représentatives du personnel des établissements de crédit et des entreprises d'investissement;

Alinéa sans modification

« 7° Treize représentants des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, dont un représentant de l'Association française des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et un représentant de l'Association française des entreprises d'investissement. »;

« 7° Treize ...

des entreprises d'investissement. »;
... un représentant

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

Art. 10 bis.

1.- Le retrait d'agrément d'une entreprise d'investissement autre qu'une société de gestion de portefeuille est prononcé par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, soit à la demande de l'entreprise d'investissement, soit d'office, lorsque l'entreprise ne remplit plus les conditions auxquelles l'agrément est subordonné, lorsqu'elle n'a pas fait usage de son agrément dans un délai de douze mois ou lorsqu'elle n'exerce plus son activité depuis au moins six mois.

Le retrait d'agrément prend effet à l'expiration d'une période dont la durée est déterminée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement.

Pendant cette période :

— l'entreprise d'investissement demeure soumise au contrôle de la Commission bancaire et du Conseil des marchés financiers. La Commission bancaire, le Conseil des marchés financiers et la Commission des opérations de bourse peuvent prononcer les sanctions disciplinaires prévues aux articles 45 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée, 43 et 43 *ter* de la présente loi à l'encontre de toute entreprise d'investissement ayant fait l'objet d'un retrait d'agrément ;

— elle ne peut effectuer que des opérations strictement nécessaires à l'apurement de ses services d'investissement ;

— elle ne peut faire état de sa qualité d'entreprise d'investissement qu'en précisant que son agrément est en cours de retrait.

Les titres émis par cette entreprise qui ne sont pas négociables sur un marché réglementé sont remboursés par l'entreprise à leur échéance ou, si cette échéance est postérieure à l'expiration de la période mentionnée ci-dessus, à la date fixée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement.

Au terme de cette période, l'entreprise perd la qualité d'entreprise d'investissement et doit avoir changé sa dénomination sociale.

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

Art. 10 bis.

Alinéa sans modification

Toute entreprise d'investissement ayant décidé sa dissolution anticipée avant le terme de cette période demeure soumise, jusqu'à la clôture de sa liquidation, au contrôle de la Commission bancaire et du Conseil des marchés financiers.

La Commission bancaire, le Conseil des marchés financiers et la Commission des opérations de bourse

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

peuvent prononcer les sanctions disciplinaires prévues aux articles 45 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée, 43 et 43 ter de la présente loi, y compris la radiation. Elle ne peut faire état de sa qualité d'entreprise d'investissement qu'en précisant qu'elle est en liquidation.

II.— La radiation d'une entreprise d'investissement autre qu'une société de gestion de portefeuille de la liste des entreprises d'investissement agréées peut être prononcée à titre de sanction disciplinaire par la Commission bancaire.

La radiation entraîne la liquidation de la personne morale lorsque celle-ci a son siège social en France. Dans le cas des succursales des entreprises d'investissement ayant leur siège hors de l'Espace économique européen, cette radiation entraîne la liquidation du bilan et du hors bilan de la succursale.

Toute entreprise qui a fait l'objet d'une radiation demeure soumise au contrôle de la Commission bancaire jusqu'à la clôture de la liquidation. Elle ne peut effectuer que des opérations strictement nécessaires à l'apurement de sa situation. Elle ne peut faire état de sa qualité d'entreprise d'investissement qu'en précisant qu'elle a fait l'objet d'une mesure de radiation.

III.— Le Comité de la réglementation bancaire et financière précise les conditions d'application du présent article. Il fixe notamment les modalités selon lesquelles :

— les décisions de retrait d'agrément et de radiation sont portées à la connaissance du public ;

— les instruments financiers inscrits en compte auprès de l'entreprise peuvent être transférés chez un autre prestataire de services d'investissement ou chez la personne morale émettrice.

Art. 10 ter.

I.— Le retrait d'agrément est prononcé par la Commission des opérations de bourse, soit à la demande de la société de gestion de portefeuille, soit d'office, lorsque la société ne remplit plus les conditions auxquelles l'agrément est subordonné, lorsqu'elle n'a pas fait usage de son agrément dans un délai de douze mois ou lorsqu'elle n'exerce plus son activité depuis au moins six mois ou lorsque la poursuite de son activité est de nature à porter atteinte aux intérêts des investisseurs. *Les modalités de ce retrait et sa publicité sont précisées dans un règlement de la Commission des opérations de bourse.*

II.— Non modifié

III.— Non modifié

Art. 10 ter.

I.— Le retrait ...

... investisseurs.

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

Le retrait d'agrément prend effet à l'expiration d'une période dont la durée est déterminée par la Commission des opérations de bourse.

Pendant cette période :

— la société de gestion de portefeuille est soumise au contrôle de la Commission des opérations de bourse. La Commission des opérations de bourse peut prononcer les sanctions disciplinaires prévues à l'article 43 *ter* à l'encontre de toute société ayant fait l'objet d'un retrait d'agrément, y compris la radiation :

— elle ne peut effectuer que des opérations strictement nécessaires à la préservation des intérêts des clients ;

— elle ne peut faire état de sa qualité de société de gestion de portefeuille qu'en précisant que son agrément est en cours de retrait.

Au terme de cette période, la société perd la qualité de société de gestion de portefeuille et doit avoir changé sa dénomination sociale.

La Commission des opérations de bourse précise les conditions d'application du présent article. Elle fixe notamment les modalités selon lesquelles les décisions de retrait d'agrément ou de radiation sont portées à la connaissance du public.

II.- La radiation d'une société de gestion de portefeuille de la liste des sociétés de gestion de portefeuille agréées peut être prononcée à titre de sanction disciplinaire par la Commission des opérations de bourse.

La radiation entraîne la liquidation de la personne morale lorsque celle-ci a son siège social en France. Dans le cas des succursales de sociétés ayant leur siège hors de l'Espace économique européen, cette radiation entraîne la liquidation du bilan et du hors bilan de la succursale.

Toute société qui a fait l'objet d'une radiation demeure soumise au contrôle de la Commission des

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification
Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

*Toute société de gestion de portefeuille ayant décidé sa dissolution anticipée avant le terme de cette période demeure soumise, jusqu'à la clôture de sa liquidation, au contrôle de la Commission des opérations de bourse qui peut prononcer les sanctions prévues à l'article 43 *ter* de la présente loi, y compris la radiation. Elle ne peut faire état de sa qualité de société de gestion de portefeuille qu'en précisant qu'elle est en liquidation*

Alinéa supprimé

II.- Non modifié

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

opérations de bourse jusqu'à la clôture de la liquidation. Elle ne peut effectuer que des opérations strictement nécessaires à la préservation des intérêts des clients. Elle ne peut faire état de sa qualité de société de gestion de portefeuille qu'en précisant qu'elle a fait l'objet d'une mesure de radiation.

III (nouveau). — La Commission des opérations de bourse précise les conditions d'application du présent article. Elle fixe notamment les modalités selon lesquelles les décisions de retrait d'agrément ou de radiation sont portées à la connaissance du public.

Art. 10 quater.

Art. 10 quater.

À compter du 1er janvier 1998, le troisième alinéa du paragraphe 2 de l'article 18 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée est abrogé.

Supprimé

Section 3

Section 3

Interdictions

Interdictions

Art. 10 septies A

Art. 10 septies A

Il est interdit à toute personne autre qu'un prestataire de services d'investissement, dûment agréé, de gérer, pour compte de tiers, des placements financiers autres que les instruments financiers, à titre de profession principale et habituelle.

Supprimé

Section 4

Section 4

Organisation de la profession

Organisation de la profession

Section 5

Section 5

Champ d'application

Champ d'application

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

TITRE II

LES MARCHÉS FINANCIERS

CHAPITRE PREMIER

LE CONSEIL DES MARCHÉS FINANCIERS

Section 1

Organisation

Art. 12.

Il est institué une autorité professionnelle dénommée Conseil des marchés financiers dotée de la personnalité morale.

Le conseil comprend seize membres nommés par arrêté du ministre chargé de l'économie et des finances, pour une durée de quatre ans.

Quatorze membres sont nommés après consultation des organisations professionnelles ou syndicales représentatives :

- six représentent les intermédiaires de marché, dont deux au moins les entreprises d'investissement;

- un représente les marchés de marchandises;

- trois représentent les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé ;

- trois représentent les investisseurs, dont un les gestionnaires pour compte de tiers;

- un représente les salariés des entreprises ou établissements prestataires de services d'investissement, les salariés des entreprises de marché et ceux des chambres de compensation.

Deux membres sont choisis parmi des personnalités qualifiées en matière financière

Le président du Conseil des marchés financiers est élu, en son sein, par les membres du conseil. Mention est faite de cette élection au *Journal officiel* de la République française.

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

TITRE II

LES MARCHÉS FINANCIERS

CHAPITRE PREMIER

LE CONSEIL DES MARCHÉS FINANCIERS

Section 1

Organisation

Art. 12.

Alinéa sans modification

- trois représentent les sociétés *industrielles ou commerciales* dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé ;

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

En cas de partage égal des voix, le président a voix prépondérante.

Un représentant de la Banque de France assiste aux délibérations du conseil sans voix délibérative. Il peut également siéger, dans les mêmes conditions, dans les formations spécialisées.

Un commissaire du Gouvernement est désigné par le ministre chargé de l'économie et des finances. Il participe également aux formations disciplinaires. En tant que de besoin, le ministre peut nommer un commissaire du Gouvernement auprès de chaque formation spécialisée du conseil. Le commissaire du Gouvernement n'a pas voix délibérative.

Préalablement à ses délibérations, le conseil peut entendre des personnalités qualifiées.

Un décret en Conseil d'État précise les conditions d'application du présent article et, notamment, les règles de majorité, de quorum et de représentation d'un membre absent. Ce décret prévoit, après la deuxième année suivant la mise en place du conseil, le renouvellement tous les deux ans par moitié du conseil. A l'occasion de la constitution du premier Conseil des marchés financiers, la durée du mandat des membres du conseil est fixée par tirage au sort, selon les modalités prévues par le décret précité, pour huit d'entre eux à deux ans et pour les huit autres à quatre ans.

Le mandat est renouvelable une fois.

Section 2

Attributions relatives à la réglementation

Section 3

Autres attributions

Section 4

Voies de recours

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

Alinéa sans modification

Section 2

Attributions relatives à la réglementation

Section 3

Autres attributions

Section 4

Voies de recours

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

CHAPITRE II

CHAPITRE II

LES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS

LES MARCHÉS RÉGLEMENTÉS

Section I A.

Section I A.

Les entreprises de marché

Les entreprises de marché

Section I

Section I

**Dispositions générales
aux marchés réglementés**

**Dispositions générales
aux marchés réglementés**

Art. 23 bis.

Art. 23 bis.

I.- Outre les prestataires de services d'investissement dûment agréés, sont autorisés, par dérogation à l'article 10 sexies, à être membre d'un marché réglementé d'instruments financiers :

a) les personnes morales dont les membres ou associés sont indéfiniment et solidairement responsables des dettes et engagements de celles-ci, à condition que ces membres ou associés soient agréés à fournir les services visés au b et au c de l'article 2 ;

b) les personnes physiques ou morales habilitées par le Conseil des marchés financiers à fournir des services visés aux b et c de l'article 2 ;

c) les personnes physiques ou morales déjà habilitées, à la date de publication de la présente loi, à fournir des services visés aux b et c de l'article 2 sur des marchés reconnus réglementés au sens du VI de l'article 2 de la loi n° 96-109 du 14 février 1996 relative aux relations financières avec l'étranger en ce qui concerne les investissements étrangers en France.

L'habilitation visée au b ci-dessus est délivrée au vu de conditions de compétence, d'honorabilité, de solvabilité et, en tant que de besoin, de capitaux propres et de garanties, définies par le règlement général du Conseil des marchés financiers.

I.- Non modifié

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

II.- L'admission et le maintien comme membre d'un marché réglementé, prononcés par l'entreprise de marché organisant les transactions sur ce marché, sont conditionnés par le respect des règles de ce marché.

Les relations entre une entreprise de marché et une personne visée au I ci-dessus sont de nature contractuelle.

III.- Les entreprises de marché ne peuvent limiter le nombre de prestataires de services d'investissement sur le marché dont elles ont la charge. Le Conseil des marchés financiers veille à ce que les entreprises de marché adaptent, en tant que de besoin, leur capacité technique aux demandes d'accès dont elles font l'objet.

IV.- Les membres négociateurs d'un marché réglementé sont responsables de l'exécution des ordres qu'ils reçoivent, que ces ordres soient recueillis par eux-mêmes, par leurs agents ou par leurs employés et sous quelque forme que ce soit.

Section 2

**Dispositions applicables
aux marchés à terme**

CHAPITRE III

DISPOSITIFS DE COMPENSATION

Section 1

**Dispositions communes à toutes les chambres de
compensation**

Section 2

**Dispositions relatives aux chambres de compensation d'un
marché réglementé**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

II.- Non modifié

III.- Les entreprises de marché ne peuvent limiter le nombre de *membres* sur le marché ...

...objet.

IV.- Non modifié

Section 2

**Dispositions applicables
aux marchés à terme**

CHAPITRE III

DISPOSITIFS DE COMPENSATION

Section 1

**Dispositions communes à toutes les chambres de
compensation**

Section 2

**Dispositions relatives aux chambres de compensation d'un
marché réglementé**

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

Art. 29 bis (nouveau)

L'interdiction prévue au deuxième alinéa de l'article 29 s'applique également à tout créancier d'un donneur d'ordre, ainsi qu'à tout représentant ou organe d'un donneur d'ordre ou d'un adhérent à une chambre de compensation. Cette interdiction est étendue à toutes procédures judiciaires ou amiables équivalentes ou similaires à celles prévues au deuxième alinéa de l'article 29.

TITRE III

TITRE III

**LES OBLIGATIONS ET LE CONTRÔLE DES
PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT**

**LES OBLIGATIONS ET LE CONTRÔLE DES
PRESTATAIRES DE SERVICES D'INVESTISSEMENT**

CHAPITRE PREMIER

CHAPITRE PREMIER

**OBLIGATIONS DES PRESTATAIRES DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT**

**OBLIGATIONS DES PRESTATAIRES DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT**

Section 1

Section 1

Normes de gestion

Normes de gestion

Section 2

Section 2

Obligations comptables et déclaratives

Obligations comptables et déclaratives

Section 3

Section 3

Règles de bonne conduite

Règles de bonne conduite

Art. 36.

Art. 36.

Les prestataires de services d'investissement et, le cas échéant, les personnes visées au 1 de l'article 23 *bis* sont tenus d'informer les investisseurs, avant d'entrer en relations d'affaires avec eux, de l'existence ou de l'absence d'un régime d'indemnisation ou de protection équivalente

Alinéa sans modification

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

—
applicable en ce qui concerne l'opération ou les opérations envisagées, du montant et de l'étendue de la couverture offerte et, s'il y a lieu, de l'identité du fonds d'indemnisation.

Les conditions de constitution et d'intervention du ou, le cas échéant, des fonds mentionnés ci-dessus sont fixées par le règlement général du Conseil des marchés financiers conformément au 6° de l'article 17 de la présente loi.

Les prestataires de services d'investissement et, le cas échéant, les personnes visées au I de l'article 23 *bis* ne peuvent se prévaloir de l'existence d'un fonds ou d'un système de protection équivalente que si le Conseil des marchés financiers s'est assuré que ce fonds ou ce système de protection est conforme aux règles d'intervention des fonds de garantie fixées par son règlement général.

CHAPITRE II

LE CONTRÔLE DES PRESTATAIRES DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les compétences de contrôle du Conseil des marchés
financiers

Section 2

Compétences de la Commission des opérations de bourse

Art. 43 *ter*

1.- Lorsqu'un prestataire de services d'investissement agréé pour exercer les services visés au *d* de l'article 2 ou une société de gestion de portefeuille a manqué à ses obligations professionnelles définies par les lois et règlements en vigueur, la Commission des opérations de bourse, après avoir mis leurs dirigeants en mesure de présenter leurs explications, peut leur adresser une mise en garde.

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

—
Les conditions de ...

...conformément au 7° de l'article 17 de la présente loi.

Alinéa sans modification

CHAPITRE II

LE CONTRÔLE DES PRESTATAIRES DE SERVICES
D'INVESTISSEMENT

Section 1

Les compétences de contrôle du Conseil des marchés
financiers

Section 2

Compétences de la Commission des opérations de bourse

Art. 43 *ter*

1.- Non modifié

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

II.- Les prestataires de services d'investissement agréés pour exercer les services visés au *d* de l'article 2 ainsi que les sociétés de gestion de portefeuille sont passibles des sanctions prononcées par la Commission des opérations de bourse à raison des manquements à leurs obligations professionnelles, définies, par les lois et règlements en vigueur

La Commission des opérations de bourse agit soit d'office, soit à la demande du Gouverneur de la Banque de France, président de la Commission bancaire, soit à la demande du président du Conseil des marchés financiers. Elle statue, en cette matière, par décision motivée. Aucune sanction ne peut être prononcée sans que le représentant légal du prestataire de services d'investissement ou de la société de gestion de portefeuille ait été entendu ou, à défaut, dûment appelé.

Les sanctions applicables sont l'avertissement, le blâme, l'interdiction à titre temporaire ou définitif de l'exercice de tout ou partie des services fournis. Ces interdictions emportent, selon le cas, suspension ou retrait de l'autorisation prévue à l'article 9 pour le service concerné.

En outre, la Commission des opérations de bourse peut prononcer, soit à la place, soit en sus de ces sanctions, une sanction pécuniaire dont le montant ne peut être supérieur à cinq millions de francs ou au décuple du montant des profits éventuellement réalisés. Les sommes sont versées au Trésor public.

La Commission bancaire et le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement sont informés de toute mesure d'interdiction à titre temporaire ou définitif de tout ou partie des activités.

III.- Les personnes placées sous l'autorité ou agissant pour le compte des prestataires de services d'investissement agréés pour exercer les services visés au *d* de l'article 2 ou des sociétés de gestion de portefeuille sont passibles des sanctions prononcées par la Commission des opérations de bourse à raison des manquements à leurs obligations professionnelles, définies par les lois et règlements en vigueur.

La Commission des opérations de bourse agit soit d'office, soit à la demande du Gouverneur de la Banque de France, Président de la Commission bancaire, soit à la demande du Président du Conseil des marchés financiers. Elle statue par décision motivée. Aucune sanction ne peut être prononcée sans que les personnes en cause aient été entendues ou, à défaut, dûment appelées.

Les sanctions applicables sont l'avertissement, le

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

II.- Non modifié

III.- Non modifié

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

blâme et le retrait temporaire ou définitif de la carte professionnelle. En outre, la Commission des opérations de bourse peut prononcer, soit à la place, soit en sus de ces sanctions, une sanction pécuniaire dont le montant ne peut être supérieur à 400 000 F ou au triple du montant des profits éventuellement réalisés. Les sommes sont versées au Trésor public.

En cas d'urgence, les personnes mentionnées au présent paragraphe contre lesquelles des procédures sont engagées peuvent être suspendues d'activité par la Commission des opérations de bourse.

IV.- La Commission des opérations de bourse informe, le cas échéant, la Commission européenne et les autorités compétentes des autres États membres de la Communauté européenne des décisions qu'elle prend en application du présent article.

Elle peut également rendre publiques ces décisions.

Section 3

**Compétences de contrôle
de la Commission bancaire**

TITRE IV

**LIBRE ÉTABLISSEMENT ET LIBRE PRESTATION
DE SERVICES SUR LE TERRITOIRE DES ÉTATS
MEMBRES DE LA COMMUNAUTÉ
EUROPÉENNE**

CHAPITRE PREMIER

**LIBRE PRESTATION DE SERVICES ET LIBERTÉ
D'ÉTABLISSEMENT EN FRANCE**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

IV.- Non modifié

V (nouveau).- Les personnes sanctionnées en application du présent article peuvent, dans le délai de deux mois qui suit la notification de la décision, former un recours de pleine juridiction devant le Conseil d'Etat.

Section 3

**Compétences de contrôle
de la Commission bancaire**

TITRE IV

**LIBRE ÉTABLISSEMENT ET LIBRE PRESTATION
DE SERVICES SUR LE TERRITOIRE DES ÉTATS
MEMBRES DE LA COMMUNAUTÉ
EUROPÉENNE**

CHAPITRE PREMIER

**LIBRE PRESTATION DE SERVICES ET LIBERTÉ
D'ÉTABLISSEMENT EN FRANCE**

Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture

CHAPITRE II

LIBRE PRESTATION DE SERVICES ET LIBERTÉ
D'ÉTABLISSEMENT SUR LE TERRITOIRE DES AUTRES ÉTATS
MEMBRES DE LA COMMUNAUTÉ EUROPÉENNE

CHAPITRE III

ACCÈS AUX MARCHÉS RÉGLÉMENTÉS DE LA COMMUNAUTÉ
EUROPÉENNE

CHAPITRE IV

DISPOSITIFS DE CONTRÔLE

TITRE IV *bis* A

COMMUNICATION
D'INFORMATIONS

Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture

CHAPITRE II

LIBRE PRESTATION DE SERVICES ET LIBERTÉ
D'ÉTABLISSEMENT SUR LE TERRITOIRE DES AUTRES ÉTATS
MEMBRES DE LA COMMUNAUTÉ EUROPÉENNE

CHAPITRE III

ACCÈS AUX MARCHÉS RÉGLÉMENTÉS DE LA COMMUNAUTÉ
EUROPÉENNE

CHAPITRE IV

DISPOSITIFS DE CONTRÔLE

TITRE IV *bis* A

COMMUNICATION
D'INFORMATIONS

Art. 51 bis B (nouveau).

1. - Lorsque des entreprises d'investissement ouvrent des bureaux, en France, ayant une activité d'information, de liaison ou de représentation, l'ouverture de ces bureaux doit être préalablement notifiée au Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, qui en informe le Conseil des marchés financiers.

Ces bureaux font état de la dénomination ou de la raison sociale de l'établissement qu'ils représentent.

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

TITRE IV *bis*

TITRE IV *bis*

SANCTIONS PÉNALES

SANCTIONS PÉNALES

TITRE V

TITRE V

DISPOSITIONS DIVERSES

DISPOSITIONS DIVERSES

CHAPITRE PREMIER

CHAPITRE PREMIER

**DISPOSITIONS RELATIVES A LA COMMISSION
DES OPÉRATIONS DE BOURSE**

**DISPOSITIONS RELATIVES A LA COMMISSION
DES OPÉRATIONS DE BOURSE**

CHAPITRE II

CHAPITRE II

DISPOSITIONS DE COORDINATION

DISPOSITIONS DE COORDINATION

Art. 54.

Art. 54.

La loi n° 88-1201 du 23 décembre 1988 précitée est ainsi modifiée :

Alinéa sans modification

I.- Le premier alinéa de l'article 11 est ainsi rédigé :

I.- Non modifié

« Le fonds commun de placement est constitué à l'initiative conjointe d'une société de gestion de portefeuille relevant de l'article 9 *quinquies* de la loi n° du de modernisation des activités financières ou d'une société de gestion visée à l'article 12, chargée de sa gestion, et d'une personne morale, dépositaire des actifs du fonds. »

II.- Non modifié

II.- La première phrase du deuxième alinéa de l'article 12 est supprimée.

III.- Non modifié

III.- Il est inséré, après le premier alinéa de l'article 12, un alinéa ainsi rédigé :

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

« La société de gestion est soumise aux mêmes règles, notamment en matière d'agrément et de contrôle, que celles prévues pour les sociétés visées à l'article 9 *quinquies* de la loi n° du de modernisation des activités financières. »

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

IV (nouveau). – Le dernier alinéa de l'article 12 est ainsi rédigé :

« Le fonds commun de placement est représenté à l'égard des tiers par la société chargée de sa gestion, visée au premier alinéa de l'article 11. Cette société peut agir en justice pour défendre ou faire valoir les droits ou intérêts des porteurs de parts. »

CHAPITRE IV

DISPOSITIONS D'APPLICATION

Art. 61.

I.- Les personnes morales autorisées à fournir, à la date d'entrée en vigueur de la présente loi, un service d'investissement visé à l'article 2 sont dispensées, pour l'exercice de ce service, des procédures prévues à l'article 9 et bénéficient des dispositions des articles 48 et 50.

Elles devront mettre leurs statuts en harmonie avec la présente loi et effectuer, avant le 31 décembre 1996, une déclaration d'activité au Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, qui en publie la liste dans les conditions définies à l'article 48 *bis*. Pour établir cette liste, le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement apprécie la réalité matérielle des informations contenues dans ces déclarations. Le cas échéant, il peut les faire rectifier.

Les personnes morales figurant sur cette liste sont réputées avoir obtenu l'agrément visé à l'article 9 pour les services concernés.

CHAPITRE IV

DISPOSITIONS D'APPLICATION

Art. 61.

Alinéa sans modification

Elles devront ...

... rectifier. La Commission des opérations de bourse exerce à l'égard des sociétés de gestion de portefeuille et des entreprises d'investissement exerçant, à titre principal, les activités définies au d de l'article 2, les attributions confiées au Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement au présent alinéa.

Les personnes morales figurant sur les listes établies par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement et par la Commission des opérations de bourse sont réputées...
...concernés.

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

À défaut de déclaration, elles doivent cesser de fournir les services d'investissement visés à l'article 2.

II.- Suppression maintenue

III.- Les sociétés de gestion régies par l'article 23 de la loi n° 89-531 du 2 août 1989 précitée reçoivent de plein droit la qualité de sociétés de gestion de portefeuille et sont dispensées de la procédure prévue à l'article 9 quinquies de la présente loi.

IV.- Les maisons de titres régies par le troisième alinéa du 2 de l'article 18 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée doivent opter, avant le 1er janvier 1998, pour le statut d'entreprise d'investissement prévu par la présente loi ou pour celui de banque prévu au 1 dudit article.

Elles doivent notifier leur choix au Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. A défaut de notification de leur part à l'issue du délai d'option, elles sont réputées prendre le statut d'entreprise d'investissement.

Lorsqu'elles optent pour le statut d'entreprise d'investissement, les maisons de titres sont réputées recevoir l'agrément pour exercer l'ensemble des services d'investissement visés à l'article 2. Elles doivent satisfaire toutes les exigences, notamment en matière de fonds propres, inhérentes à ce statut.

Lorsqu'elles optent pour le statut de banque, les maisons de titre sont soumises à la procédure visée à l'article 15 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée. Elles sont également réputées avoir reçu l'agrément pour exercer l'ensemble des services d'investissement visés à l'article 2 de la présente loi à condition de satisfaire toutes les exigences, notamment en matière de fonds propres, inhérentes à ce statut.

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

Alinéa sans modification

I bis.- (nouveau) Les sociétés de gestion visées à l'article 12 de la loi n°88-1201 du 23 décembre 1988 précitée mettent également leurs statuts, leur organisation et leurs moyens en harmonie avec la présente loi; elles effectuent une déclaration d'activité et déposent une demande d'agrément auprès de la commission des opérations de bourse avant le 31 décembre 1996. Elles poursuivent leur activité jusqu'à ce qu'il ait été statué sur cette demande.

II.- Suppression maintenue

III.- Non modifié

IV.- Supprimé

IV.- bis (nouveau) A l'article 19-1 de la loi n°66-537 du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales, les mots « établissements agréés à cet effet dans les conditions prévues par décret, qu'ils soient des établissements de crédit

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

ou des établissements mentionnés à l'article 99 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 relative à l'activité et au contrôle des établissements de crédit, » sont remplacés par les mots : « prestataires de services d'investissement agréés à cet effet dans les conditions prévues à l'article 9 de la loi n° du de modernisation des activités financières ».

V.- La présente loi ne fait pas obstacle au maintien des conventions collectives en vigueur à la date de publication de la présente loi.

V.- Non modifié

VI.- Les marchés de valeurs mobilières et les marchés à terme fondés sur la loi du 28 mars 1885 sur les marchés à terme et la loi n° 88-70 du 22 janvier 1988 sur les bourses de valeurs, fonctionnant régulièrement à la date de publication de la présente loi, sont reconnus comme des marchés réglementés au sens de l'article 21 de la présente loi.

VI.- Non modifié

VII.- Les appellations de « société de bourse » et d' « agent des marchés interbancaires » ne peuvent être utilisées que par les personnes agréées en cette qualité à la date de publication de la présente loi.

VII.- Non modifié

Art. 65.

Art. 65.

La loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée est ainsi modifiée:

Alinéa sans modification

A.- L'article 19 est ainsi rédigé :

A.- Non modifié

« Art. 19.- I.- Le retrait d'agrément est prononcé par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement, soit à la demande de l'établissement de crédit, soit d'office, lorsque l'établissement ne remplit plus les conditions auxquelles l'agrément est subordonné, lorsqu'il n'a pas fait usage de son agrément dans un délai de douze mois ou lorsqu'il n'exerce plus son activité depuis au moins six mois.

« II.- Le retrait d'agrément prend effet à l'expiration d'une période dont la durée est déterminée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement.

« III.- Pendant cette période :

« - l'établissement de crédit demeure soumis au contrôle de la Commission bancaire et, le cas échéant, du Conseil des marchés financiers. La Commission bancaire peut prononcer à son encontre les sanctions disciplinaires prévues à l'article 45, y compris la radiation :

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

« - l'établissement ne peut effectuer que les opérations de banque et de services d'investissement strictement nécessaires à l'apurement de sa situation et doit limiter les autres activités mentionnées aux articles 5 à 7 :

« - il ne peut faire état de sa qualité d'établissement de crédit qu'en précisant que son agrément est en cours de retrait.

« IV.- Les fonds reçus du public mentionnés à l'article 2, dans la mesure où ils ne peuvent être reçus à titre habituel que par un établissement de crédit, ainsi que les titres émis par cet établissement qui ne sont pas négociables sur un marché réglementé, sont remboursés par l'établissement à leur échéance ou, si cette échéance est postérieure à l'expiration de la période mentionnée au II ci-dessus, à la date fixée par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement. Au terme de cette période, l'entreprise perd la qualité d'établissement de crédit et doit avoir changé sa dénomination sociale. Les opérations de banque autres que la réception de fonds du public que l'entreprise a conclues ou s'est engagée à conclure avant la décision de retrait d'agrément peuvent être menées à leur terme.

« V.- Tout établissement de crédit ayant décidé sa dissolution anticipée avant le terme de la période mentionnée au II ci-dessus demeure soumis, jusqu'à la clôture de sa liquidation, au contrôle de la Commission bancaire, qui peut prononcer les sanctions disciplinaires prévues à l'article 45, y compris la radiation. Il ne peut faire état de sa qualité d'établissement de crédit qu'en précisant qu'il est en liquidation. »

B.- Il est inséré, après l'article 19, des articles 19-1 et 19-2 ainsi rédigés :

« Art. 19-1.- La radiation d'un établissement de crédit de la liste des établissements de crédit agréés peut être prononcée à titre de sanction disciplinaire par la Commission bancaire.

« La radiation entraîne la liquidation de la personne morale, lorsque celle-ci a son siège social en France. Dans le cas des succursales d'établissements ayant leur siège hors de l'Espace économique européen, la radiation entraîne la liquidation des éléments du bilan et du hors-bilan de la succursale. Afin de préserver les intérêts de la clientèle, la Commission bancaire peut reporter la liquidation au terme d'un délai qu'elle fixe.

« Tout établissement qui a fait l'objet d'une radiation demeure soumis au contrôle de la Commission bancaire

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

Alinéa sans modification

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

jusqu'à la clôture de la liquidation. Il ne peut effectuer que les opérations strictement nécessaires à l'apurement de sa situation. Il ne peut faire état de sa qualité d'établissement de crédit qu'en précisant qu'il a fait l'objet d'une mesure de radiation.

Alinéa sans modification

« Art. 19-2.- Le Comité de la réglementation bancaire et financière précise les conditions d'application des articles 19 et 19-1. Il fixe notamment les modalités selon lesquelles :

Alinéa sans modification

« - les décisions de retrait d'agrément et de radiation sont portées à la connaissance du public ;

Alinéa sans modification

« - la cession des créances résultant des opérations de crédit mentionnées à l'article 3 est opposable aux tiers par l'accord écrit du débiteur, ou à défaut, par décision de la Commission bancaire ;

Alinéa sans modification

« - les plans et comptes d'épargne logement, les livrets d'épargne d'entreprises, les plans et livrets d'épargne populaire, les plans d'épargne en actions ainsi que les engagements par signature peuvent être transférés, sans préjudice des droits des titulaires ou bénéficiaires, à un ou plusieurs autres établissements de crédit ;

Alinéa sans modification

« - les instruments financiers inscrits en compte auprès de l'établissement peuvent être transférés chez un autre prestataire de services d'investissement ou chez la personne morale émettrice. »

« - les opérations prévues aux articles 5 à 7 de la présente loi sont limitées. »

C.- Le 6° de l'article 45 est ainsi rédigé :

C.- Non modifié

« 6° La radiation de l'établissement de la liste des établissements de crédits agréés. »

D.- À l'article 46, les mots : « cesse d'être agréé » sont remplacés par les mots : « a fait l'objet d'une mesure de radiation ».

D.- Non modifié

E.- Au troisième alinéa de l'article 52-1, après les mots : « le retrait de leur agrément », sont ajoutés les mots : « ou leur radiation ».

E.- Non modifié

F.- Il est inséré, après l'article 100-1, un article 100-2, ainsi rédigé :

Alinéa sans modification

« Art. 100-2.- Les établissements de crédit dont l'agrément a été retiré par le Comité des établissements de crédit avant l'entrée en vigueur de la loi n° du de modernisation des activités financières perdent leur qualité d'établissement de crédit à l'expiration d'un délai de six mois à compter de cette date. Toutefois, si, dans ce délai, la Commission bancaire constate que certains de ces établissements sont encore débiteurs de fonds reçus du public, les dispositions des II à V de l'article 19 leur sont

Alinéa sans modification

**Texte adopté par le Sénat
en deuxième lecture**

applicables dans des conditions fixées par le Comité de la réglementation bancaire et financière. »

**Texte adopté par l'Assemblée nationale
en deuxième lecture**

« Les établissements de crédit dont l'agrément a été retiré par la Commission bancaire avant l'entrée en vigueur de la loi n° du de modernisation des activités financières sont soumis aux dispositions des articles 19-1 et 19-2 de la présente loi. La Commission bancaire fixe la date de la liquidation de la personne morale. »

Art. 71 (nouveau).

Les règlements généraux du Conseil des bourses de valeurs et du Conseil du marché à terme sont modifiés ou abrogés par, chacun pour ce qui les concerne, le Conseil des marchés financiers dans les conditions prévues au premier alinéa de l'article 17 ou le Comité de la réglementation bancaire et financière dans les conditions prévues à l'article 30 de la loi n° 84-46 du 24 janvier 1984 précitée.