

Pratique des marchés de capitaux

Règles de fonctionnement
et produits négociés

Luc BERNET-ROLLANDE
Philippe CHANOINE

DUNOD

DU MÊME AUTEUR

Principes de technique bancaire, 25^e édition, Dunod, 2008.

Pratique de l'analyse financière, Dunod, 2009.

Avec Derek DUKE, *Pratique de la gestion de patrimoine*, Dunod, 2009.

Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.

Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements

d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour

les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée. Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du

Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).



© Dunod, Paris, 2010

ISBN 978-2-10-056047-9

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Table des matières

Introduction	1
---------------------	----------

PREMIÈRE PARTIE – Les marchés de capitaux

CHAPITRE 1 ■ Le marché monétaire	5
Généralités	5
Le marché interbancaire	6
Les intervenants	6
Les opérations	7
Les marchés des titres de créances négociables	7
Caractéristiques communes à tous les titres de créances négociables	7
Les différents titres de créances négociables	8
La politique monétaire	15
Les relations entre la BCE et les banques centrales nationales	16
Le système européen de banques centrales	16
La Banque centrale européenne (BCE)	17
Les banques centrales nationales (BCN)	17
La politique monétaire et les opérations relevant de la Banque de France	18
Les outils de la politique monétaire	19
Questionnaire 1	22
Corrigé du questionnaire 1	23
CHAPITRE 2 ■ Le marché financier	26
Le marché primaire	27

Le marché secondaire	28
Les marchés dérivés	29
Le marché hypothécaire	30
Les participants	30
Les créances négociables	30
Le fonctionnement du marché	30
Questionnaire 2	31
Corrigé du questionnaire 2	32
 CHAPITRE 3 ■ La Bourse	 34
Qu'est-ce qu'une Bourse des valeurs ?	35
Les modèles de marché	35
Marché dirigé par les ordres	36
Marché dirigé par les prix	36
Les intervenants	37
Les organes de fonctionnement	37
Les intervenants du marché	38
Les techniques de cotation	42
Le fixing	42
Le système de cotation informatisée	42
Les seuils de réservation	45
Les modes de transaction	49
Le marché au comptant	49
Le service à règlement différé (SRD)	49
Les frais de Bourse	53
La cotation et la publication des cours	53
Les ordres de Bourse	53
Modalités	53
Les différents types d'ordres	54
Information sur la politique d'exécution des ordres des clients	57
La validité des ordres de Bourse	62
Les stipulations d'un ordre de Bourse	63
Le dénouement des transactions et les systèmes de règlement/livraison	63
Le système RGV	64

Les acteurs des systèmes de paiement et de titres	65
Questionnaire 3	77
Corrigé du questionnaire 3	78
CHAPITRE 4 ■ Les marchés dérivés	84
Quelques définitions	85
Le vocabulaire des marchés	85
Les options	86
Les contrats à terme (futures)	86
Les intervenants	88
Les types d'arbitrages	88
Le Marché à terme international de France (MATIF)	89
Le Marché des options négociables de Paris (MONEP)	90
Achat de <i>call</i>	91
Vente de <i>call</i>	92
Achat de <i>put</i>	92
Vente de <i>put</i>	93
La valeur d'une option	94
Questionnaire 4	95
Corrigé du questionnaire 4	96

DEUXIÈME PARTIE – Les valeurs mobilières

CHAPITRE 5 ■ Les titres représentatifs de fonds propres	103
Les actions ordinaires	104
Généralités	104
Forme des actions	104
Droits de l'actionnaire	105
Les certificats d'investissement (CI ou CIP)	108
Les actions à dividende prioritaire sans droit de vote (ADP)	109
Les actions à bons de souscriptions d'actions (ABSA)	110
Les dividendes-titres	111
Questionnaire 5	111
Corrigé du questionnaire 5	112

CHAPITRE 6 ■ Les titres représentatifs de fonds empruntés	116
Les obligations classiques	116
Généralités	116
Forme des obligations	117
Droits de l'obligataire	117
Les autres types d'obligations	119
Les obligations convertibles en actions	119
Les obligations à bons de souscription d'actions	120
Les obligations à bons de souscription d'obligations (OBSO)	120
Les obligations indexées	120
Les obligations à taux variable ou révisable	121
Les obligations prorogeables	121
Les obligations échangeables	121
Les obligations « à fenêtres »	122
Les obligations renouvelables du Trésor (ORT)	122
Les obligations assimilables du Trésor (OAT)	122
Les obligations à coupon unique	123
Les obligations à coupon zéro	124
Les obligations spéciales à coupons à réinvestir (OSCAR)	124
Les obligations subordonnées à durée indéterminée avec bons de souscription d'actions rachetables (OSDIBSAR)	124
Les obligations convertibles en actions nouvelles ou existantes (OCEANE)	124
Mode de cotation des obligations	125
Questionnaire 6	126
Corrigé du questionnaire 6	127
 CHAPITRE 7 ■ Les titres intermédiaires entre les actions et les obligations	 130
Les titres participatifs (TP)	130
Les obligations à bons de souscription d'actions (OBSA)	131
Les obligations remboursables en actions (ORA) ou en certificats d'investissement (ORCI)	132
Les titres subordonnés à durée indéterminée (TSDI)	132

Les titres associatifs (TA)	133
Les actions à bons de souscription d'actions (ABSA)	133
Les <i>warrants</i>	134
Questionnaire 7	134
Corrigé du questionnaire 7	135
 CHAPITRE 8 ■ Les différentes formes de détention des titres	 137
La forme « au porteur »	137
La forme « nominative »	138
La forme « TPI » ou titre au porteur identifiable	140
La gestion des titres et les différentes formes de compte titres	140
Les différentes formes du dépôt	141
Les comptes titres détenus collectivement	141
Le compte géré	142
Le PEA	143
Questionnaire 8	144
Corrigé du questionnaire 8	144
 CHAPITRE 9 ■ La fiscalité des valeurs mobilières	 147
La taxation des revenus des valeurs mobilières	147
Les actions	147
Les obligations	149
Le plan d'épargne en actions (PEA)	150
Les parts d'OPCVM (organismes de placement collectif en valeurs mobilières)	152
La taxation des plus-values sur valeurs mobilières	152
Plus-values imposables	153
Plus-values exonérées de taxation	154
Modalités d'imposition	154
La taxation des valeurs mobilières au titre de l'ISF	156
Les valeurs mobilières imposables	156
Les valeurs mobilières partiellement imposables	156
Les valeurs mobilières non imposables	157
Questionnaire 9	158
Corrigé du questionnaire 9	159

TROISIÈME PARTIE – L'appel à l'épargne et les opérations sur titres

CHAPITRE 10 ■ Les modalités d'appel à l'épargne	165
Réglementation et contrôle des opérations	165
L'Autorité des marchés financiers (AMF)	165
Les compétences de l'Autorité des marchés financiers	166
L'Autorité de contrôle prudentiel (ACP)	167
Les obligations des émetteurs	168
Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM)	170
Les différentes catégories d'OPCVM	170
Dispositions communes applicables aux OPCVM	171
Les sociétés d'investissement à capital variable (SICAV)	179
Les fonds communs de placement (FCP)	180
La fiscalité applicable aux placements effectués en parts de SICAV et FCP	183
Les <i>trackers</i> ou ETF et la gestion indicielle	185
Qu'est ce que la gestion indicielle ?	187
En quoi consiste-t-elle ?	188
Quels sont les résultats de la gestion indicielle ?	189
Les <i>warrants</i> face aux <i>trackers</i>	192
Les placements collectifs dans l'immobilier	201
Les SCPI	201
Les OPCI	202
Champ d'application	203
Harmonisation des cadres juridiques des modes d'exécution	203
Information et protection des investisseurs formalisées	204
Impact de la MIF sur la relation banque client	204
Questionnaire 10	206
Corrigé du questionnaire 10	208
 CHAPITRE 11 ■ Les opérations sur titres	 213
Les opérations sur capital	213
L'augmentation de capital en numéraire	213
L'augmentation de capital par incorporation de réserves	214

L'augmentation de capital simultanée par incorporation de réserves	215
Les remboursements d'obligations	216
Le remboursement <i>in fine</i>	216
Le rachat en Bourse	216
La conversion	216
Les introductions en Bourse	217
Les quatre raisons principales qui poussent une société à procéder à une introduction en Bourse	217
Les quatre marchés au choix	218
Les quatre procédures de placement	220
Questionnaire 11	225
Corrigé du questionnaire 11	226
 CAS PRATIQUES ■ Énoncés	 229
Cas n° 1 – Les obligations	229
Cas n° 2 – Les ordres de Bourse	230
Cas n° 3 – Les plus-values sur cessions de titres	231
Cas n° 4 – Imposition des revenus de valeurs mobilières	232
Cas n° 5 – Marchés dérivés	232
 CAS PRATIQUES ■ Corrigés	 235
Cas n° 1 – Les obligations	235
Cas n° 2 – Les ordres de Bourse	236
Cas n° 3 – Les plus-values sur cessions de titres	238
Cas n° 4 – Imposition des revenus de valeurs mobilières	239
Cas n° 5 – Marchés dérivés	241
 ANNEXE 1 ■ Lexique et abréviations	 245
 ANNEXE 2 ■ Quelques sites Internet utiles	 249
 Index	 251

Introduction

Quand on parle d'économie, la notion de marché devient très vite incontournable, car chaque agent économique doit satisfaire une multitude de besoins qu'il ne peut assurer avec ses seules ressources et compétences. Il va donc devoir aller sur un marché pour acheter ce dont il peut avoir besoin et vendre en échange ce qu'il peut proposer.

Très vite, le troc a été remplacé par l'utilisation de la monnaie qui présente l'avantage d'être normalement utilisée par tous et d'être garantie par une autorité souveraine non contestée.

Le recours à la monnaie pour satisfaire des besoins de consommation s'est très vite accompagné de son utilisation pour effectuer des investissements privés ou publics. Ces investissements ne pouvant pas, la plupart du temps, être financés par l'impôt ou les recettes provenant de la vente de biens ou de services, il est apparu très vite, pour les États et les entreprises, la nécessité de faire appel à l'épargne, ce qui a donné naissance, dans un premier temps, à la création des banques puis, par la suite, à la naissance et au développement des marchés de capitaux.

Les besoins de capitaux échangés sur les marchés n'étant pas nécessairement des besoins de durées similaires, une distinction s'est rapidement faite entre les marchés de capitaux à court terme et les marchés de capitaux à long terme.

Puis avec le développement des échanges internationaux et l'apparition de crises économiques et financières, les besoins d'outils de protection contre les variations de cours ou de change sont apparus, donnant naissance aux marchés dérivés.

Cet ouvrage a pour but de présenter les caractéristiques et les modes de fonctionnement des marchés de capitaux sans qu'il soit nécessaire de disposer de connaissances économiques préalables.

Il traite des marchés (marché monétaire, marché financier et marchés dérivés), des produits qui y sont négociés (actions et produits assimilés, obligations et produits assimilés, titres de créances négociables et produits dérivés) et des techniques et outils utilisés pour le bon fonctionnement des marchés.

Chaque chapitre est complété d'un questionnaire permettant au lecteur de vérifier ses acquis.

P R E M I È R E P A R T I E

Les marchés de capitaux