

TABLE

(les chiffres renvoient aux numéros de page)

| | |
|------------------------------------|----|
| Remerciements..... | 9 |
| Revues citées et abréviations..... | 10 |
| PRÉFACE..... | 13 |
| INTRODUCTION..... | 15 |

PARTIE I LE FINANCEMENT PARTICIPATIF – CROWDFUNDING

TITRE 1 LE CADRE JURIDIQUE FRANÇAIS DU FINANCEMENT PARTICIPATIF

| | |
|---|-----------|
| CHAPITRE I. LE FINANCEMENT PARTICIPATIF PAR LA SOUSCRIPTION DE TITRES ET BONS..... | 32 |
| ▶ POINTS FORTS ET CONSEILS..... | 32 |
| Section 1. Les titres pouvant être souscrits/émis dans le cadre du financement participatif..... | 33 |
| §1 Les titres de capital..... | 35 |
| §2 Les titres de créance et assimilés..... | 37 |
| A. Les obligations..... | 37 |
| B. Les minibons..... | 39 |
| C. Les titres participatifs..... | 42 |
| Section 2. L'encadrement des Conseillers en Investissement Participatif (CIP)..... | 43 |
| ▶ POINTS FORTS ET CONSEILS..... | 43 |
| §1 Le cadre général de l'activité des CIP..... | 44 |
| §2 Le site Internet des prestataires de financement participatif..... | 46 |
| §3 L'encadrement de l'activité de Conseiller en Investissement Participatif (CIP)..... | 52 |
| A. Les règles d'organisation des CIP..... | 52 |
| B. Les règles de bonne conduite des CIP..... | 57 |
| CHAPITRE II. LE FINANCEMENT PARTICIPATIF PAR LE DON ET/OU LE PRÊT..... | 62 |
| ▶ POINTS FORTS ET CONSEILS..... | 62 |
| Section 1. Le statut des IFP..... | 64 |

| | |
|--|----|
| Section 2. Le cadre d'exercice de l'activité des Intermédiaires en Financement Participatif (IFP) | 66 |
| §1 Règles d'organisation | 66 |
| §2 Règles de bonne conduite | 67 |
| A. Informations précontractuelles | 67 |
| B. Encadrement du contrat de financement | 69 |

TITRE 2 LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE DU FINANCEMENT PARTICIPATIF

| | |
|---|----|
| ► POINTS FORTS ET CONSEILS | 73 |
| CHAPITRE I. LES RÈGLES D'ORGANISATION | 78 |
| ► POINTS FORTS ET CONSEILS | 78 |
| Section 1. L'agrément et le passeport européen | 78 |
| Section 2. L'organisation interne du prestataire | 82 |
| §1 Les exigences non financières | 82 |
| §2 Les exigences financières | 85 |
| CHAPITRE II. LES RÈGLES DE BONNE CONDUITE | 87 |
| ► POINTS FORTS ET CONSEILS | 87 |
| Section 1. Un Règlement, deux métiers : la gestion individuelle de portefeuille de prêts | 89 |
| Section 2. La distinction nouvelle : client averti / client non averti | 91 |
| §1 La notion de client « averti » | 91 |
| §2 L'application distributive de certaines règles de conduite | 93 |
| Section 3. Fiches d'informations clés sur l'investissement | 96 |
| §1 La FICI établie par le porteur de projet | 96 |
| §2 La FICI établie par la plateforme elle-même | 99 |

TITRE 3 LA FISCALITÉ DU FINANCEMENT PARTICIPATIF

| | |
|--|-----|
| CHAPITRE I. LA FISCALITÉ APPLICABLE AUX PORTEURS DE PROJETS | 104 |
| Section 1. Le porteur de projet personne physique | 104 |
| §1 La fiscalité des dons aux personnes physiques dans le financement participatif | 104 |
| §2 La fiscalité des prêts aux personnes physiques dans le financement participatif | 105 |
| Section 2. Le porteur de projet personne morale | 106 |
| §1 La fiscalité des dons et prêts aux personnes morales dans le financement participatif | 106 |
| A. Le don simple pour les personnes morales | 106 |
| 1. Le don simple | 106 |
| 2. Le don avec contrepartie pour les personnes morales | 107 |
| B. Le prêt participatif pour les personnes morales | 107 |
| §2 La fiscalité de l'investissement financier pour les personnes morales | 107 |
| A. L'affacturage et le <i>Royalty crowdfunding</i> | 108 |
| B. Investment crowdfunding | 108 |
| 1. La fiscalité des titres <i>crowdfunding</i> émis par les personnes morales | 108 |
| 2. La fiscalité des minibons émis par les personnes morales | 108 |

| | |
|---|-----|
| CHAPITRE II. LA FISCALITÉ APPLICABLE AUX INVESTISSEURS | 109 |
| Section 1. La fiscalité des titres et minibons souscrits par des personnes physiques | 109 |
| §1 Les titres de capital souscrits par une personne physique..... | 109 |
| §2 Les titres de créance et assimilés souscrits par une personne physique..... | 112 |
| Section 2. La fiscalité des prêts et dons réalisés par des personnes physiques | 113 |
| §1 Le <i>crowdfunding</i> réalisé par les particuliers..... | 113 |
| §2 Le <i>crowdfunding</i> réalisé par les particuliers..... | 114 |

PARTIE II LE FINANCEMENT EN CRYPTOACTIFS – COIN OFFERING

TITRE 1 LE CADRE JURIDIQUE FRANÇAIS DU FINANCEMENT EN CRYPTOACTIFS

| | |
|--|-----|
| CHAPITRE I. LES CYBERJETONS | 122 |
| Section 1. La typologie juridique des cyberjetons | 122 |
| §1 Les jetons de paiement..... | 124 |
| A. Les « cryptomonnaies pures »..... | 125 |
| B. Les jetons stables..... | 126 |
| §2 Les jetons d'investissement et d'utilité..... | 127 |
| A. Les <i>security token</i> | 127 |
| B. Les jetons d'usage..... | 128 |
| Section 2. La typologie technique des cyberjetons | 129 |
| CHAPITRE II. LES OFFRES AU PUBLIC DE JETONS (ICO) | 135 |
| Section 1. La typologie des offres au public de jetons | 135 |
| §1 Les offres au public de jetons de paiement et d'usage..... | 136 |
| §2 Les offres au public de jeton d'investissement..... | 137 |
| A. La réglementation actuelle des registres distribués (DLT)..... | 138 |
| B. La réglementation actuelle des instruments financiers:..... | 139 |
| Section 2. Le visa de l'AMF | 140 |
| §1 La lutte anti-blanchiment et financement du terrorisme..... | 141 |
| §2 La protection des investisseurs..... | 142 |
| A. Le document d'information (White paper)..... | 142 |
| B. L'identification des clients..... | 143 |
| C. La co-construction du projet d'ICO..... | 143 |
| CHAPITRE III. LES PRESTATAIRES DE SERVICES SUR ACTIFS NUMÉRIQUES (PSAN) | 145 |
| Section 1. La procédure d'agrément de l'AMF | 145 |
| §1 Les obligations prudentielles..... | 146 |
| §2 Les obligations opérationnelles..... | 146 |
| Section 2. Les limites du régime français des prestations sur actifs numériques | 147 |

TITRE 2 LA RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE DU FINANCEMENT EN CRYPTOACTIFS

| | |
|---|-----|
| CHAPITRE I. LES INSTRUMENTS FINANCIERS SUR DLT | 155 |
| Section 1. La résilience opérationnelle numérique du secteur financier | 157 |
| Section 2. La nouvelle réglementation des registres distribués | 158 |
| CHAPITRE II. LES PRESTATAIRES DE SERVICES SUR CRYPTOACTIFS (PSCA) | 160 |
| Section 1. Les opérateurs de marchés | 161 |
| §1 La nouvelle procédure d'offre au public de jetons | 161 |
| A. Les obligations pour les émetteurs | 162 |
| B. La responsabilité des émetteurs | 162 |
| §2 La procédure d'agrément des PSCA | 163 |
| A. La demande d'agrément | 163 |
| B. Le registre des PSCA | 164 |
| Section 2. Les jetons stables | 165 |
| §1 Les jetons de monnaie électronique | 165 |
| A. L'agrément | 165 |
| B. Les jetons de monnaie électronique d'importance significative | 166 |
| §2 Les jetons se référant à des actifs | 166 |
| A. Les jetons se référant à des actifs « classiques » | 167 |
| B. Les jetons se référant à des actifs d'importance significative | 167 |
| CHAPITRE III. L'ÉMERGENCE D'UN EURO NUMÉRIQUE FACE AUX CYBERJETONS | 168 |
| Section 1. Les monnaies numériques de banques centrales | 169 |
| §1 Cybermonnaie et MNBC | 169 |
| §2 Les Premières expériences de MNBC | 170 |
| Section 2. Vers un euro numérique ? | 170 |
| §1 MNBC et monnaies numériques de grandes entreprises du numérique | 170 |
| §2 Banque de France et MNBC | 171 |
| A. Banque de France et MNBC européenne et africaine | 171 |
| B. Banque Centrale Européenne et euro numérique | 171 |
| C. Les enjeux de MNBC | 172 |

TITRE 3 LA FISCALITÉ DU FINANCEMENT EN CRYPTOACTIFS

| | |
|--|-----|
| CHAPITRE I. LA FISCALITÉ DES PERSONNES PHYSIQUES | 176 |
| Section 1. Les jetons de paiement et d'investissement | 176 |
| Section 2. Les jetons d'utilité | 182 |
| CHAPITRE II. LA FISCALITÉ DES PERSONNES MORALES | 183 |
| Section 1. Le porteur de projet | 183 |
| Section 2. L'investisseur | 185 |

PARTIE III MODULES ET QUESTIONNAIRES

| | |
|---|-----|
| TITRE 1. TUTORIEL FISCAL (FR/ENG) | 194 |
| 1. La déclaration des comptes de cryptoactifs | 194 |
| 2. La fiscalité des plus-values sur cryptoactifs | 197 |
| A. Les cryptoactifs à prendre en compte..... | 197 |
| B. Le calcul des plus-values..... | 198 |
| <i>TAX TUTORIAL</i> | 201 |
| TITRE 2. QUESTIONNAIRE SUR LA QUALIFICATION JURIDIQUE DES JETONS (FR/ENG) | 204 |
| <i>QUESTIONNAIRE FOR THE LEGAL QUALIFICATION OF TOKENS</i> | 208 |
| TITRE 3. MODÈLES AMF POUR LES OFFRES DE FINANCEMENT PARTICIPATIF | 211 |
| 1. Document AMF sur le financement participatif | 211 |
| 2. Modèle de document d'information réglementaire synthétique à fournir dans le cadre d'une offre de financement participatif portant sur des minibons | 217 |
| 3. Fiche d'informations clés sur l'investissement (règlement européen) | 222 |
| TITRE 4. LUTTE CONTRE LE BLANCHIMENT DES CAPITAUX ET LE FINANCEMENT DU TERRORISME (CLAUSIER FR/ENG) | 225 |
| 1. Procédure de contrôle interne | 225 |
| 2. Classification des risques | 225 |
| 3. Les souscripteurs refusés | 225 |
| 4. Les souscripteurs autorisés | 226 |
| 5. Contrôles et mesures appliqués | 226 |
| 6. Mesures complémentaires | 228 |
| 7. Mise en œuvre technique des contrôles | 228 |
| 8. Dispositifs de cyber-sécurité | 229 |
| <i>ANTI-MONEY LAUNDERING AND TERRORISM FINANCING</i> | 230 |
| GLOSSAIRE | 235 |
| INDEX | 242 |
| BIBLIOGRAPHIE | 245 |
| TABLE | 251 |