

# **AMF – Application des Orientations de l’ESMA relatives aux abus de marché**

## **Résumé**

Dans sa publication du 19 septembre 2025, l’AMF annonce qu’elle applique les **Orientations de l’ESMA** (adoptées le 9 juillet 2025) sur les **pratiques de surveillance pour prévenir et détecter les abus de marché liés aux crypto-actifs** dans le cadre de la réglementation MiCA relatives aux marchés de crypto-actifs.

Le principal objectif repose sur la convergence européenne et le renforcement de la détection de l’initié, de la divulgation illicite d’information privilégiée et des manipulations de marchés sur les marchés de crypto-actifs.

## **Points clés à retenir**

Parmi les points clés à retenir, la **convergence des superviseurs européens** apparaît comme essentielle. Les autorités nationales doivent aligner leurs pratiques pour prévenir et détecter les abus sur crypto-actifs, en s’appuyant sur la réglementation MiCA.

Il est aussi à noter que la **cartographie et l’adaptation des contrôles existants** sont également des éléments à prendre en compte afin d’évaluer dans quelle mesure les dispositifs relatifs à la réglementation MAR et les instruments financiers couvrent déjà les abus de marché sur crypto-actifs pour adapter ou étendre ces contrôles aux spécificités des crypto-actifs.

De nouvelles pratiques de surveillance sont également attendues telles que la **veille des médias sociaux** avec la détection de signaux de manipulation ou de coordination et la **prise en compte de la détention d’informations privilégiées par les employés des PSCA** (Prestataires de Services sur Crypto-Actifs).

**Les déclarations d’ordres ou de transactions suspects via les STOR** revêtent également une attention particulière. Les autorités doivent ainsi disposer de procédures d’analyse robustes des STOR reçus des acteurs tels que les PSCA.

### **Impact concernant les PSCA**

Il est attendu des PSCA qu’ils renforcent leurs programmes relatifs aux abus de marché en **étendant la surveillance** aux réseaux sociaux, aux canaux communautaires et aux signaux on-chain et off-chain pertinents.

Au niveau de la gouvernance de l’information privilégiée, les CASP sont également tenus de **recenser les « insiders » internes** (employés et équipes dédiés aux produits, listings et market-making), gérer les listes d’initiés, restreindre l’accès et tracer les consultations.

Concernant l’alerting et les STOR, **les règles de détection** (*pump & dump, wash trading, spoofing, information leaks*) doivent être **calibrées**. Les revues d’alerte doivent également être documentées et les processus de dépôt de STOR auprès de l’AMF doivent être formalisés.

### **Dates clés et portée**

**9 juillet 2025** : adoption des orientations par l’ESMA (guidelines MiCA “market abuse”)

**19 septembre 2025** : annonce AMF d’application en France et renvoi vers la Position DOC-2025-07.

#### Sources :

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/crypto-actifs-lamf-applique-les-orientations-de-lesma-relatives-aux-abus-de-marche-en-lien-avec-le>

# **AMF – Application of ESMA Guidelines on Market Abuse**

## **Summary**

In its publication dated September 19, 2025, the AMF announced that it is applying the **ESMA Guidelines** (adopted on July 9, 2025) on **supervisory practices to prevent and detect market abuse related to crypto-assets** within the framework of the MiCA regulation on crypto-asset markets.

The main objective is to achieve European convergence and strengthen the detection of insider trading, unlawful disclosure of inside information, and market manipulation in crypto-asset markets.

## **Key points to remember**

Among the key points to remember, the **convergence of European supervisors** appears to be essential. National authorities must align their practices to prevent and detect crypto-asset abuse, based on MiCA regulations.

It should also be noted that the **mapping and adaptation of existing controls** are also elements to be taken into account in order to assess the extent to which MAR regulations and financial instruments already cover market abuse involving crypto-assets, with a view to adapting or extending these controls to the specific characteristics of crypto-assets.

New surveillance practices are also expected, such as **social media monitoring** with the detection of signals of manipulation or coordination and **taking into account the possession of inside information by employees of CASPs** (Crypto-Asset Service Providers).

**Reports of suspicious orders or transactions via STORs** are also given special attention. Authorities must therefore have robust procedures in place for analysing STORs received from actors such as CASPs.

## **Impact on CASPs**

CASPs are expected to strengthen their market abuse programs by **extending surveillance** to social media, community channels, and relevant on-chain and off-chain signals.

In terms of insider information governance, CASPs are also required to **identify internal insiders** (employees and teams dedicated to products, listings, and market-making), manage insider lists, restrict access, and track consultations.

Regarding alerting and STORs, detection rules (pump & dump, wash trading, spoofing, and information leaks) must be **calibrated**. Alert reviews must also be documented, and the processes for filing STORs with the AMF must be formalised.

## **Key dates and scope**

**9 July 2025:** adoption of guidelines by ESMA (MiCA “market abuse” guidelines)

**19 September 2025:** AMF announcement of application in France and reference to Position DOC-2025-07.

### Sources:

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/crypto-actifs-lamf-applique-les-orientations-de-lesma-relatives-aux-abus-de-marche-en-lien-avec-le>