

**Zeitschrift:** Aînés : mensuel pour une retraite plus heureuse  
**Herausgeber:** Aînés  
**Band:** 19 (1989)  
**Heft:** 3

**Rubrik:** Votre argent : les opérations d'initiés

#### **Nutzungsbedingungen**

Die ETH-Bibliothek ist die Anbieterin der digitalisierten Zeitschriften auf E-Periodica. Sie besitzt keine Urheberrechte an den Zeitschriften und ist nicht verantwortlich für deren Inhalte. Die Rechte liegen in der Regel bei den Herausgebern beziehungsweise den externen Rechteinhabern. Das Veröffentlichen von Bildern in Print- und Online-Publikationen sowie auf Social Media-Kanälen oder Webseiten ist nur mit vorheriger Genehmigung der Rechteinhaber erlaubt. [Mehr erfahren](#)

#### **Conditions d'utilisation**

L'ETH Library est le fournisseur des revues numérisées. Elle ne détient aucun droit d'auteur sur les revues et n'est pas responsable de leur contenu. En règle générale, les droits sont détenus par les éditeurs ou les détenteurs de droits externes. La reproduction d'images dans des publications imprimées ou en ligne ainsi que sur des canaux de médias sociaux ou des sites web n'est autorisée qu'avec l'accord préalable des détenteurs des droits. [En savoir plus](#)

#### **Terms of use**

The ETH Library is the provider of the digitised journals. It does not own any copyrights to the journals and is not responsible for their content. The rights usually lie with the publishers or the external rights holders. Publishing images in print and online publications, as well as on social media channels or websites, is only permitted with the prior consent of the rights holders. [Find out more](#)

**Download PDF:** 05.02.2026

**ETH-Bibliothek Zürich, E-Periodica, <https://www.e-periodica.ch>**



GEORGES BAHISSON

## VOTRE ARGENT

# Les opérations d'initiés

J'ai déjà eu l'occasion d'expliquer au mois de novembre ce qu'était une offre publique d'achat (OPA). Les péripéties récentes ayant entouré l'OPA amicale de la société française Péchiney sur une entreprise américaine m'amènent aujourd'hui à préciser certains termes, fréquemment repris dans la presse, mais dont le sens n'est peut-être pas très clair.

### Les opérations d'initiés

Il s'agit de transactions boursières effectuées sur la base d'informations privilégiées non encore connues du public. Ces informations concernent des opérations futures qui influenceront sensiblement la valeur boursière d'une action. Les «initiés» peuvent donc à coup sûr réaliser des profits, au détriment des autres investisseurs. Les opérations d'initiés faussent l'égalité entre les différents opérateurs boursiers et nuisent à la crédibilité des marchés. Ces opérations sont considérées au-

jourd'hui comme des délits, dans la plupart des pays.

#### La SEC

C'est le gendarme de la bourse américaine. La SEC (Securities and Exchange Commission) a été créée en 1933 à l'initiative du président Roosevelt, afin de faire respecter les dispositions obligeant les sociétés cotées en bourse à renseigner les épargnants. La SEC dispose de pouvoirs importants: elle nomme les intervenants sur les marchés boursiers, peut les sanctionner ou les suspendre, infliger des amendes, agir en justice, voire même négocier avec un délinquant pour l'amener à témoigner. Les délits d'initiés, en particulier, sont réprimés par la SEC qui emploie 2000 personnes et dispose d'un budget annuel d'environ 120 millions de dollars.

#### Evolution du droit suisse

Jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 1988, les opérations d'initiés

n'étaient pas considérées aux yeux du droit suisse comme un délit pénal, même si d'un point de vue moral elles suscitaient une indéniable réprobation. Cette disparité entre les droits suisse et américain n'avait pas manqué de créer des problèmes. Au début des années 80, la SEC avait exigé des informations sur des transactions effectuées en bourse américaine par l'intermédiaire de banques suisses et qu'elle soupçonnait être des opérations d'initiés. Les banques concernées, si elles avaient accepté de révéler les noms des clients leur ayant confié des ordres de bourse, auraient encouru, en Suisse, une condamnation pour violation du secret bancaire. A l'inverse, un refus les exposait à des sanctions importantes aux USA, voire même à une interdiction d'agir en bourse américaine. Il importait donc, à la fois, de préserver la liberté d'accès au premier marché financier du monde et de fixer des règles applicables aux affaires litigieuses qui assureraient néanmoins la protection de la sphère privée pour l'immense majorité des clients.

Les banques suisses conclurent donc en 1982 une convention appelée «Convention XVI» par laquelle les banques et leurs clients s'enga-

geaient, sous certaines conditions, à collaborer avec la SEC, dans le cadre d'enquêtes sur des opérations d'initiés. Désormais, les clients désireux d'effectuer des opérations de bourse aux USA devaient préalablement consentir à ce que leur banque soit éventuellement relevée du secret bancaire. Cette convention a permis de régler provisoirement le problème, jusqu'à l'entrée en vigueur, le 1<sup>er</sup> juillet 1988, de dispositions pénales réprimant l'usage d'informations privilégiées pour réaliser des profits en bourse.

La multiplication des fusions, des absorptions d'entreprises et des OPA entraîne inévitablement une augmentation du risque de délit d'initiés. Il est inévitable que certaines banques soient abusées par des clients initiés qui font exécuter, par leur intermédiaire, des ordres de bourse, sans que ces banques puissent connaître les véritables motivations de cette clientèle déloyale. Néanmoins, les dispositions pénales maintenant en vigueur dans notre pays permettent d'accorder à d'autres Etats l'entraide judiciaire et d'éviter qu'il soit fait un usage abusif du secret bancaire.

G. B.

Fondé de pouvoir  
à l'UBS

Grand choix de **MONTURES**  
**DE LUNETTES**  
et de **LOUPES**

Jean-Claude Bühler, opticien

Avenue Juste-Olivier 9, 1006 Lausanne, tél. (021) 23 51 43

## A l'Anémone

A. Keim

### SOUS GARE

Au. William Fraisse 6, 1006 Lausanne, tél. (021) 26 80 26

Robes, jupes

Pulls et blouses

Lingerie, gaines, soutiens-gorge

Robes de chambre