



COMITE SUR LES MARCHES EMERGENTS  
ET LES QUESTIONS DE SUIVI ET DE MISE EN ŒUVRE

1<sup>ère</sup> réunion – Rome, 6 au 9 septembre 2010

## COLLOQUE

# LE DROIT DES TRANSACTIONS PORTANT SUR LES TITRES ET LES MARCHES EMERGENTS: LEÇONS TIREES DE LA CRISE FINANCIERE ET ORIENTATIONS A LONG TERME

Villa Aldobrandini, Via Panisperna 28, 00184 Rome  
6 -7 septembre 2010

## PROGRAMME

### LUNDI 6 SEPTEMBRE 2010


#### ACCROITRE LA TRANSPARENCE ET LA PROTECTION DE L'INVESTISSEUR SUR LES MARCHES FINANCIERS

9h00 – 10h00 Arrivée et inscription des participants

10h00 – 10h30 **Session d'ouverture**

*Président*

**S.E. M. l'Ambassadeur Patrick HENNESSY** ,  
Président de la 65<sup>ème</sup> session de l'Assemblée Générale d'UNIDROIT

*Allocution de bienvenue*  – M. José Angelo ESTRELLA FARIA,  
Secrétaire Général, UNIDROIT

*Allocutions d'ouverture*

**M. Alexandre PINHEIRO DOS SANTOS** , Procureur Général,  
Commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM), Rio de Janeiro

Mme NIU Wenjie, Directeur, Département des affaires juridiques,  
*China Securities Depository and Clearing Corporation Ltd (SD&C)*, Beijing

10h30 – 13h00 **1<sup>ère</sup> session - Mesures juridiques pour dissuader les manipulations et autres pratiques commerciales déloyales (y compris les opérations d'initiés)**

*Président* Professeur Herbert KRONKE, Université de Heidelberg, ancien Secrétaire Général d'UNIDROIT

La transparence en matière de propriété sur les titres entre règles impératives et solutions contractuelles 📄 – *Professeur Luca ENRIQUES, Commissaire Consob, Rome*

L'Accord multilatéral OICV portant sur la consultation, la coopération et l'échange d'informations (*IOSCO MMoU*): un standard international pour les transactions sur les titres 📄 – *Mme Rita CUNHA, OICV-IOSCO, Madrid*

12h30 – 13h00 Observations/Questions des participants

13h00 – 14h30 Déjeuner

14h30 – 18h30 **2<sup>ème</sup> session**

*Président* M. Hans KUHN, Directeur, Banque nationale suisse

14h30 – 16h00 **Traitement juste et équitable des détenteurs de titres (y compris dans le contexte des offres publiques d'achat)**

Les règles concernant les OPA pour les sociétés cotées en bourse: questions fondamentales 📄 – *Professeur Peter DORALT, ancien Président, Commission autrichienne des offres publiques d'achat*

La protection des investisseurs dans le contexte des OPA 📄 – *Professeur Alain PIETRANCOSTA, Université de Paris I*

La réglementation des émetteurs après la crise financière 📄 – *M. Carmine DI NOIA, Directeur Général adjoint, Assonime*

16h00 – 16h30 Observations/Questions des participants suivies de rafraichissements

16h30 – 18h00 **Les organismes de placement collectif: la protection des avoirs de la clientèle, la prévention des conflits d'intérêts et la responsabilité**

OPCs: prévention des conflits d'intérêts, protection des avoirs et responsabilité 📄 – *Mme Isabelle LEBBE, Cabinet Arendt & Medernach, Luxembourg*

La Convention de Genève et la réglementation financière: au-delà des titres intermédiés 📄 – *Professeur Charles W. MOONEY, Jr., Université de Pennsylvanie, Philadelphie*

18h00 – 18h30 Observations/Questions des participants

**MARDI 7 SEPTEMBRE 2010**

**LE CADRE JURIDIQUE DES TRANSACTIONS PORTANT SUR LES TITRES DANS LES MARCHES  
EMERGENTS: LA CONVENTION DE GENEVE SUR LES TITRES ET AU-DELA**

9h00 – 11h00 **1<sup>ère</sup> session - *Les transactions portant sur des titres et le droit des sociétés: que sont les "titres" et qui en sont les détenteurs ?***

*Président* Professeur Hideki KANDA, Université de Tokyo

**Le droit des sociétés et la Convention de Genève: pomme de discorde?**  – M. Hubert de VAUPLANE, Directeur juridique Crédit Agricole S.A., Paris

**Tendances et modèles en droit brésilien**  – Mme Nora RACHMAN, Experte en droit des valeurs mobilières, São Paulo

Qui est l'actionnaire ? Actionnaires, titulaires de comptes et *nominees*  
– Professeur Luc THÉVENOZ, Université de Genève

10h30 – 11h00 Observations/Questions des participants suivies de rafraichissements

11h30 – 13h00 **2<sup>ÈME</sup> session - *Les transactions portant sur les titres et le droit de propriété: modèles de détention et droits des titulaires de comptes***

*Président* Professeur Charles W. MOONEY, Jr., Université de Pennsylvanie, Philadelphie

**Ecrites en compte et droit de propriété**  – Professeur Hideki KANDA, Université de Tokyo

**Acquisition et disposition de titres intermédiés: interactions entre la Convention et le droit national**  – Professeur Francisco J. GARCIMARTÍN ALFÉREZ, Université Rey Juan Carlos, Madrid

**Les sûretés en vertu de la Convention de Genève sur les titres – Questions optionnelles ou non traitées par la Convention**  – M. Michel DESCHAMPS, McCarthy Tétrault, Montréal

**Fraude et erreur en vertu de la Convention et en droit anglais**  – M. Guy MORTON, Cabinet Freshfields, Londres


12h30 – 13h00 Observations/Questions des participants

13h00 – 14h30 Déjeuner

14h30 – 16h30 **3<sup>ème</sup> session - *Insolvabilité et responsabilité des intermédiaires***

*Président* Professeur Luc THÉVENOZ, Université de Genève

Insolvabilité transfrontalière: conséquences sur la détention et le règlement-livraison des titres – *M. Wouter BOSSU, Département juridique, Fonds monétaire international*

La répartition des pertes en cas d'insolvabilité d'un intermédiaire  – *M. José M. GARRIDO, Private Sector and Infrastructure Practice Group (LEGPS), Banque mondiale*

Le développement des titres intermédiés et du droit de l'insolvabilité dans les économies en transition  – *Professeur Alexander BIRYUKOV, Université nationale de Kiev*

16h00 – 16h30 Observations/Questions des participants suivies de rafraichissements

16h30 – 18h30 **4<sup>ème</sup> session – *Les structures de gouvernance et la réglementation des systèmes de règlement-livraison et de compensation de titres***

*Président* M. Alexandre PINHEIRO DOS SANTOS, Procureur Général, Commission brésilienne des valeurs mobilières (CVM), Rio de Janeiro

Les implications de la législation de réforme financière récente pour la réglementation des systèmes de compensation et de règlement-livraison aux Etats-Unis – *M. Michael SCHUSSLER, Federal Reserve Bank de New York*

Quelques aspects internationaux de la réglementation des infrastructures des marchés financiers – *M. Konstantinos TOMARAS, Commission européenne*

Les défis que pose la création d'un système de règlement-livraison efficace dans un marché émergent  – *M. Kennedy AIGBEKAEN, Commission des valeurs mobilières du Nigéria*

18h00 – 18h30 Observations/Questions des participants

18h30 – 19h00 **Session de clôture**

*Professeur Bernardino LIBONATI* , *Président d'UNIDROIT*

*M. José Angelo ESTRELLA FARIA, Secrétaire Général, UNIDROIT*