

Le titre dans un monde immatériel

Regards croisés

Philippe Dupont
Arendt & Medernach

Steve Jacoby
Clifford Chance

Six thèmes – deux regards

1. Le titre, entre *negotium* et *instrumentum*
2. Les formes du titre et leur classification
3. De la dématérialisation à l'intermédiation : un changement de paradigme
4. La qualification de la relation avec le teneur de comptes
5. Les conséquences sur la possession, la dépossession et les sûretés
6. Le défi de la désintermédiation technologique

1. Le titre, entre *negotium* et *instrumentum*

- *negotium* : fondement du droit
- *instrumentum* : support documentaire physique

Trois caractéristiques du titre négociable

Incorporation – littéralité - autonomie

1. Le titre, entre *negotium* et *instrumentum*

- Une perspective historique
- Liberté des émetteurs:
 - absence de *numerus clausus*
 - diversité des types de titres

2. Les formes du titre et leur classification

De la forme des titres aux modes de dématérialisation



Titres au porteur

Propriété liée à la possession

Transmission par tradition

Titres nominatifs

Titulaire identifié dans un registre

Transmission *solo consensu* et
inscription au registre

Titres dématérialisés

Absence de support papier

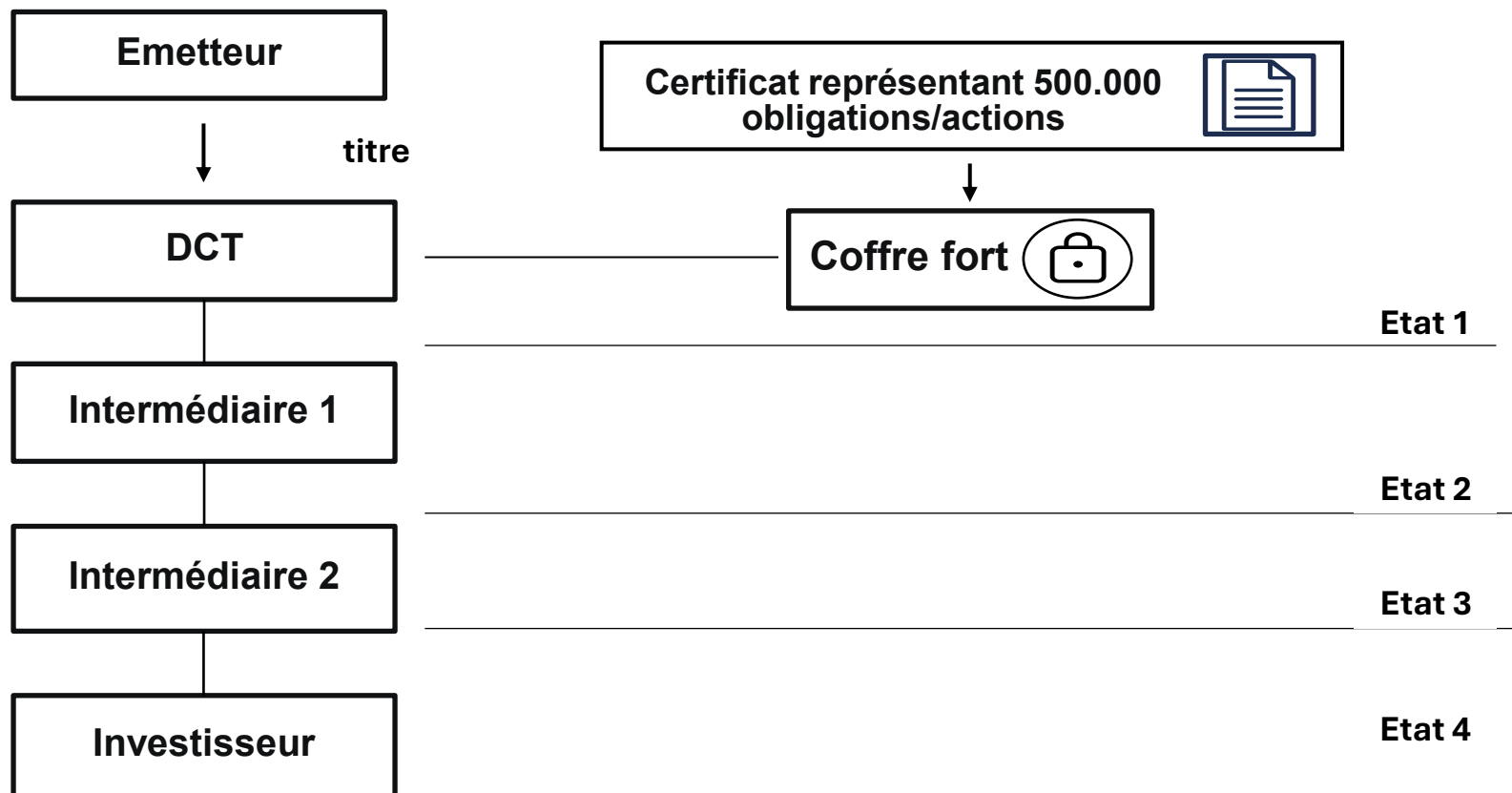
Existence au travers des
comptes-titres

3. De la dématérialisation à l'intermédiation : un changement de paradigme

- l'intermédiation dans le monde des titres
 - Loi de 2001
 - Droit européen
- Le titre inscrit en compte – est-il encore un titre classique?

3. De la dématérialisation à l'intermédiation : un changement de paradigme

- Le titre détenu par l'investisseur est-il le même que celui émis à l'origine par l'émetteur?



4. La qualification de la relation avec le teneur de comptes

- dépôt
- louage d'ouvrage
- mandat / commission

4. La qualification de la relation avec le teneur de comptes

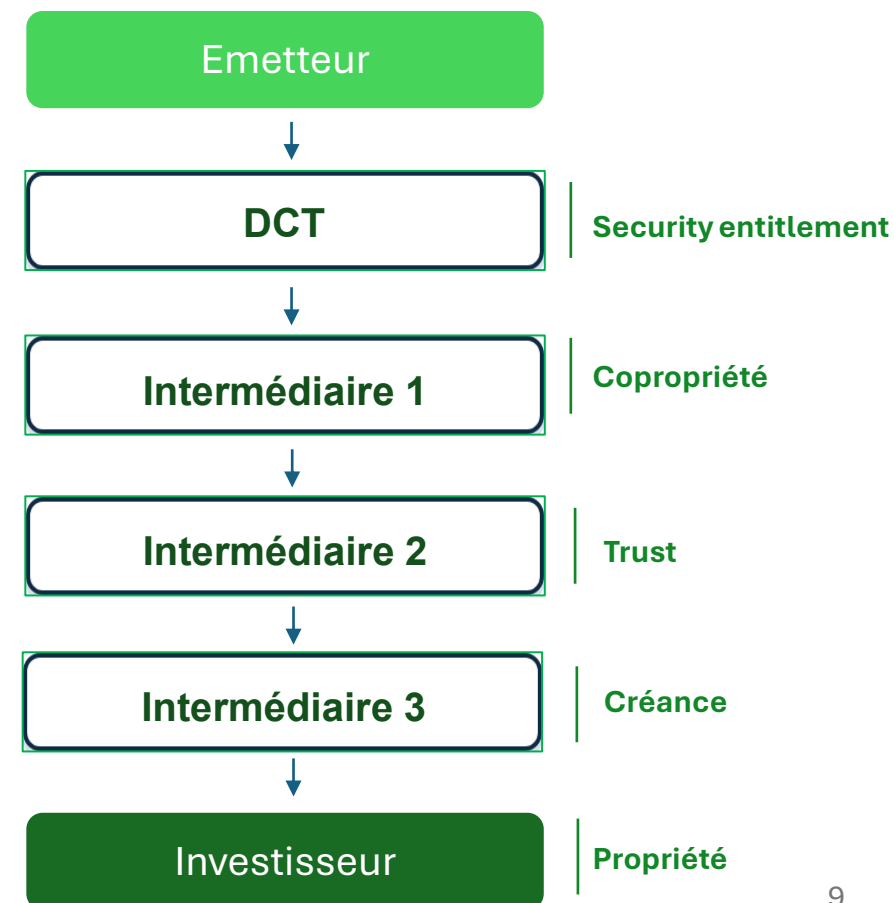
Perspective internationale – 5 modèles

La loi applicable à l'émetteur détermine :

- Le contenu des droits liés au titre
- Les personnes habilitées à les exercer

À chaque niveau, un droit local différent qualifie la nature juridique de l'inscription en compte

Propriété · copropriété · trust · security entitlement · créance



5. Les conséquences sur la possession, la dépossession et les sûretés

- possession physique >< possession médiate
- illustration : dépossession en matière de gage

5. Les conséquences sur la possession, la dépossession et les sûretés

- Convention de la Haye du 5 juillet 2006 sur la loi applicable à certains droits sur les titres détenus auprès d'un intermédiaire
- Convention Unidroit du 9 octobre 2009 sur les règles matérielles relatives aux titres intermédiés

6. Le défi de la désintermédiation technologique

- impact de la DLT
- moyen d'enregistrement et de circulation >< intermédiation réglementée
- Unidroit Principles on Digital Assets and Private Law (2023)