

Les actes de disposition sur les titres intermédiés

Joël Leibenson

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|--------------|
| Introduction | 13-16 |
| | |
| Chapitre I : Infrastructure des opérations sur les valeurs immobilisées et dématérialisées | 17-57 |
| § 1 Généralités | 19 |
| § 2 Le système d'intermédiation des valeurs mobilières | 21 |
| A. La notion de valeurs mobilières | 22 |
| 1. Généralités | 22 |
| 2. Définition légale | 23 |
| 3. La fongibilité des droits | 24 |
| 4. Synthèse | 26 |
| B. Le dépôt collectif | 26 |
| 1. Genèse et fondement du système | 26 |
| 2. Le principe | 27 |
| 3. La propriété du déposant | 29 |
| 4. La possession et le déplacement des titres | 30 |
| 5. L'intégration du système dans la loi | 31 |
| C. Les certificats globaux | 33 |
| 1. Notion et définitions | 33 |
| 2. La propriété du déposant | 35 |
| 3. La possession du certificat global | 36 |
| 4. La qualité de papier-valeur du certificat global | 37 |
| D. Les droits-valeurs | 38 |
| 1. La notion | 38 |
| 2. Le rattachement au marché des capitaux | 39 |
| 3. La définition en droit privé | 40 |
| § 3 Les transactions portant sur les valeurs immobilisées et dématérialisées non soumises à la loi sur les titres intermédiés | 44 |
| A. Transfert de valeurs en détention indirecte | 44 |
| 1. La propriété des titres en dépôt collectif et des certificats globaux | 44 |
| 2. La titularité des droits-valeurs | 47 |
| a. L'application des règles de la cession de créances | 47 |
| b. L'intention non concrétisée du législateur | 4 |

| | | |
|------|---|----|
| c. | Possibilité de <i>lege ferenda</i> d'une inscription constitutive dans le processus de disposition sur les droits-valeurs ? | 49 |
| B. | Mise en gage | 51 |
| 1. | Les titres en dépôt collectif et les certificats globaux | 51 |
| 2. | Les droits-valeurs | 52 |
| a. | La constitution du gage | 52 |
| b. | Considérations sur la publicité des droits-valeurs et la protection de l'acquisition de bonne foi | 53 |
| i. | La "publicité" du registre des droits-valeurs | 53 |
| ii. | Légitimation découlant du droit matériel régissant les droits-valeurs | 54 |
| iii. | Synthèse | 55 |
| § 4 | Conclusion | 56 |

Chapitre II : Contexte et objet de la loi fédérale sur les titres intermédiés

59-151

| | | |
|-----|---|----|
| § 1 | Le contexte international | 61 |
| A. | La Convention de La Haye sur la loi applicable à certains droits sur des titres détenus auprès d'un intermédiaire | 62 |
| 1. | Chronologie | 62 |
| 2. | Les fondements de la Convention | 63 |
| B. | La Convention UNIDROIT sur les règles matérielles relatives aux titres intermédiés | 66 |
| 1. | Chronologie | 66 |
| 2. | Fondements et méthode d'harmonisation | 67 |
| 3. | Les règles essentielles prévues dans la Convention | 69 |
| C. | L'Union Européenne | 71 |
| 1. | Les directives européennes | 71 |
| a. | La Directive concernant le caractère définitif du règlement | 72 |
| b. | La Directive concernant les contrats de garantie financière | 73 |
| 2. | Les groupes de travail | 74 |
| a. | Le Groupe GIOVANNINI | 75 |
| b. | Le Groupe Sécurité juridique | 76 |
| 3. | Le projet de législation européenne sur la certitude juridique de la détention et du transfert des titres | 78 |

| | |
|--|-----|
| § 2 Les fondements et le champ d'application de la loi sur les titres intermédiés | 79 |
| A. Généralités | 79 |
| 1. Chronologie | 79 |
| 2. Principes à la base de la loi sur les titres intermédiés | 80 |
| a. La dimension internationale | 81 |
| b. La relation entre l'émetteur et l'investisseur | 82 |
| c. La protection du fonctionnement de la place financière suisse | 83 |
| B. Le champ d'application de la loi | 86 |
| 1. Champ d'application personnel | 86 |
| 2. Champ d'application matériel | 87 |
| 3. Champ d'application temporel | 90 |
| 4. Champ d'application géographique | 91 |
| a. La loi fédérale sur le droit international privé | 91 |
| b. Les dépositaires étrangers | 91 |
| c. Les instruments financiers étrangers | 92 |
| i. L'émission et le dépôt ou l'enregistrement selon un droit étranger | 93 |
| ii. Les situations mixtes | 95 |
| iii. Considérations pratiques | 96 |
| d. La Convention d'UNIDROIT sur les règles matérielles relatives aux titres intermédiés | 96 |
| § 3 La notion de titre intermédié | 98 |
| A. L'intermédiation, la conversion des valeurs déposées et l'extinction des titres intermédiés | 99 |
| 1. La création des titres intermédiés | 99 |
| 2. La conversion des sous-jacents | 101 |
| 3. L'extinction des titres intermédiés | 103 |
| a. Conditions de l'extinction | 103 |
| b. Effets de l'extinction | 104 |
| B. La définition légale du titre intermédié | 105 |
| 1. La fongibilité des droits à l'encontre d'un émetteur | 106 |
| 2. Les droits crédités et la possibilité d'en disposer selon la LTI | 106 |
| a. Le crédit en compte | 106 |
| b. Typologie des droits crédités : les droits contre l'émetteur et les droits correspondant aux sous-jacents | 107 |
| i. Les droits correspondant aux sous-jacents | 108 |
| aa. Le crédit au compte de titres documente les droits contre l'émetteur | 108 |

| | | |
|------|--|-----|
| bb. | Le crédit en compte de titres ne peut créer des droits que contre le dépositaire | 109 |
| cc. | La notion de droits correspondant et la titularité des droits contre l'émetteur | 110 |
| ii. | Le titre intermédié : un ensemble de droits | 111 |
| iii. | Questions terminologiques | 112 |
| iv. | Synthèse | 114 |
| c. | La possibilité de disposer des droits crédités selon la LTI | 115 |
| i. | Une tautologie ? | 115 |
| ii. | Nécessité d'un véritable pouvoir de disposer ? | 116 |
| aa. | Distinction entre titres intermédiés et titres disponibles | 117 |
| bb. | Conséquences de l'exigence du pouvoir de disposer | 119 |
| iii. | La faculté de transférer les instruments financiers par un crédit en compte de titres | 121 |
| iv. | Synthèse | 122 |
| § 4 | Les actes de disposition en droit privé | 123 |
| A. | La manifestation de(s) volonté(s) | 123 |
| 1. | Un acte unilatéral ou bilatéral ? | 124 |
| 2. | Distinction avec les actes matériels et les actes formateurs | 126 |
| 3. | Perspectives pour les titres intermédiés | 127 |
| B. | Le pouvoir de disposer | 128 |
| 1. | Le pouvoir du titulaire du droit | 128 |
| 2. | Le pouvoir conféré à un tiers | 129 |
| 3. | Perspectives pour les titres intermédiés | 130 |
| C. | Un acte matériel de publicité | 131 |
| 1. | Les droits réels | 131 |
| 2. | Les droits de créance | 134 |
| 3. | La fonction de maîtrise assurée par l'instrument de publicité et le contrôle sur l'objet grevé | 135 |
| 4. | Perspectives pour les titres intermédiés | 136 |
| D. | Les principes de causalité, d'abstraction et de spécialité | 138 |
| 1. | Les principes de causalité et d'abstraction | 139 |
| a. | Les droits réels | 140 |
| b. | Les droits de créance | 140 |
| c. | Perspectives pour les titres intermédiés | 142 |
| 2. | Le principe de spécialité | 144 |
| a. | Les droits réels | 144 |
| b. | Les droits de créance | 145 |

| | |
|---|-----|
| c. Perspectives pour les titres intermédiés | 146 |
| E. Le cadre de l'analyse | 147 |
| 1. Le contexte de droit privé | 147 |
| 2. La signification pour la LTI | 149 |

Chapitre III : La bonification de titres intermédiés en compte de titres selon l'art. 24 LTI

153-237

| | |
|---|-----|
| § 1 Le titre d'acquisition à la base du crédit en compte de titres | 156 |
| A. Le contenu du titre d'acquisition | 156 |
| 1. La LTI ne régit pas le contenu du titre d'acquisition | 156 |
| 2. La titularité, une sûreté ou un usufruit sur des titres intermédiés | 157 |
| a. La simple titularité | 158 |
| b. Une sûreté | 159 |
| i. La titularité fiduciaire à fin de sûreté et le gage irrégulier | 159 |
| ii. Le gage mobilier | 159 |
| iii. Consignation à titre de sûreté et <i>Escrow Agreement</i> | 161 |
| c. Un usufruit | 163 |
| B. Bref aperçu des processus de transactions sur les marchés financiers | 164 |
| 1. La conclusion de la transaction (<i>Trade</i>) | 164 |
| 2. Les erreurs de transaction (<i>Mistrades</i>) | 165 |
| 3. Le <i>Clearing</i> et le <i>Settlement</i> | 166 |
| C. Statut des participants et nature juridique de la transaction : examen du contrat de commission | 167 |
| 1. Le contrat de commission | 168 |
| 2. Le commissionnaire ne se porte pas contrepartie | 169 |
| a. Commission à l'achat | 169 |
| b. Commission à la vente | 170 |
| 3. Le commissionnaire se porte contrepartie | 170 |
| D. La nature causale du crédit en compte de titres | 172 |
| 1. L'absence de base légale et la volonté du législateur | 172 |
| 2. La causalité des actes de disposition en droit des biens | 174 |
| 3. Un élément de politique législative en faveur de la causalité : la sécurité des transactions par la protection de l'acquéreur de bonne foi | 175 |
| 4. Le statut et la portée des règles sur l'enrichissement illégitime | 177 |

| | | |
|------|---|-----|
| a. | En droit des biens | 177 |
| b. | Dans la LTI | 178 |
| i. | La signification de l'enrichissement illégitime comme correctif de l'absence du pouvoir de disposer | 178 |
| ii. | Les règles sur l'enrichissement illégitime comme seul régime de restitution approprié? | 179 |
| iii. | Nature juridique du renvoi aux règles sur l'enrichissement illégitime | 181 |
| iv. | Conclusion | 181 |
| 5. | Le régime des extournes et la signification des règles boursières sur les <i>Mistrades</i> | 182 |
| a. | La nullité du titre d'acquisition du dépositaire | 183 |
| b. | L'effet de la nullité : un cas d'extourne hors LTI | 184 |
| § 2 | L'instruction | 186 |
| A. | La manifestation de(s) volonté(s) | 186 |
| 1. | L'acte de disposition <i>stricto sensu</i> | 186 |
| 2. | Contenu et forme | 187 |
| a. | Le "transfert" des titres intermédiés | 187 |
| i. | Le contenu du transfert | 187 |
| ii. | L'absence d'assignation | 189 |
| b. | Une manifestation de volonté inconditionnelle? | 190 |
| c. | La forme de l'instruction | 192 |
| 3. | Destinataire de l'instruction et acte de disposition uni- ou bilatéral | 193 |
| a. | Le contexte de l'instruction | 193 |
| b. | Le contrat de commission | 194 |
| i. | Le commissionnaire se porte contrepartie | 194 |
| aa. | Le titulaire de compte dispose de ses titres intermédiés | 194 |
| bb. | Le dépositaire dispose de ses titres intermédiés | 195 |
| cc. | L'internalisation | 196 |
| ii. | Le commissionnaire ne se porte pas contrepartie | 197 |
| iii. | Les ordres donnés par le client aux contreparties de la banque | 198 |
| c. | Les contrats du titulaire de compte avec les tiers | 198 |
| d. | Prise de position | 200 |
| i. | Distinction entre instruction et acte de disposition | 200 |
| ii. | Caractère bilatéral de l'acte de disposition | 202 |
| aa. | Les fondements de droit des biens | 202 |

| | |
|---|-----|
| bb. Les fondements issus du système d'intermédiation | 203 |
| 4. La révocation de l'instruction | 205 |
| a. Le moment de la révocation | 205 |
| b. La forme de la révocation | 207 |
| B. La vérification de la cause de l'instruction | 207 |
| 1. L'obligation d'exécuter l'instruction | 207 |
| 2. Les devoirs d'information, de conseil et de mise en garde | 208 |
| C. Le pouvoir de disposer | 210 |
| 1. Distinction entre le pouvoir d'instruction et le pouvoir de disposer | 210 |
| 2. Nécessité du pouvoir de disposer | 212 |
| D. L'identification des titres intermédiés et le principe de spécialité | 212 |
| 1. Les difficultés liées à l'intermédiation et à la dématérialisation | 212 |
| 2. La portée du principe de spécialité | 214 |
| a. Le besoin d'identification | 214 |
| b. L'identification des titres et les circonstances de l'acte de disposition | 215 |
| c. Des modes d'identification spécifiques | 216 |
| § 3 La bonification | 219 |
| A. Généralités | 219 |
| B. Les procédés de bonification | 220 |
| 1. L' <i>Actual Settlement</i> | 221 |
| 2. Le <i>Contractual Settlement</i> | 221 |
| C. La "livraison" des titres intermédiés | 223 |
| 1. L'identification des patrimoines touchés | 223 |
| a. Les règles d'intermédiation | 224 |
| b. La réglementation boursière | 225 |
| c. Les règles de surveillance prudentielle | 226 |
| 2. L'accomplissement de l'acte de disposition | 227 |
| a. Le commissionnaire ne se porte pas contrepartie | 228 |
| i. Commission à l'achat | 228 |
| ii. Commission à la vente | 228 |
| b. Le commissionnaire se porte contrepartie | 229 |
| c. Lien entre procédé de bonification et acquisition des titres intermédiés | 230 |
| i. L' <i>Actual Settlement</i> | 231 |
| ii. Le <i>Contractual Settlement</i> | 231 |
| iii. Prise de position | 232 |

| | |
|--|-----|
| D. Un acte matériel de “publicité” | 234 |
| 1. L’avis d’exécution | 234 |
| 2. L’attestation des titres inscrits au crédit du compte | 235 |

**Chapitre IV : La constitution de sûretés sur
des titres intermédiés par convention de contrôle
selon les art. 25 et 26 LTI**

239-325

| | |
|---|-----|
| § 1 Le titre d’acquisition à la base des conventions de contrôle | |
| – le contrat de sûreté | 242 |
| A. La LTI ne régit pas le titre d’acquisition | 243 |
| B. La nature juridique des sûretés constituées par convention de contrôle | 244 |
| 1. La désignation “fonctionnelle” des sûretés | 244 |
| 2. La nature des droits conférés par convention de contrôle | 246 |
| a. La titularité fiduciaire à fin de sûreté | 247 |
| i. En général | 247 |
| ii. Compatibilité fonctionnelle avec la convention de contrôle | 248 |
| iii. Compatibilité structurelle avec la convention de contrôle | 249 |
| b. Le gage mobilier | 254 |
| i. En général | 254 |
| ii. Compatibilité fonctionnelle avec la convention de contrôle | 254 |
| iii. Absence de sûreté <i>sui generis</i> et détermination du régime juridique applicable | 255 |
| c. Le gage irrégulier | 258 |
| d. Consignation à titre de sûreté et <i>Escrow Agreement</i> | 260 |
| i. En général | 260 |
| ii. Compatibilité fonctionnelle avec la convention de contrôle | 261 |
| 3. La désignation de la sûreté créée dans le titre d’acquisition | 263 |
| C. La nature causale de l’acte de disposition par convention de contrôle | 265 |
| 1. L’absence de base légale et la volonté du législateur | 265 |
| 2. Les éléments objectifs de politique législative | |
| – la sécurité des transactions | 266 |
| a. Le régime de restitution | 267 |
| b. Absence d’extournes et unité du régime des actes de disposition | 268 |

| | |
|---|-----|
| 3. Conclusion | 269 |
| § 2 L'acte de disposition au moyen des conventions de contrôle | 270 |
| A. La manifestation des volontés | 271 |
| 1. La conclusion de la convention de contrôle | 271 |
| a. La forme de la convention | 271 |
| b. Les parties à la convention | 273 |
| i. En cas de convention en faveur d'un tiers | 273 |
| ii. En cas de convention en faveur du dépositaire | 275 |
| 2. La convention de contrôle et la manifestation de volonté du bénéficiaire de l'acte de disposition | 276 |
| a. En cas de convention en faveur d'un tiers | 277 |
| i. La stipulation pour autrui | 278 |
| aa. L'"acte de disposition" sur une créance | 279 |
| bb. L'"acte de disposition" sur un droit réel | 280 |
| cc. Synthèse | 283 |
| ii. L'effet de la stipulation pour autrui dans la convention de contrôle | 284 |
| aa. L'octroi d'une créance <i>sui generis</i> en faveur du bénéficiaire permettant d'instruire le dépositaire | 284 |
| bb. Le droit du bénéficiaire à la connaissance de la conclusion de la convention de contrôle | 285 |
| cc. Nécessité de la manifestation de volonté du bénéficiaire et absence de droit de refus | 287 |
| b. En cas de convention en faveur du dépositaire | 289 |
| i. La distinction avec le contrat de sûreté | 289 |
| ii. La double fonction : l'octroi du contrôle et l'acte de disposition <i>stricto sensu</i> | 293 |
| B. L'octroi irrévocable du contrôle | 294 |
| 1. En cas de convention en faveur d'un tiers | 294 |
| a. La nature du contrôle | 294 |
| i. L'étendue du pouvoir d'instruire en vue de la réalisation de la sûreté | 294 |
| ii. La relation <i>sui generis</i> entre le dépositaire et le bénéficiaire de la convention de contrôle | 297 |
| iii. Le droit d'être renseigné | 297 |
| b. Le caractère irrévocable du contrôle | 299 |
| i. Au moment de la constitution de la sûreté | 299 |
| ii. Au terme de la convention de compte | 300 |

| | | |
|------|--|-----|
| c. | Le pouvoir d'instruction résiduel du constituant de la sûreté | 302 |
| i. | La problématique | 302 |
| ii. | Le traitement du pouvoir résiduel du constituant | 303 |
| aa. | Le contrôle exclusif | 304 |
| bb. | Le contrôle dual | 304 |
| iii. | Prise de position | 306 |
| 2. | En cas de convention en faveur du dépositaire | 308 |
| a. | La nature du contrôle | 308 |
| i. | L'interprétation de l'art. 26 al. 1 LTI | 308 |
| ii. | La relation sui generis entre le dépositaire et le titulaire de compte | 311 |
| b. | Le caractère irrévocable du contrôle | 312 |
| i. | Au moment de la constitution de la sûreté | 312 |
| ii. | Au terme de la convention de compte | 313 |
| c. | Le pouvoir résiduel du constituant | 313 |
| C. | La désignation des titres intermédiés et le principe de spécialité | 314 |
| 1. | En général | 314 |
| 2. | L'acte de disposition sur certains titres déterminés | 315 |
| a. | La désignation de l'objet | 315 |
| b. | Le maintien du droit constitué | 316 |
| 3. | L'acte de disposition sur une assiette flottante de titres | 317 |
| a. | L'acte de disposition sur tous les titres figurant au crédit d'un compte de titres | 317 |
| i. | La désignation de l'objet | 317 |
| ii. | Le maintien du droit constitué | 319 |
| b. | L'acte de disposition à concurrence d'une valeur déterminée | 320 |
| i. | La désignation de l'objet | 320 |
| ii. | Le maintien du droit constitué | 320 |
| 4. | La nécessaire possibilité d'un acte de disposition anticipé | 322 |
| D. | Le pouvoir de disposer | 324 |
| 1. | Distinction entre le pouvoir de conférer le contrôle et le pouvoir de disposer | 324 |
| 2. | La nécessité du pouvoir de disposer | 324 |

Chapitre V : L'effet des actes de disposition à l'égard des tiers : quelques perspectives

327-417

| | |
|--|-----|
| § 1 Généralités | 329 |
| § 2 Le rang des droits acquis sur des titres intermédiés | 330 |
| A. La priorité dans le temps | 330 |
| 1. Le principe | 330 |
| 2. Relation entre la titularité des titres et les droits réels limités qui les grèvent | 330 |
| 3. La prise de rang | 332 |
| a. Le moment de la perfection de l'acte de disposition | 332 |
| b. Le moment de la prise de rang | 333 |
| i. Les actes de disposition par crédit en compte ou par convention de contrôle | 333 |
| ii. Le droit de rétention du dépositaire | 337 |
| c. Influence du mode d'identification de l'objet de la sûreté sur son rang ? | 338 |
| i. Des titres déterminés | 338 |
| ii. Tous les titres d'un compte | 338 |
| iii. Des titres à concurrence d'une valeur déterminée | 339 |
| B. Les exceptions au principe de la priorité dans le temps | 339 |
| 1. Les actes de disposition par cession de titres intermédiés | 340 |
| a. La réserve indirecte en faveur des règles sur la cession | 340 |
| b. L'insécurité juridique créée par la réserve en faveur de la cession | 340 |
| c. Le caractère insoluble des conflits créés par la réserve en faveur de la cession | 342 |
| 2. Les conventions de modification de rang | 343 |
| a. L'absence d'effet <i>erga omnes</i> | 343 |
| b. La <i>ratio</i> de la norme | 344 |
| c. La variabilité de l'effet relatif de la convention | 345 |
| 3. L'acquisition de bonne foi d'un rang préférable (renvoi) | 346 |
| C. L'effectivité du rang des droits sur les titres intermédiés | 347 |
| 1. But et contexte du régime des rangs | 347 |
| 2. Le droit de préférence à l'exemple de la réalisation du gage mobilier | 349 |
| a. L'information des titulaires de droits de gage concurrents | 349 |
| b. Les principes de l'offre suffisante, de la liquidation des charges et le <i>ius offerendi</i> | 350 |
| c. Le maintien des rangs dans la réalisation privée | 351 |

| | | |
|------|---|-----|
| 3. | Le maintien du rang des droits sur les titres intermédiés | 352 |
| a. | Les difficultés de maintien du rang liées au régime de la LTI | 353 |
| i. | Distinction entre détermination de l'assiette d'un gage et son rang | 353 |
| ii. | Le contrôle des titres intermédiés et leur caractère immatériel | 353 |
| b. | Les obligations en relation avec l'exercice des droits sur les titres intermédiés | 355 |
| i. | La coordination de l'exercice des droits sur les titres intermédiés | 355 |
| aa. | L'articulation du système d'intermédiation | 356 |
| bb. | L'effectivité du contrôle sur les titres intermédiés | 358 |
| ii. | L'obligation d'informer en cas de réalisation privée de gage | 359 |
| § 3 | La protection de l'acquéreur de bonne foi | 361 |
| A. | Contexte et fondements de la protection de la bonne foi | 362 |
| 1. | En matière mobilière | 362 |
| 2. | En matière de titres intermédiés | 364 |
| 3. | Aperçu des conditions de protection de l'acquéreur de bonne foi selon l'art. 29 LTI | 366 |
| a. | En général | 367 |
| b. | L'acquisition à titre onéreux | 368 |
| i. | La problématique | 368 |
| ii. | Prise de position | 370 |
| c. | L'opposabilité de l'extourne d'une bonification à l'acquéreur de bonne foi | 371 |
| B. | Protection en cas d'absence de pouvoir de disposer | 373 |
| 1. | L'objet de la bonne foi | 373 |
| 2. | L'étendue de la bonne foi en cas de crédit en compte de titres | 374 |
| a. | Le crédit en compte comme support de la bonne foi de l'acquéreur ? | 374 |
| i. | L'acte de disposition repose sur un mécanisme d'acquisition indirecte | 375 |
| ii. | L'acte de disposition repose sur un mécanisme d'acquisition directe | 376 |
| iii. | Le degré de l'attention due par l'acquéreur | 377 |
| b. | Le <i>Contractual Settlement</i> et l'absence de pouvoir de disposer | 378 |

| | | |
|------|--|-----|
| i. | La mauvaise foi du titulaire de compte | 378 |
| ii. | L'impossibilité structurelle d'une acquisition de bonne foi | 379 |
| iii. | La justification au regard du but de la LTI | 380 |
| c. | Le <i>Drawing-from-the-pool</i> comme cas d'absence de pouvoir de disposer | 382 |
| 3. | L'étendue de la bonne foi en cas de convention de contrôle | 383 |
| a. | La fonction d'information de la convention de contrôle | 383 |
| b. | La mise en œuvre de la fonction d'information au sujet des droits existants et son incidence sur la bonne foi de l'acquéreur | 384 |
| C. | Protection de la bonne foi en cas d'inefficacité du titre d'acquisition et en cas d'extourne selon l'art. 28 al. 3 LTI | 386 |
| 1. | Systématique de l'analyse | 386 |
| 2. | Régime de protection de la bonne foi en cas d'inefficacité du titre d'acquisition hors des cas de <i>Mistrade</i> | 387 |
| a. | L'absence de protection | 387 |
| b. | Détermination du régime de restitution | 388 |
| 3. | La protection de la bonne foi en cas d'extourne selon l'art. 28 al. 3 LTI | 389 |
| a. | Le régime d'extournes des écritures en comptes de titres | 389 |
| b. | Le régime de restitution en cas d'invalidité concomitante du titre d'acquisition et de l'instruction | 390 |
| c. | Le régime de restitution en cas de <i>Mistrade</i> | 392 |
| i. | Les particularités découlant du droit boursier | 392 |
| ii. | La nécessité du Contractual Settlement et l'absence de protection de la bonne foi de l'investisseur | 393 |
| iii. | L'application de l'art. 28 al. 3 LTI à l'investisseur ? | 395 |
| D. | Protection en cas d'existence d'un droit antérieur | 397 |
| 1. | Les différentes problématiques en présence | 397 |
| 2. | Existence d'un droit antérieur en cas d'acte de disposition postérieur accompli par une convention de contrôle | 399 |
| a. | Les sûretés antérieures du dépositaire | 399 |
| i. | Les sûretés visées | 399 |
| ii. | L'acquisition d'un rang préférable comme cas de la protection de la bonne foi | 401 |
| b. | Sort du droit antérieur d'un bénéficiaire de convention de contrôle | 402 |
| 3. | Existence d'un droit antérieur en cas d'acte de disposition postérieur accompli par un crédit en compte de titres | 403 |

| | | |
|-----|---|-----|
| a. | Sort de la sûreté antérieure du dépositaire en cas de crédit postérieur sur un autre compte | 403 |
| i. | Conflit entre le droit de rétention du dépositaire et un crédit subséquent sur un autre compte | 403 |
| ii. | Conflit entre une convention de contrôle en faveur du dépositaire et un crédit subséquent sur un autre compte | 404 |
| b. | Conflit entre un crédit et un crédit subséquent sur un autre compte ou entre une convention de contrôle pour un tiers et un crédit subséquent sur un autre compte | 406 |
| 4. | Incidence du mode d'accomplissement de l'acte de disposition sur la bonne foi de l'acquéreur et sur l'effet de l'acquisition ? | 407 |
| a. | La problématique de la prise de rang des crédits en compte de titres | 407 |
| b. | Une application systématique de l'art. 29 LTI ? | 410 |
| c. | L'appréciation de la bonne foi en fonction du mode de disposer | 412 |
| E. | Protection en cas d'extourne du crédit antérieur chez l'aliénateur | 413 |
| 1. | L'objet de la bonne foi | 413 |
| 2. | L'étendue de la bonne foi | 414 |
| a. | Incidence du mode d'acquisition sur la bonne foi de l'acquéreur ? | 414 |
| i. | L'acquisition par crédit en compte | 415 |
| ii. | L'acquisition par convention de contrôle | 415 |
| b. | Le moment déterminant | 416 |

| | |
|-------------------|----------------|
| Conclusion | 419-423 |
|-------------------|----------------|

| | |
|-------------------------------|------------|
| Table des abréviations | 425 |
|-------------------------------|------------|

| | |
|----------------------|------------|
| Bibliographie | 429 |
|----------------------|------------|