

* " "

2002 76

2004

(1)

2004

.2008/3/10

2007/5/29

*

"

"

...

.

"

"

.

.

.

(2)

■

.

(3)

.

.

.

1991

2004

.

"

"

(4)

.

.

.

"

.

.

.

.

(5)"

.

.

(6)

2-312

"

"

:

)

(

)

(Marché

()

.(

.de gré à gré)

:

(7)

.()

.()

:

"

"

...

.

.

:

.

.

.

.

.

"

(9)

1596

"

Euronext

1/4501

Paris

-1)

849

13 12 11

-2 .

.(

85

1807

.

(8)

:

.

.(10)1988/1/22

:

Euronext

"

(Applications et opérations de contrepartie)

(11)"

.

.

.

Euronext

4402

(Le système de routage)

(12)

(14)

49-321

(15)

(16)

Euronext

4-533

(13)

42-321

3/ /12

17

.2005

35 34

(17)

»

»

...

.

.

.

(18)

(23)

.

(24)

.

.

(L'avis d'opéré)

:

.

.

.

(19)

()

.()

:

.

.

.

(20)

.

(21)» ...

»

(25)

95

.

...»

.

(22)»

.

.

.

：

。

。

(32)

。

。

。

(26)

(33)

。

(27)

。

1/463

。

...”

()

(34)

)

”

。(

(28)

。

。

(29)

。

：

(30)

(31)

"

"

...

1-550

(39)"

.

(40)

.

LCH

.

.

.Clearnet

(Compensation)

(35)

.

(41)

.

.

()

.()

.

:

(36)

.

.

.

.

.

(37)

.

.()

()

.

:

.

(38)

.

(42)

.

" 2004

(51)

(43)

()
(Suspens)

(44)

(52) (45) Euronext Paris

(53)

2004

LCH (54) (46)

Clearnet

(55) (47)

(56)

(57)

(58)

175

2004

2-560

3-560

(59)

(48)

(49)

(60)

(61)

(62)

(63)

(Position nette en

.suspens)

"

"

...

(72)

.

.

:

:

.

(64)

(73)

(74)

(65)

(66)

.

)

(

(67)

.

(75)

(68)

(69)

(76)

(70)

(77)

(78)

.

(79)

(71)

(80)

(81)

:

(82)

()

()

()

LCH

:

Clearnet

(Compte de positions maison)

(83)(Compte de positions client)

(93)

(84)

(94)

(85)

(95)

(86)

(87)

(88)

(96)

(89)

(97)

(90)

(91)

(98)

(92)

"

"

...

.

.

.

.

:

:

:

(99)

-1

(100)

:

.

.

:

.

.

.

.

(101)

.

.

.

-2

.

.

.

.

.

.

.

.	-5	.
.		.
:	:	-3
-1		
.		.
.	-2	-4
.		.
.		.
H. de Vauplane et J.-P. Bornet, Droit de la bourse, Litec, 2e éd., 1998, n° 390, p. 499.	(5)	
B de saint-Mars, Marchés financiers et garantie de ducroire, in mélange AEDBF-France, II, 1999, Banque éditeur, p. 387 et s., spéc., p. 395.	(6)	1 (1)
Th. Bonneau et F. Drummond, op. cit., n° 793, p. 647.	(7)	87
Art. 515-3, al. 2, RG. AMF	(8)	"
Th. Bonneau	(9)	
et F. Drummond, op. cit., n° 737, p. 629 et s.; Ph. Delebecque et M. Germain, Traité de droit commercial, t.2, LGDJ, 17e éd., 2004, n° 2650, p. 669.		(2)
Art. 1, al. 2.	(10)	Th. Bonneau et F. Drummond, Droit des marchés financiers, Economica, 2e éd., 2005, n° 792, et s., p. 646 et s.
Art. 4402, al. 2, Règles de négociation Euronext.	(11)	(3)
Th. Bonneau et F. Drummond, op. cit., n° 756, p. 633 et 634.	(12)	" 2002 76
Art. 4402, al. 2, Règles de négociation Euronext.	(13)	"
L. Ruet, Ordres de bourse, Dictionnaire Joly Bourse et Produits Financiers, 1999, n° 153, p.119.	(14)	Ch. Larroumet, Droit civil, Les obligations, Le contrat, t. III, Economica, 3e éd. 2003, n° 133 et s., p. 137 et s.

- M. Storck, précité, p.13. Voir également les références citées par cet auteur : Abdel Salam Muzuaghi, Le déclin des clauses d'exonération de responsabilité sous l'influence de l'ordre public nouveau, LGDJ, 1981 ; B. Starck, Observations sur le régime juridique des clauses de non-responsabilité ou limitatives de responsabilité, D. 1974, chron., p. 157. (26)
- M. Storck, précité, p.14. (27)
- : (28)
- 3
- 3 2000 - - .
- 1052 612
- 2
- .690 898
- F. Terré, Ph. Simler, Y. Lequette, Droit civil, Les obligations, Dalloz, 8e éd., 2002, n° 1489, p. 1366. (29)
- 1966 12 (1/58) (30)
- . (bis 189)
- F. Terré, Ph. Simler, Y. Lequette, op. cit., n° 1488, p. 1365. (31)
- Cass. Com. 26 mars 1996, Bull. Joly Bourse, septembre-octobre 1996, n° 80, p. 514, note L. Ruet. (32)
- M. Storck, précité, p.16; Th. Bonneau et F. Drummond, op. cit., n° 811, p. 658 et 659. (33)
- (34)
-)
- .(
- ()
- 88 2005
- 124 123
- . 65 (35)
- CA Versailles, 23 septembre 1993, JCP éd. E, 1994, I, n° 379, p. 359, obs. C. Gavalda et J. Stoufflet. (15)
- CA Besançon, 4 février 1994, D. 1995, somm., p. 197, obs. I. Bon-Garçin. (16)
- B. Vigneron, Quels recours pour les épargnants victimes des aléas de bourse?, Droit et patrimoine, janvier 1997, p. 48, spéc., p.51. (17)
- (18)
- .
- L. Ruet, Ordres de bourse, précité, n° 97 et s., p. 64 et s., Th. Bonneau et F. Drummond, op. cit., n° 380 et s., p. 341 et s. 39 (1/12) (19)
- Art. 321-60 RG. AMF 2004
- M. Storck, Le silence du client : (20)
- après réception d'un avis d'opéré portent sur des opérations de bourse, Revue de droit bancaire, 1992, n° 29, p.12. (95) (21)
- : (22)
- 2005 73
- Ch. Larroumet, op. cit., n° 255, p. 233 et : 234.
- M. Storck, précité, p.13. (23)
- M. Storck, précité, p.12 et s. voir également les références citées par cet auteur : Ph. Petel, Les obligations du mandataire, Litec, 1988, n° 612 ; C. Gavalda, La révision et le redressement des comptes bancaires, Etudes de droit commercial à la mémoire de Henry Cabrillac, Lib. Techn., 1968, p. 181. (24)
- M. Storck, précité, p.13. (25)

[illegible]

Art. 17, Instruction LCH Clearnet I. 8-1, précité.	(88)	.	(/61)	(66)
Art. 3, Instruction IV.8-3 relative aux procédures de régularisation des suspens sur les transactions effectuées sur les marchés réglementés de valeurs mobilières d'Euronext Paris, enregistrées sur le système de compensation Clearing 21.	(89)	.	(/63)	(67)
		.	(/64)	(68)
		.	(/63)	(69)
		.	(/64)	(70)
		.	(/65)	(71)
Art. L. 432-12 et s.	(90)	.	(/65)	(72)
(/77)	(91)	.	(51)	(73)
2004				
Art. 4.8.4.1 et Art. 1.8.7.1, Règles de la compensation LCH Clearnet. Voir également Instruction LCH Clearnet I.8-2 relative aux procédures de régularisation des suspens sur les transactions effectuées sur les marchés d'Euronext Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris.				
Th. Bonneau et F. Drummond, op. cit., n° 877, p. 695.	(92)	2004		
Th. Bonneau et F. Drummond, précité, n° 884 et 885, p. 698 et s.; L. Ruet, Ordres de bourse, précité, n° 177, p.135.	(93)	.	(/82)	(76)
Th. Bonneau et F. Drummond, précité, n° 886, p. 700 et 701	(94)	.		(77)
	(95)			
.				
		(/2)		
		(2004		
			(/86)	(78)
		.2004		
Option d'achat		.	(/87)	(79)
Option de vente		.	(/92)	(80)
Prix		.	(/87)	(81)
		.	(94)	(82)
.d'exercice				
.126				
Art. P/M 1.3.4, al. 2, Règles de négociation Euronext.	(96)	Art. 1.8.3.1, Règles de la compensation LCH Clearnet.		(83)
L. Ruet, Ordres de bourse,	(97)	Voir Annick Bienvenu-Perrot, Marchés de capitaux-Présentation des marchés à terme d'instruments financier – MATIF, Jurisclasseur Commercial, Fasc.		
précité, n° 178, p.135 et s.	(98)	314, n° 112 et s.		
		Art. 1.8.3.3, Règles précitées.		(84)
		Art. 14 et 15, Instruction LCH Clearnet I. 8-1,		(85)
		Compensation des transactions enregistrées dans clearing 21.		
		Art. 16 et 17, Instruction LCH Clearnet I. 8-1, précité.		(86)
		Art. 20, Instruction LCH Clearnet I. 8-1, Compensation des transactions enregistrées dans clearing 21.		(87)

- J. J. Essombé Moussio, La liquidation d'office des positions insuffisamment couvertes, in Mélanges AEDBF-France II, 1999, p. 191 et s.; Th. Bonneau et F. Drummond, précité, n° 931, p. 720 et 72; L. Ruet, Ordres de bourse, précité, n° 194 et s., p.151 et s. (100)
- Art. 517-7, al. 1, RG. AMF, Art. 518-3, al. 4, RG. AMF. (101)
- L. Ruet, Ordres de bourse, précité, n° 189 et s., p.148 et s. (99)

Articles

- Bienvenu-Perrot, A., *Marchés de capitaux- Présentation des marchés à terme d'instruments financier – MATIF*, Jurisclasseur Commercial, Fasc. 314. 1 2002
- De saint-Mars, B. 1999. *Marchés financiers et garantie de ducroire*, in mélange AEDBF-France, II, Banque éditeur, 387. 2003
- Essombé Moussio, J.J. 1999. *La liquidation d'office des positions insuffisamment couvertes*, in Mélanges AEDBF-France II. 2005
- Ruet L. 1999. *Ordres de bourse*, Dictionnaire Joly Bourse et Produits Financiers. 2005
- Storck, M. 1992. *Le silence du client après réception d'un avis d'opéré portent sur des opérations de bourse*, Revue de droit bancaire, n° 29, 12. 2000
- Vignerot B. 1997. *Quels recours pour les épargnants victimes des aléas de bourse?*, Droit et patrimoine, janvier, 48. 2004
- .2004
- .2005
- .2004
- .2002 76
- .1966 12
- .1976 43
- Législations françaises:
- Code civil.
- Code de commerce.
- Code monétaire et financier.
- Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers (RG. AMF).
- Règles de la compensation LCH Clearnet.
- Règles de négociation Euronext.
- Bonneau Th. et Drummond F. 2005. *Droit des marchés financiers*, Economica, 2° éd.
- Delebecque, Ph. et Germain, M. 2004. *Traité de droit commercial*, t.2, LGDJ, 17° éd.
- De Vauplane, H. et Bornet J.P. 1998. *Droit de la bourse*, Litec, 2° éd.
- Larroumet Ch. 2003. *Droit civil, Les obligations, Le contrat, t. III*, Economica, 3° éd.
- Terré F., Simler Ph., Lequette, Y. 2002. *Droit civil, Les obligations*, Dalloz, 8° éd.

Instruction LCH Clearnet IV. 8-1 relative aux délais de règlement et livraison.

Instruction LCH Clearnet IV.8-3 relative aux procédures de régularisation des suspens sur les transactions effectuées sur les marchés réglementés de valeurs mobilières d'Euronext Paris, enregistrées sur le système de compensation Clearing 21.

Instruction LCH Clearnet I. 3-1, Termes et conditions de dénouement des transactions sur valeurs mobilières cotées sur un marché opéré par une entreprise de marché.

Instruction LCH Clearnet I. 8-1, Compensation des transactions enregistrées dans clearing 21.

Instruction LCH Clearnet I. 8-3 relative aux pénalités sur suspens sur transactions enregistrées dans clearing 21.

Negotiation Contract within the Financial Market A Comparative Legal Study

Rasha M. Hattab*

ABSTRACT

Transactions process within a Financial Market centre around the Negotiation of Financial Securities, that is the selling and/or buying of the same through Stock Brokers. To a large extent, the said process possesses the main legal characteristics of the Contract of Sale, to the degree that the general principles of contracts apply to this process. However, the Negotiation process remains distinct from general contracting process, and needs therefore to be governed by special legal rules.

This study aims at analyzing and researching into the Negotiation Contract and the mechanisms leading to the final execution of such a contract within the Financial Market. The formation of the Negotiation Contract is initiated when a Stock Broker starts searching for an ideal counterpart in the Financial Market. Once the said counterpart is found, then the other process, i.e. the execution process, takes shape. In other words, at the last particular point the contract is legally formed, and will have to be executed according to the Laws and By-Laws of the Financial Market. This indeed marks the end of the transaction whereby the Financial Securities will have to be either handed over after paying the full price thereof, or any difference in their price. Accordingly, this study is made of two sections; the first is devoted to studying the Negotiation Contract itself, whereas the second is concerned with the execution of this contract.

Keywords: Stock Order, Stock Broker, Transaction, Financial Securities, Financial Market, Settlement.

* Faculty of Law, Yarmouk University, Irbid, Jordan. Received on 29/5/2007 and Accepted for Publication on 10/3/2008.