

## Stéphane Rousseau

Full Professor

- Associate Dean, Graduate Studies and Research
- Director of the *Centre de droit des affaires et du commerce international* (CDACI)
- Chair in Governance and Business Law

Law Faculty

**Maximilien-Caron**

**Office: A-9434**

Telephone: 514 343-7627

Email: [stephane.rousseau@umontreal.ca](mailto:stephane.rousseau@umontreal.ca)



### Fields of Expertise

- Company law
- Capital market law
- Business governance
- Economic analysis of law

### Biography

Stéphane Rousseau is Associate Dean, Graduate Studies and Research. He is a Full Professor and incumbent of the Chair in Governance and Business Law at the Faculty of Law, where he directs the *Centre de droit des affaires et du commerce international*. He holds a Doctorate in Law from the University of Toronto, as well as a Master's Degree in Law from Université Laval. He is a member of the *Barreau du Québec*. In addition to serving on the board of directors of the *Chambre de la sécurité financière*, he is also a member of the Disciplinary Committee of the Montréal Exchange.

Professor Rousseau teaches and researches company law, business governance and capital market law. He is the author or co-author of numerous works, including *L'encadrement du secteur des valeurs mobilières par les provinces* (Éditions Thémis, 2012), (with Prof. Raymonde Crête), *Droit des sociétés par actions*, (3rd ed., Éditions Thémis, 2011); (with Prof. Ejan Mackaay), *Analyse économique du droit*, (2nd ed., Dalloz/Éditions Thémis, 2008) and (with Me. Patrick Desalliers), *Les devoirs des administrateurs lors d'une prise de contrôle - Étude comparative du droit du Delaware et du droit canadien* (Éditions Thémis, 2007). He has furthermore published numerous studies on business governance, directorial duties and financial market regulation and he regularly delivers conferences in the professional and academic sectors, in Canada and abroad. He directs the "Business Law" division of the *Jurisclasseur Québec Encyclopaedia* (LexisNexis). Professor Rousseau teaches banking and financial law as visiting professor at Université Paris V – Descartes and Université Paris-Sorbonne Abou Dhabi and is as instructor at the *Collège des administrateurs de sociétés* (Université Laval) in the Financial Services Governance module. Professor Rousseau is a member of the *Comité sur les personnes morales* of the *Barreau du Québec*, as well as the Legislation & Law Reform Committee of the Canadian Bar Association for the Quebec Branch.

Professor Rousseau was an expert to the Government of Quebec during its reform of corporate law, and also within the context of referrals to the Quebec Court of Appeal and to the Supreme Court of Canada for issues pertaining to the Parliament of Canada's authority in matters regarding securities. He currently acts as expert counsel in governance to the *Table des partenaires influents* established by the *Ministre de la Culture, des Communications et de la Condition féminine* to investigate optimal ways of promoting the presence of women on boards of directors and in the senior management of large private Quebecois companies listed on the Exchange.

## Courses lectured

- DRT 3407 – Securities law

## Education

- S.J.D. (University of Toronto)
- LL.M. (Université Laval)
- LL.B. (Université Laval)

## English Publications

1. N. BOUBAKRI, Y. BOZEC, C. LAURIN & S. ROUSSEAU, "Incorporation Law, Ownership Structure And Firm Value: Evidence From Canada", (2011) *Journal of Empirical Legal Studies* 358-383.
2. M. Boyer, C. Francoeur, R. Labelle & S. ROUSSEAU, "Income Trusts Governance and Performance: Time for a Post-Mortem", in F. COLUMBUS (ed.), *Stock Returns: Cyclicity, Prediction and Economic Consequences*, Hauppauge, Nova Science Publishers, 2009, p. 115-132.
3. S. ROUSSEAU, *Regulating Credit Rating Agencies after the Financial Crisis: The Long and Winding Road Toward Accountability*, Capital Markets Institute Research Paper, 2009, 57 p. [online: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1456708](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1456708) ].
4. S. ROUSSEAU, *The Québec Experience with an Independent Administrative Tribunals Specialized in Securities: A Look at the Bureau de décision et de révision en valeurs mobilières*, Report prepared for the *Groupe d'experts sur la réglementation des valeurs mobilières*, 2008.
5. Y. BOZEC, S. ROUSSEAU & C. LAURIN, "Law of Incorporation and Ownership Structure: The Law and Finance Theory Revisited", (2008) 28 *International Review of Law and Economics* 140-149.
6. Y. BOZEC, S. ROUSSEAU & C. LAURIN, "London Calling?: The Experience of the Alternative Investment Market and the Competitiveness of Canadian Stock Exchanges", (2007) 23 *Banking and Finance Law Review* 51-105.
7. S. ROUSSEAU & N. SMAÏLI, "Enhancing the Accountability of Credit Rating Agencies: The Case for a Disclosure-based Model", (2006) *Revue de droit de McGill* 617-664.
8. S. ROUSSEAU, *The Competitiveness of Canadian Stock Exchanges: What Can We Learn from the Success of the Alternative Investment Market?*, Investment Dealers Association Task Force to Modernize Canadian Securities Legislation, 31 May 2006, 105 p.
9. S. ROUSSEAU, *Enhancing the Accountability of Credit Rating Agencies : The Case for a Disclosure-Based Approach*, Toronto, Capital Markets Institute, 2005, 61 p.
10. S. ROUSSEAU, "The Interaction of Civil Law and Common Law in the Commercial Law of Quebec", in *International Law School Deans' Conference on Legal Education for the 21st Century, China University of Political Science and Law*, Beijing, 1999, p. 239-264 (in collaboration with Guy LEFEBVRE & Suzanne LALONDE)

## French Publications

1. Laure Nurit-Pontier et Stéphane Rousseau (dir.), *Risques, crise financière et gouvernance : perspectives transatlantiques*, Montréal/Genève/Limal, Éditions Thémis, Schulthess, Anthemis, 2013, 235 p
2. Stéphane Rousseau, *L'encadrement du secteur des valeurs mobilières par les provinces*, Montréal, Éditions Thémis, 2013, 280 p.
3. R. CRÊTE et S. ROUSSEAU, *Droit des sociétés par actions*, 3 édition, Montréal, Éditions Thémis, 2011, 939 p.
4. S. ROUSSEAU, *Loi sur les valeurs mobilières annotée 2011: autres lois, règlements et normes*, Cowansville, Éditions Yvon Blais, 2010, 1098 p.
5. S. ROUSSEAU (dir.), *Jurisclasseur – Valeurs mobilières*, Montréal, LexisNexis, 2010.
6. « Gouvernance d'entreprise et analyse économique du droit : quelle perspective suite à la crise financière? » dans V. MAGNIER (dir.), *La gouvernance des sociétés cotées face à la crise*, Paris, L.G.D.J., 2010, p. 201-222.
7. «Agences de notation de crédit et crise financière: quel rôle pour la régulation financière? » dans A. COURET et C. MALECKI (dir.), *Défis actuels en droit financiers*, Paris, Lextenso, 2010, p. 297-317.
8. « La gouvernance d'entreprise en droit canadien : convergence et divergence », dans J.-L. ROSSIGNOL (dir.), *La gouvernance juridique et fiscale des organisations*, Paris, Lavoisier, 2010, p. 91-113.
9. « La Loi sur les sociétés par actions du Québec : les lignes de force de la réforme », [2010] 2 *Cours de perfectionnement du Notariat* 127-182.
10. « La réforme du droit des sociétés au Québec: tradition, harmonisation et innovation », (2010) 50 *Canadian Business Law Journal* 51-72.
- A. FILIP, R. LABELLE et S. ROUSSEAU, « L'impact de l'environnement juridique sur la qualité de l'information comptable », (2010) *Revue française de gouvernement d'entreprise* 91-106.
11. « Les devoirs des administrateurs lors d'une prise de contrôle : la Cour suprême du Canada propose sa grille d'analyse », *Bulletin Joly Sociétés*, no. 3, mars 2010, 297-305.
12. *L'encadrement du secteur des valeurs mobilières par le Québec et le débat sur une commission nationale des valeurs mobilières*, Rapport préparé pour l'Autorité des marchés financiers, juin 2010, 248 p.
13. « La réglementation des agences de notation de crédit suite à la crise financière : la longue et tortueuse route vers la responsabilisation » dans R. CRÊTE et autres dir., *La confiance au cœur de l'industrie des services financiers*, Cowansville, Éditions Yvon Blais, 2009, p. 175-227.
14. S. ROUSSEAU (dir.), *Jurisclasseur – Droit des sociétés*, Montréal, LexisNexis, 2009.
15. « Étude du recours statuaire en responsabilité civile pour le marché secondaire des valeurs mobilières », (2009) 43 *Revue juridique Thémis* 709-769.

16. S. ROUSSEAU et I. TCHOUTOURIAN, « L'intérêt social en droit des sociétés – regards canadiens », [2009] *Revue des sociétés* 735-759.
17. S. ROUSSEAU, « Le fonds de commerce vu sous l'angle du droit comparé », 2009, vol. 129, nos. 151-155, *Gazette du Palais* 11-20.
18. « Responsabilité sociale et droit des sociétés: promesses et limites », *Lex Electronica*, 2009, vol. 13, no. 3 (Hiver).
19. E. Mackaay et S. ROUSSEAU, *Analyse économique du droit*, 2e édition, Montréal/Paris, Éditions Thémis/Daloz, 2008, 728.
20. S. ROUSSEAU et I. TCHOUTOURIAN, « L'intérêt social en droit des sociétés – regards canadiens », (2008) *Revue des sociétés*.
21. S. ROUSSEAU et I. TCHOUTOURIAN, « Obligation de divulgation des informations environnementales à la charge des sociétés canadiennes : la mise au point de l'Ontario Securities Commission », (2008) *Revue de droit bancaire et financiers* (sous presse).
22. « L'obligation du courtier de connaître son client en droit des valeurs mobilières canadien », *Revue de droit bancaire et financiers*, mars-avril 2008, 60-62.
23. « Étude portant sur la notion de sequester/receiver de la Partie IX de la Loi canadienne sur les sociétés par actions », (2008) 42 *Revue juridique Thémis* 107-148.
24. N. SMAÏLI et S. ROUSSEAU, « Les théories de gouvernance : une évolution ou une révolution? », Conférence internationale de gouvernance d'entreprise, 7e journée, Pôle universitaire de sciences de gestion de Bordeaux, Université Montesquieu, 2008, 30 p. [cd-rom].
25. « La protection des épargnants dans les fonds d'investissement : où en sommes-nous à la suite des scandales financiers? », dans A. LEDUC (dir.), *Les récents scandales financiers au Québec en matière de fonds commun de placement*, Actes de la formation juridique permanente 2008, Cowansville, Éditions Yvon Blais, p. 81-114.
26. *Principes versus règles : le débat sur le mode d'encadrement du marché des valeurs mobilières canadien*, rapport préparé pour l'Autorité des marchés financiers, 7 juillet 2008, 36 p.
27. R. CRÊTE et S. ROUSSEAU, *Réforme de la Loi sur les compagnies*, mémoire soumis au Ministre des finances du Québec, 18 avril 2008, 35 p.
28. Y. ALLAIRE et S. ROUSSEAU, *Mémoire relatif aux investisseurs à court terme et droits des actionnaires : Proposition de réforme de la Loi sur les compagnies*, avril 2008, 8 p.
29. S. ROUSSEAU et P. DESALLIERS, *Les devoirs des administrateurs lors d'une prise de contrôle – Étude comparative du droit du Delaware et du droit canadien*, Montréal, Éditions Thémis, 2007, 305 p.
30. S. ROUSSEAU et B. Gauthier, « Le devoir de loyauté de l'administrateur désigné par un investisseur institutionnel », dans *Service de la formation permanente du Barreau du Québec, Développements récents en droit commercial*, Cowansville, Éditions Yvon Blais, 2007, p. 33-116.

31. S. ROUSSEAU et A. Talbot, « Lost in Translation ? : La réforme de la gouvernance d'entreprise au Canada suite aux scandales financiers américains », dans G. Lefebvre et J.-L. Navarro, dir., *L'acculturation en droit des affaires*, Montréal, Éditions Thémis, 2007, pp. 79-139.
32. R. LABELLE et S. ROUSSEAU, « Réglementation financière, éthique et gouvernance », (2007) 32 :1 *Gestion : revue internationale* 39-46.
33. « L'impact du Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription sur la pratique notariale : un guide pratique », (2007) 1 *Cours de perfectionnement du Notariat* 249-308.
34. « La responsabilité civile des organismes de réglementation des valeurs mobilières : quelle portée pour la mission de protection des investisseurs? », National Judicial Institute/Institut national de la magistrature *Emerging Issues in Corporate, Commercial and Insolvency Law*, 2007 [cd-rom], 34 p.
35. S. ROUSSEAU et N. SMAÏLI, « La levée du voile corporatif sous le Code civil du Québec: des perspectives théoriques et empiriques à la lumière de dix années de jurisprudence », (2006) 46 *Cahiers de droit* 815-861.
36. E. Mackaay et S. ROUSSEAU, « Introduction à l'analyse économique du droit », dans G. Lefebvre et S. Rousseau, dir., *Introduction au droit des affaires*, Montréal, Éditions Thémis, 2006, pp. 29-65.
37. G. LEFEBVRE et S. ROUSSEAU (dir.), *Introduction au droit des affaires*, Montréal, Éditions Thémis, 2006, 702 p.
38. S. ROUSSEAU, « Le droit de l'entreprise », dans G. Lefebvre et S. Rousseau, dir., *Introduction au droit des affaires*, Montréal, Éditions Thémis, 2006, 67-146.
39. « Kerr v. Danier Leather Inc.: la qualité de la divulgation et le bon fonctionnement du marché mis en péril? », (2006) 40 *Revue juridique Thémis* 681-704.
40. S. ROUSSEAU et B. GAUTHIER, « Les nouvelles normes relatives à l'indépendance des vérificateurs : l'implantation d'un cadre conceptuel fondé sur l'autoréglementation », (2006) 85 *Revue du Barreau canadien* 29-60.
41. « Sans frontières? Les devoirs des administrateurs de sociétés par actions à la lumière de la jurisprudence récente », (2006) 1 *Cours de perfectionnement du Notariat* 101-157.
42. R. CRÊTE et S. ROUSSEAU, *L'adoption d'un régime restreint de responsabilité civile pour les investisseurs du marché secondaire : l'harmonisation du régime dans le cadre législatif québécois*, Autorité des marchés financiers, février 2004, 93 p.
43. *Les prises de contrôle réalisées par voie d'arrangement statutaire, de fusion ou de restructuration du capital- actions*, Commission des valeurs mobilières du Québec, 2002, 90 p.
44. R. CRÊTE et S. ROUSSEAU, *L'adoption d'un régime restreint de responsabilité civile pour les investisseurs du marché secondaire des valeurs mobilières : l'harmonisation du régime dans le cadre législatif québécois*, Commission des valeurs mobilières du Québec, Juin 2000, 90 p.

45. S. ROUSSEAU et R. CRÊTE, *L'environnement législatif et le projet d'adoption d'un régime de responsabilité civile dans le contexte du marché secondaire des valeurs mobilières: une étude comparative*, Commission des valeurs mobilières du Québec, février 1999, 50 p.
46. S. ROUSSEAU et R. CRÊTE, *L'opportunité de l'adoption d'un régime statutaire de responsabilité civile dans le contexte québécois du marché secondaire des valeurs mobilières*, Commission des valeurs mobilières du Québec, février 1999, 22 p.
47. « L'impact de l'article 7 de la Charte canadienne en droit administratif », in *Développements récents en droit administratif*, Cowansville, Les Éditions Yvon Blais, 1994, p. 87-125 (en collab. avec Pierre GIROUX et Stéphane ROCHETTE).

### Spanish Publications

1. « El Derecho Mercantil en el Código Civil do Quebec », dans R.E. ROJO (dir.), *Sociedade e Direito no Quebec e no Brasil, Faculdade de Direito – UFRGS, Porto Alegre, 2003* (« Le droit des affaires dans le Code civil du Québec), p. 183-205.
2. « El derecho mercantil en el Código Civil del Quebec », dans *Colegio Público de Abogados de la Capital Federal, El Código Civil de Quebec Implicancias en el Proyecto de Código Civil Argentino*, Buenos Aires, 2002, 15 p. (Le droit des affaires dans le Code civil du Québec)