

Régimen del mercado de valores

Tomo I Introducción al derecho del mercado de valores

JUAN CARLOS VARÓN PALOMINO
GERMÁN DARÍO ABELLA ABONDANO
(Coordinadores académicos)

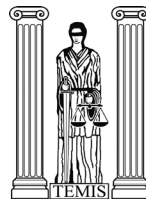
JUAN CARLOS VARÓN PALOMINO
GERMÁN DARÍO ABELLA ABONDANO
(Coordinadores académicos)

RÉGIMEN DEL MERCADO DE VALORES

TOMO I

Introducción al derecho
del mercado de valores

Reimpresión



Bogotá - Colombia
2018

ÍNDICE GENERAL

	PÁG.
Prefacio	VII
Introducción	1

CAPÍTULO I

ASPECTOS BÁSICOS DEL DERECHO DEL MERCADO DE VALORES

Sección I. Objetivos y principios internacionales de su regulación

Felipe Rincón Ospina

1. Concepto	3
2. Primer objetivo: la protección de los inversionistas	5
A) Teoría de la agencia. Riesgo moral. Problema de la “plata de otros”	6
B) Asimetría de información.....	10
C) Problema de acción colectiva.....	15
D) Soluciones públicas y privadas a los tres tipos de problemas económicos descritos.....	17
3. Segundo objetivo. Asegurar que los mercados sean equitativos, eficientes y transparentes	30
A) Eficiencia y formación de precios	30
B) Eficiencia y asignación de recursos.....	32
C) Eficiencia en los costos transaccionales	33
4. Tercer objetivo. Reducir el riesgo sistémico.....	34
A) Aspectos de la nueva definición de riesgo sistémico	35
B) Función de los reguladores del mercado de valores en materia sistémica	37
C) Perímetro regulatorio.....	39
D) Principios de IOSCO	41

Sección II. Características del derecho del mercado de valores

Néstor Camilo Martínez Beltrán

1. Ámbito de aplicación y naturaleza del derecho del mercado de valores	45
---	----

	PÁG.
2. Características del derecho del mercado de valores	48
A) Mutabilidad	48
B) Carácter profesional	51
C) Internacionalización	52
D) Autonomía.....	56

Sección III. Las fuentes del derecho del mercado de valores

Néstor Camilo Martínez Beltrán

1. La Constitución	59
A) Artículo 150 numeral 19	60
B) Artículo 189 numeral 25	61
C) Artículo 335.....	61
2. La ley	62
A) Ley 27 de 1990.....	63
B) Ley 45 de 1990.....	63
C) Ley 35 de 1993.....	63
D) Decreto 663 de 1993, Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.....	63
E) Ley 964 de 2005.....	64
3. Decretos	64
4. Reglamentos técnicos.....	65
5. Normas de autorregulación.....	65

Sección IV. El derecho del mercado de valores y su relación con otras áreas del derecho

Néstor Camilo Martínez Beltrán

1. Derecho del mercado de valores y derecho constitucional.....	68
2. Derecho del mercado de valores y derecho administrativo	70
3. Derecho del mercado de valores y derecho penal.....	70
A) Captación masiva y habitual de dineros	71
B) Manipulación de especies inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores - RNVE	72
C) Pánico económico	72
D) Utilización indebida de información privilegiada.....	73
E) Lavado de activos.....	74
F) Omisión de control.....	74
G) Estafa.....	75
4. Derecho del mercado de valores y derecho civil	75
5. Derecho del mercado de valores y derecho comercial.....	76
6. Derecho del mercado de valores y derecho económico.....	77
7. Derecho del mercado de valores y derecho bancario.....	77

Sección V. Intervención del Estado en el mercado de valores

Juan Manuel López

	PÁG.
1. Finalidades de la intervención	80
A) Protección al sistema de pagos.....	81
B) Protección al mercado	81
C) Protección al inversionista	81
2. Sujetos de intervención.....	82
A) Enfoque institucional.....	83
B) Enfoque funcional o por riesgos.....	84
C) Enfoque por objetivos o principios	85
3. Número de autoridades de intervención	86
A) Esquema de múltiples autoridades	86
B) Esquema tradicional de dos autoridades	87
C) Esquema de única autoridad.....	88
4. Autoridades de intervención	89
A) Banco central.....	89
B) Supervisor financiero.....	90
C) Autoridad independiente y privada	91
5. Facultades de intervención.....	92
A) Licenciamiento o requisitos de entrada.....	92
B) Prevención de crisis.....	93
C) Resolución de situaciones de crisis	93

Sección VI. Arquitectura de los mercados de valores

Felipe Alonso Rincón Ospina

1. La relación fundamental: emisor e inversionista	96
2. Tipos de inversionistas.....	99
A) Inversionista individual	99
B) Inversionista institucional	100
C) Posiciones de especulación y de arbitraje	101
3. Segmentos de emisión.....	105
4. Intermediación de valores	107
5. Las piscinas oscuras (“dark pools”).....	111
6. Servicios de infraestructura y apoyo.....	113
A) Negociación.....	113
B) Registro	119
C) Cumplimiento.....	121
D) Custodia.....	121
7. Actividades relacionadas: la asesoría.....	123

Sección VII. Registros públicos del mercado de valores

Carlos Aldana Gantiva

	PÁG.
1. Principios generales de los registros públicos	125
A) Gratuidad y libre acceso.....	126
B) Veracidad.....	126
C) Materialidad	126
D) Oportunidad.....	127
E) Seguridad e integridad.....	127
F) Cumplimiento de estándares mínimos	127
2. Colombia.....	128
A) Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE).....	128
B) Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores (RNAMV)	130
C) Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores (RNPMV).....	132
3. Estados Unidos	134
A) Registro de valores y emisores. Sistema EDGAR	135
B) Registro de intermediarios	136
4. España.....	137
A) Registro de valores y sociedades emisoras de valores	137
B) Registro de intermediarios	137
5. Otros países de la región latinoamericana	138
A) México.....	138
B) Chile	139

ANEXO 1

**EVOLUCIÓN Y DESARROLLO NORMATIVO
DEL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA**

Germán Dario Abella Abondano

1. Introducción	141
2. Antecedentes históricos normativos	142
A) De 1886 a 1935	142
B) De 1936 a 1978	150
C) De 1979 a 1990	159
D) De 1991 a 2005	171

ANEXO 2

LAS CRISIS EN LOS MERCADOS DE VALORES
Y SU INCIDENCIA EN LA REGULACIÓN

Germán Dario Abella Abondano

	PÁG.
1. Las crisis en el mundo.....	198
2. Las crisis en Colombia.....	210

CAPÍTULO II

DE LOS VALORES Y OTROS ACTIVOS O INSTRUMENTOS
FINANCIEROS NEGOCIABLES EN EL MERCADO DE VALORES

Néstor Raúl Fagua Guauque

1. Concepto de valor en el derecho comparado	221
2. El concepto de valor en Colombia	231
A) El concepto de valor y el mercado de valores	231
B) Valores y títulos-valores	238
C) Regulación del concepto de valor	247
D) Clases de valores	261
E) Valores listados por la Ley 964 de 2005	270
F) Creación de nuevos valores	279
Índice de autores	283