

# “LA TITULARIZACION COMO MEDIO MASIVO DE FINANCIAMIENTO”

## INDICE

<b>CONTENIDO</b>	<b>Pág.</b>
<b>INTRODUCCION</b> .....	1
<b>CAPITULO I</b> .....	7
<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	7
<b>1.1. EL COMERCIO</b> .....	7
1.1.1. Definición.....	7
1.1.2. Evolución Histórica.....	9
1.1.3. Importancia del Comercio.....	10
1.1.4. El Comerciante.....	11
<b>1.2. EL DERECHO COMERCIAL</b> .....	16
1.2.1. Definición.....	16
1.2.2. Evolución Histórica del Derecho Comercial o Mercantil.....	20
1.2.3. Relación y División del Derecho Comercial.....	20
<b>1.3. EL MERCADO DE VALORES</b> .....	22
1.3.1. Definición.....	22
1.3.2. Clasificación del Mercado de Valores.....	25
1.3.2.1. <i>De acuerdo a si es o no la primera transacción.</i>	25
1.3.2.1.1. <i>Mercado Primario</i> .....	25
1.3.2.1.2. <i>Mercado Secundario</i> .....	27
1.3.2.2. <i>De acuerdo a su organización</i> .....	29
1.3.2.2.1. <i>Mercado Bursátil</i> .....	29
1.3.2.2.2. <i>Mercado Extrabursátil</i> .....	30
1.3.2.3. <i>De acuerdo al período de vigencia de los valores</i> .....	31
1.3.2.3.1. <i>Mercado de Dinero</i> .....	31
1.3.2.3.2. <i>Mercado de Capitales</i> .....	32

1.3.2.4.	<i>De acuerdo al tipo de rentabilidad que otorgan los valores.....</i>	33
	1.3.2.4.1. <i>Mercado de renta fija.....</i>	33
	1.3.2.4.2. <i>Mercado de renta variable.....</i>	33
1.3.3.	<b>Oferta Pública de Valores.....</b>	<b>34</b>
1.3.3.1.	<i>Los Títulos – Valores.....</i>	35
1.3.3.2.	<i>Clasificación de los títulos – valores.....</i>	36
	1.3.3.2.1. <i>Según su cualidad o naturaleza.....</i>	37
	a) <i>Valores de participación.....</i>	37
	b) <i>Valores de contenido crediticio.....</i>	37
	c) <i>Valores representativos.....</i>	37
	1.3.3.2.2. <i>Según su garantía.....</i>	37
	a) <i>Valores con garantía quirografaria... 37</i>	37
	b) <i>Valores con garantía hipotecaria.... 37</i>	37
	c) <i>Valores con garantía prendaria..... 38</i>	38
	d) <i>Valores con garantía colateral..... 38</i>	38
	1.3.3.2.3. <i>Según si tienen o no consignado su titular.....</i>	38
	a) <i>Valores al portador.....</i>	38
	b) <i>Valores a la orden.....</i>	38
	c) <i>Valores nominativos.....</i>	38
	1.3.3.2.4. <i>Según la forma de cálculo de rendimiento.....</i>	39
	a) <i>Valores a rendimiento.....</i>	39
	b) <i>Valores a descuento.....</i>	39
1.3.4.	<b>¿Quiénes conforman el Mercado de Valores?.....</b>	<b>39</b>
	1.3.4.1. <i>Los emisores de valores.....</i>	39
	1.3.4.2. <i>Las Bolsas de Valores.....</i>	40
	1.3.4.3. <i>Las Agencias de Bolsa.....</i>	46
	1.3.4.4. <i>La Calificadora de Riesgo.....</i>	46
	1.3.4.5. <i>Entidad de Depósito de Valores.....</i>	47
	1.3.4.6. <i>Sociedades administradoras de fondos de</i>	47

	<i>inversión y fondos de inversión</i> .....	
	1.3.4.7. <i>Sociedades de Titularización</i> .....	47
<b>1.4.</b>	<b>LA TITULARIZACION</b> .....	<b>48</b>
1.4.1.	Definición.....	48
1.4.2.	Antecedentes Históricos.....	53
1.4.3.	Patrimonio Autónomo.....	55
1.4.4.	La Cesión de Bienes o Activos.....	56
1.4.5.	Bienes o Activos sujetos a Titularización.....	56
1.4.6.	Partes que intervienen en el Proceso de Titularización.....	57
	1.4.6.1. <i>El Originador</i> .....	57
	1.4.6.2. <i>La Sociedad Titularizadora</i> .....	58
	1.4.6.3. <i>La Administradora de Bienes</i> .....	59
	1.4.6.4. <i>El Estructurador</i> .....	59
	1.4.6.5. <i>El Colocador</i> .....	60
	1.4.6.6. <i>El Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización</i> .....	60
	1.4.6.7. <i>La Entidad Calificadora de Riesgo</i> .....	60
1.4.7.	Los Mecanismos de Cobertura.....	61
	1.4.7.1. <i>Mecanismos Internos de Cobertura</i> .....	61
	1.4.7.2. <i>Mecanismos Externos de Cobertura</i> .....	61
1.4.8.	Los Valores que se pueden Emitir.....	61
	1.4.8.1. <i>Valores de Participación</i> .....	61
	1.4.8.2. <i>Valores de Contenido Crediticio</i> .....	61
	1.4.8.3. <i>Valores Mixtos</i> .....	62
1.4.9.	Objetivos de la Titularización.....	62
1.4.10.	Las Ventajas de la Titularización.....	63
	1.4.10.1. <i>En sentido general</i> .....	63
	1.4.10.2. <i>Ventajas para el Originador</i> .....	64
	1.4.10.3. <i>Ventajas para el Inversionista</i> .....	64

<b>CAPITULO II.....</b>	<b>68</b>
<b>MARCO JURIDICO DEL PROCESO DE TITULARIZACION.....</b>	<b>68</b>
<b>2.1. LA TITULARIZACION.....</b>	<b>68</b>
<b>2.2. LA TITULARIZACION EN LA LEY ME MERCADO DE VALORES. LEY 1834 DEL 31 DE MARZO DE 1998.....</b>	<b>69</b>
<b>2.3. REGLAMENTO DEL PROCESO DE LA TITULRIZACION D.S 25514. DEL 17 DE SEPTIEMBRE DEL 1999.....</b>	<b>72</b>
<b>2.4. LA LEY DE PARTICIPACION POPULAR Y CREDITO POPULAR. DEL 15 DE JUNIO DEL 1998.....</b>	<b>77</b>
<b>2.5. EL DECRETO SUPREMO N° 25338. DEL 29 DE MARZO DE 1999.....</b>	<b>78</b>
<b>2.6. RESOLUCION ADMINISTRATIVA N° 052/ 200. DEL 14 DE FEBRERO DE 2000.....</b>	<b>79</b>
2.6.1. Reglamento de Normas Prudenciales de Titularización.....	79
2.6.2. Reglamento de Disposiciones complementarias sobre Titularización.....	81
<b>2.7. LEY DE REACTIVACION ECONOMICA. MODIFICACIONES Y NORMAS REGLAMENTARIAS A LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.....</b>	<b>85</b>
<b>2.8. DECRETO SUPREMO N° 27333.....</b>	<b>89</b>
<b>CAPITULO III.....</b>	<b>91</b>
<b>LEGISLACION COMPARADA.....</b>	<b>91</b>
<b>3.1. LA TITULARIZACION EN EL MUNDO.....</b>	<b>91</b>
3.1.1. La Titularización en Corea.....	91
3.1.2. Ley de Titularización de la República de Filipinas. Marco de la regularidad para la Securitization. Del 28 de Julio del 2003.....	95
3.1.3. La Securitización y la reconstrucción de activos financieros y la aplicación de la ordenanza del interés de seguridad. De la INDIA. Del 21 de Junio de 2002.....	98

3.1.4.	La Titularización en España.....	99
<b>3.2.</b>	<b>LA TITULARIZACION EN LATINOAMERICA.....</b>	<b>103</b>
3.2.1.	Ley de Titularización de Activos. El Salvador.....	105
3.2.2.	Ley del Mercado de Valores. Ecuador. Nº 215. Del 22 de Febrero de 2006.....	107
3.2.3.	La Titularización en República Dominicana.....	110
3.2.4.	La Titularización en Colombia.....	111
<b>CAPITULO IV.....</b>		<b>115</b>
<b>LA TITULARIZACION EN BOLIVIA.....</b>		<b>115</b>
<b>4.1. EL PROCESO DE TITULARIZACION EN BOLIVIA.....</b>		<b>115</b>
4.1.1.	Descripción del Proceso de Titularización en Bolivia.....	118
<b>4.2. LOS ORGANOS QUE PARTICIPAN EN EL PROCESO DE TITULARIZACION EN BOLIVIA</b>		<b>120</b>
4.2.1.	Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.....	121
4.2.2.	La Bolsa Boliviana de Valores. S.A.....	121
4.2.3.	NAFIBO ST Sociedad Titularizadora.....	122
<b>4.3. TITULARIZACIONES REALIZADAS EN BOLIVIA.....</b>		<b>123</b>
<b>CAPITULO V.....</b>		<b>128</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>		<b>128</b>
<b>5.1. CONCLUSIONES.....</b>		<b>128</b>
<b>5.2. RECOMENDACIONES.....</b>		<b>132</b>
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>		<b>135</b>
<b>ANEXOS.....</b>		<b>140</b>