

## TABLA DE CONTENIDO

ABREVIATURAS.....	17
-------------------	----

### CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN.....	21
-------------------	----

### CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO DE LOS DERIVADOS

2.1. CONCEPTOS BÁSICOS FINANCIEROS.....	35
2.1.1. SUBYACENTE.....	48
2.1.2. COBERTURA.....	51
2.1.3. ARBITRAJE.....	57
2.1.4. ESPECULACIÓN.....	62
2.2. CONCEPTOS BÁSICOS JURÍDICOS.....	68
2.2.1. NATURALEZA DE LOS CONTRATOS DE DERIVADOS.....	69
2.2.2. CONTRATOS PRINCIPALES.....	73
2.2.3. TÍPICOS Y ATÍPICOS.....	73
2.2.4. BILATERAL.....	74
2.2.5. CONSENSUAL.....	76
2.2.6. ONEROSO.....	78
2.2.7. CONMUTATIVOS.....	79
2.2.8. ALEATORIOS.....	80
2.2.8.1. JUEGO Y APUESTA.....	84

2.2.8.2.	EL CONTRATO DE SEGURO .....	94
2.2.9.	EJECUCIÓN SUCESIVA.....	98
2.2.10.	COMPLEJOS.....	99
2.3.	CONCEPTOS BÁSICOS DE RIESGO .....	105
2.4.	CRITERIOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS .....	106
2.4.1.	FACTORES EN LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS .....	107
2.4.1.1.	RIESGO DE MERCADO .....	108
2.4.1.2.	RIESGO DE CRÉDITO .....	111
2.4.1.3.	RIESGO DE LIQUIDEZ .....	113
2.4.1.4.	RIESGO OPERACIONAL .....	115
2.4.1.5.	RIESGO DE COMPENSACIÓN HERSTATT RISK .....	118
2.4.1.6.	REHYPOTECATION RISK.....	120

### CAPÍTULO 3.

#### INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

3.1.	MERCADO ESTANDARIZADO VS. MERCADO OTC.....	125
3.1.1.	MERCADO ESTANDARIZADO .....	126
3.1.2.	INTRODUCCIÓN A LOS DERIVADOS ESTANDARIZADOS .....	127
3.1.3.	CONCEPTOS Y CARACTERÍSTICAS .....	130
3.1.4.	LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE.....	132
3.1.5.	NEGOCIACIÓN.....	138
3.1.6.	FUTUROS SOBRE TASAS DE INTERÉS .....	139
3.1.7.	FUTUROS SOBRE TASA DE CAMBIO.....	141
3.1.8.	FUTURO SOBRE EL ÍNDICE COLCAP.....	142
3.1.9.	FUTUROS SOBRE ACCIONES .....	143
3.1.10.	LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA.....	144
3.1.10.1.	FUNCIONES DE LA BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA. ....	145
3.1.10.2.	ORGANIZACIÓN INTERNA Y CARACTERÍSTICAS DE LOS SISTEMAS DE NEGOCIACIÓN ADMINISTRADOS. ....	146
3.1.10.3.	OPERACIONES .....	147
3.1.10.4.	COMMODITIES Y VALORES TRANSABLES.....	148

3.1.10.5. VALORACIÓN.....	149
3.2. MERCADO OTC.....	152
3.3. MERCADO OTC COMPENSADO.....	163
3.3.1. ESTRUCTURA DEL MERCADO OTC COMPENSADO EN LA LEY DODD FRANK ....	164
3.3.2. ESTRUCTURA DEL MERCADO OTC COMPENSADO EN LA REGLAMENTACIÓN EMIR.....	168
3.4. FORWARDS.....	172
3.4.1. CONCEPTO Y CARACTERÍSTICAS .....	182
3.4.2. MODALIDADES DEL CONTRATO FORWARD.....	188
3.4.3. FOREIGN EXCHANGE SWAP. ....	189
3.4.4. FORWARD FIX.....	190
3.4.5. FORWARD RATE AGREEMENT (FRA).....	191
3.4.6. STOCK INDEX FORWARD .....	195
3.4.7. NEGOCIACIÓN.....	195
3.4.8. VALORACIÓN.....	196
3.5. OPCIONES.....	199
3.6. MODALIDADES DE OPCIONES DE COMPRA “CALL” Y VENTA “PUT” .....	207
3.6.1. CONCEPTOS Y CARACTERÍSTICAS.....	210
3.6.2. MODALIDADES BÁSICAS DE OPCIONES.....	214
3.6.3. MODALIDADES EXÓTICAS DE OPCIONES .....	216
3.6.3.1. OPCIONES ASIÁTICAS.....	217
3.6.3.2. OPCIONES BARRERA.....	218
3.6.3.3. OPCIONES LOOKBACK.....	220
3.6.3.4. OPCIONES BERMUDAS.....	221
3.6.3.5. OPCIONES DIGITALES O BINARIAS.....	222
3.6.3.6. OPCIONES CHOOSER .....	225
3.6.3.7. OPCIONES RAINBOW .....	226
3.6.4. NEGOCIACIÓN.....	227
3.7. SWAPS.....	228
3.7.1. CONCEPTOS Y CARACTERÍSTICAS.....	235
3.7.2. MODALIDADES DEL CONTRATO SWAP .....	243
3.7.2.1. INTEREST RATE SWAPS.....	246

3.7.2.1.1.	INTEREST RATE CAPS .....	250
3.7.2.1.2.	INTEREST RATE FLOOR.....	251
3.7.2.1.3.	INTEREST RATE COLLAR .....	251
3.7.2.2.	ASSETS SWAPS .....	252
3.7.2.2.1.	SWAP DE ACTIVOS PROPIAMENTE TAL .....	253
3.7.2.2.2.	SWAPS DE ACTIVOS DE VENTA Y COMPRA.....	254
3.7.2.2.3.	INTERCAMBIO DE SWAPS DE ACTIVOS .....	255
3.7.2.3.	CURRENCY SWAPS .....	255
3.7.2.4.	OVERNIGHT INDEX SWAP (OIS).....	257
3.7.2.5.	INTEREST RATE SWAP OPTION .....	261
3.7.2.6.	CREDIT DEFAULT SWAPS .....	264
3.7.3.	NEGOCIACIÓN.....	269
3.8.	ANEXO.....	270

## CAPÍTULO 4. CONTRATOS MARCO DE DERIVADOS

4.1.	INTRODUCCIÓN.....	273
4.2.	ISDA.....	277
4.2.1.	ESTRUCTURA DEL CONTRATO MARCO ISDA .....	280
4.2.2.	ARQUITECTURA DE LA DOCUMENTACIÓN ISDA.....	283
4.2.2.1.	ISDA MASTER AGREEMENT .....	285
4.2.2.2.	EL SCHEDULE O ANEXO O SUPLEMENTO.....	285
4.2.2.3.	LA CONFIRMACIÓN .....	286
4.2.2.3.1.	CONFIRMACIONES LARGAS.....	286
4.2.2.3.2.	CONFIRMACIONES CORTAS.....	287
4.2.2.3.3.	MASTER CONFIRMATIONS AGREEMENTS .....	287
4.2.2.4.	DEFINICIONES.....	288
4.2.2.5.	PROTOCOLOS .....	290
4.2.2.5.1.	PROTOCOLOS DODD FRANK .....	293
4.2.2.5.2.	ISDA AUGUST 2012 DODD FRANK PROTOCOL.....	294
4.2.2.5.3.	ISDA MARCH 2013 DODD FRANK PROTOCOL.....	295

4.2.2.5.4.	PROTOCOLOS EMIR.....	295
4.2.2.5.5.	ISDA 2013 EMIR NFC REPRESENTATION PROTOCOL..	299
4.2.2.5.6.	ISDA 2013 REPORTING PROTOCOL.....	299
4.2.2.5.7.	ISDA 2013 EMIR PORTFOLIO RECONCILIATION, DISPUTE RESOLUTION AND DISCLOSURE PROTOCOL ....	301
4.2.2.6.	PUNTES.....	301
4.2.2.7.	OPINIONES LEGALES.....	302
4.2.2.8.	DOCUMENTOS DE GARANTÍAS O APOYO CREDITICIO (CREDIT SUPPORT DOCUMENTS):.....	307
4.2.3.	EL CONTRATO ISDA 2002.....	309
4.2.3.1.	SECCIÓN 1. INTERPRETACIÓN (INTERPRETATION):.....	309
4.2.3.2.	SECCIÓN 2 OBLIGACIONES (OBLIGATIONS):.....	311
4.2.3.3.	SECCIÓN 3: DECLARACIONES (REPRESENTATIONS): .....	318
4.2.3.4.	SECCIÓN 4 ACUERDOS (AGREEMENTS): .....	324
4.2.3.5.	SECCIÓN 5. SUPUESTOS DE INCUMPLIMIENTO Y DE RESOLUCIÓN. (EVENTS OF DEFAULT AND TERMINATION EVENTS).....	326
4.2.3.6.	SECCIÓN 6 RESOLUCIÓN ANTICIPADA. (EARLY TERMINATION).....	340
4.2.3.7.	SECCIÓN 7 CESIÓN (TRANSFER): .....	351
4.2.3.8.	SECCIÓN 8 MONEDA DEL CONTRATO (CONTRACTUAL CURRENCY):	351
4.2.3.9.	SECCIÓN 9 VARIOS (MISCELLANEOUS).....	352
4.2.3.10.	SECCIÓN 10. OFICINAS. PARTES CON MÚLTIPLES SUCURSALES. (OFFICES; MULTIBRANCH PARTIES) .....	353
4.2.3.11.	SECCIÓN 11 GASTOS (EXPENSES) .....	354
4.2.3.12.	SECCIÓN 12 NOTIFICACIONES (NOTICES).....	354
4.2.3.13.	SECCIÓN 13 LEGISLACIÓN APLICABLE Y JURISDICCIÓN (GOVERNING LAW AND JURISDICTION).....	357
4.2.3.14.	SECCIÓN 14. DEFINICIONES (DEFINITIONS).....	360
4.2.4.	EL CONTRATO MARCO LOCAL.....	360
4.2.4.1.	CLÁUSULA 1. CRITERIOS DE INTERPRETACIÓN .....	363
4.2.4.2.	CLÁUSULA 2. OBJETO .....	370
4.2.4.3.	CLÁUSULA 3. MANIFESTACIONES Y DECLARACIONES DE LAS PARTES	370
4.2.4.4.	CLÁUSULA 4. OBLIGACIONES DE LAS PARTES.....	382
4.2.4.5.	CLÁUSULA 5. CUMPLIMIENTO DE LAS OPERACIONES.....	384

4.2.4.6.	CLÁUSULA 6. CONFIRMACIONES .....	391
4.2.4.7.	CLÁUSULA 7. COMPENSACIÓN .....	395
4.2.4.8.	CLÁUSULA 8. GARANTÍAS.....	398
4.2.4.9.	CLÁUSULA 9. RECOUPONING .....	402
4.2.4.10.	CLÁUSULA 10. EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO .....	405
4.2.4.11.	CLÁUSULA 11. EVENTOS DE TERMINACIÓN(4 .....	413
4.2.4.12.	CLÁUSULA 12. CLÁUSULA COMPROMISORIA .....	425
4.2.4.13.	CLÁUSULA 13. NOTIFICACIONES .....	426
4.2.4.14.	CLÁUSULA 14. DEFINICIONES .....	427
4.2.4.15.	CLÁUSULA 15. MISCELÁNEOS .....	437

## CAPÍTULO 5. DOCUMENTOS DE GARANTÍA

5.1.	MARCO CONCEPTUAL.....	447
5.2.	ESTRUCTURA GENERAL DEL CSA 2016.....	456
5.2.1.	IM CSA 2018.....	456
5.2.1.1.	DESARROLLO DEL MODELO IM. ....	459
5.2.1.2.	ELIGIBLE COLLATERAL.....	460
5.2.1.3.	DESCUENTOS O “HAIRCUTS” PARA AQUELLAS GARANTÍAS DISTINTAS AL EFECTIVO .....	461
5.2.2.	VM CSA 2016 .....	462
5.2.3.	ELIGIBLE COLLATERAL .....	463
5.2.3.1.	DESCUENTOS O “HAIRCUTS” .....	464
5.2.4.	MINIMUM TRANSFER AMOUNT .....	466
5.2.4.1.	SEGREGACIÓN DE LAS GARANTÍAS .....	466
5.2.4.2.	STANDARDIZED MINIMUM INITIAL MARGIN REQUIREMENTS FOR NON-CLEARED SWAPS AND NON-CLEARED SECURITY-BASED SWAPS...	467
5.2.5.	AJUSTES DE VALORACIÓN DE CRÉDITO Y DÉBITO (CREDIT AND DEBIT VALUATION ADJUSTMENTS).....	469

## CAPÍTULO 6.

LIQUIDACIÓN POR COMPENSACIÓN *CLOSE-OUT NETTING*

6.1.	PRECISIÓN CONCEPTUAL DEL <i>SET-OFF</i> , <i>NETTING</i> Y <i>CLOSE-OUT NETTING</i> .....	475
6.1.1.	<i>SET-OFF</i> .....	475
6.1.2.	<i>NETTING</i> .....	478
6.1.3.	<i>CLOSE OUT NETTING</i> .....	484
6.2.	CLOSE OUT NETTING EN EL DERECHO COMPARADO .....	489
6.2.1.	EN LOS ESTADOS UNIDOS.....	490
6.2.2.	EN EL REINO UNIDO.....	498
6.2.3.	EN LA UNIÓN EUROPEA.....	503
6.2.4.	EN COLOMBIA.....	513

## CAPÍTULO 7.

## CONCLUSIONES

7.1.	ASPECTOS CONCEPTUALES.....	527
7.2.	MERCADO Y CLASES DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DERIVADOS.....	529
7.3.	CONTRATO MARCO ISDA Y CONTRATO MARCO LOCAL.....	530
7.4.	DOCUMENTOS DE GARANTÍA .....	531
7.5.	LIQUIDACIÓN POR COMPENSACIÓN “CLOSE OUT NETTING” .....	531
	BIBLIOGRAFÍA.....	533
	DOCTRINA Y OTROS.....	533
	NORMAS COLOMBIANAS.....	542
	ÍNDICE DE CASOS.....	543
	JURISPRUDENCIA COLOMBIANA .....	543
	CONSEJO DE ESTADO.....	543
	CORTE CONSTITUCIONAL.....	543
	CORTE SUPREMA DE JUSTICIA .....	543
	JURISPRUDENCIA INTERNACIONAL:.....	544

AUSTRALIA.....	544
CANADÁ.....	544
ESPAÑA.....	544
ESTADOS UNIDOS.....	544
FRANCIA.....	545
GRAN BRETAÑA.....	545
ITALIA.....	546
SINGAPUR.....	547
ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS.....	548