

PERSPECTIVAS DE TITULARIZACION EN COLOMBIA

DIANA PATRICIA FORERO JARA

CLAUDIA MARCELA MATEUS NIÑO



Director Tesis: MARIO ANDRADE PERILLA

SANTAFE DE BOGOTA

PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA

FACULTAD DE CIENCIAS JURIDICAS

1994

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCION

OBJETIVOS

1.	ANTECEDENTES	1
1.1	ANTECEDENTES A NIVEL INTERNACIONAL DE LA TITULARIZACION	1
1.1.1	Estados Unidos	1
1.1.2	Francia	5
1.1.3	Inglaterra	7
1.1.4	México	8
1.2	ANTECEDENTES NACIONALES DE LA TITULARIZACION	9
1.2.1	Marco económico	9
1.2.2	Marco legal	11
1.2.2.1	Resolución 645 de Agosto 14 de 1992	13
1.2.2.2	Resolución 455 de Abril 23 de 1993	21
1.2.2.3	Resolución 1394 de Noviembre 14 de 1993	24
2.	LA FIGURA DE LA TITULARIZACION	28
2.1	Concepto	28
2.2	Valores que se titularizan	30
2.2.1	Naturaleza de los valores titularizados	30

2.2.2	Clases de Valores	32
2.2.3	Requisitos de los nuevos Valores	36
2.3	VIAS JURIDICAS PARA LOGRAR LA TITULARIZACION	37
2.3.1	Fiducia mercantil	37
2.3.2	Fiducia Pública	40
2.3.3	Fondos comunes especiales	40
2.3.4	Fondos de Valores	44
2.4	PARTES DENTRO DEL PROCESO DE TITULARIZACION	46
2.4.1	La originadora	46
2.4.2	El agente de manejo	47
2.4.3	La administradora	48
2.4.4	La colocadora	49
2.4.5	El suscriptor	49
2.5	ACTIVOS MOVILIZADOS	50
2.5.1	Titularización de cartera de crédito	53
2.5.1.1	Requisitos y clasificación	53
2.5.1.2	Indice de siniestralidad	55
2.5.1.3	Apoyos crediticios	56
2.5.2	Titularización inmobiliaria	58
2.5.3	Otros activos a titularizar	67
2.6	INSCRIPCION EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y OFERTA PUBLICA	69
3.	BENEFICIOS FINANCIEROS Y JURIDICOS DE LA TITULARIZACION	72
3.1	BENEFICIARIOS FINANCIEROS DE LA TITULARIZACION	72
3.1.1	La Titularización como medio de desintermediación financiera	72

3.1.2	La Titularización como instrumento para la movilización de cartera	78
3.2	BENEFICIOS JURIDICOS DE LA TITULARIZACION	81
3.2.1	Los riesgos de la Titularización	81
3.2.1.1	Riesgos del Colateral	87
3.2.1.2	Riesgos Estructurales	90
3.2.1.3	Riesgos Legales	94
3.2.1.4	Riesgos Institucionales	95
3.2.1.5	Riesgos Eventuales	96
3.3	VENTAJAS DE LA TITULARIZACION EN EL MERCADO DE VALORES	96
4.	IMPULSION DE LAS DIFERENTES MODALIDADES DE TITULARIZACION EN COLOMBIA	104
4.1	DESARROLLO DE LAS NUEVAS MODALIDADES DE TITULARIZACION DE ACUERDO A LA RESOLUCION 1394 DE 1993	104
4.1.1	Titularización de cartera de crédito	104
4.1.2	Titularización inmobiliaria	107
4.1.3	Titularización sobre Flujos Futuros de fondos para Obras de Infraestructura y Servicio Público	113
4.1.4	Otros activos que se pueden Titularizar	115
4.2	ANALISIS DE CASOS PRACTICOS	116
4.2.1	OIKOS	116
4.2.2	Fondo Común Especial Ed. Séptima Setenta	118
4.2.3	Fondo Común Especial Poder	121
4.2.4	Fideicomiso SIDOR-FIDUVALLE	122
5.	CONCLUSIONES	125
	BIBLIOGRAFIA	136