

INDICE

<i>Prólogo</i>	7
----------------------	---

INTRODUCCION 11

Derecho y Economía	13
--------------------------	----

CAPÍTULO I

NOCIONES DE ECONOMIA Y DE MERCADO 17

A. El problema económico	17
B. Sistemas económicos	18
C. El mercado	19
D. El dinero	20
E. El capital	21
F. El mercado de capitales	22
G. Los valores	23
H. Las instituciones financieras y los créditos	24
I. Los intereses	24
J. La inflación	27
K. La corrección monetaria	28
L. El riesgo y su evaluación	29
M. Rol de los índices financieros	30

CAPÍTULO II

EVOLUCION HISTORICA Y NORMAS SUSTANTIVAS DE LA LEGISLACION 31

1. Evolución histórica	31
2. Algunos datos de la evolución jurídica	33
3. Principales normas jurídicas vigentes en relación con la reajustabilidad y la tasa de interés	36

3.1. La Ley N° 18.840, orgánica del Banco Central de Chile	37
3.2. La reajustabilidad y los intereses en la Ley N° 18.010 sobre operaciones de crédito y otras obligaciones de dinero	38

CAPÍTULO III

EL DERECHO DEL MERCADO DE CAPITALES Y SU MARCO
CONSTITUCIONAL Y LEGAL 43

1. Generalidades respecto del mercado de capitales nacional	43
2. Una aproximación al Derecho del Mercado de Capitales desde el punto de vista de la Ciencia del Derecho	46
3. Marco jurídico constitucional y legal	50

CAPÍTULO IV

LA LEY N° 18.045 Y LA REFORMA DE LAS LEYES
N° 19.301 Y 19.389 53

1. Reformas a la legislación sobre mercado de capitales	53
1.1. El sentido de la Ley N° 19.301	56
2. La Ley N° 18.045 sobre mercado de valores	58
3. Conceptos de interés para el mercado de capitales	59
A. Conceptos de la ley	59
B. Fiscalización del mercado de valores	64
Principios ordenadores de la Ley N° 18.045	65
a. La existencia de un Registro de Valores	65
b. Información continua y reservada	66
c. Actividades prohibidas	67
d. Información en la obtención de control	68
e. Responsabilidad y sanciones	68
f. Publicidad, propaganda y difusión	69
g. Registro público	69
h. Bancos y sociedades financieras	69
i. Título XX de la Ley N° 18.045	69
j. Información privilegiada	70

CAPÍTULO V

LA LEY N° 18.046 SOBRE SOCIEDADES ANONIMAS 75

CAPÍTULO VI

AGENTES O PARTICIPES DEL MERCADO DE CAPITALES 79

1. Los inversionistas institucionales	79
2. Administradoras de fondos de pensiones	79
Inversiones de los fondos de pensiones	81
OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL D.L. N° 3.500	86

La Comisión Clasificadora de Riesgo	86
Prohibiciones de inversión con recursos del fondo de pensiones	87
Sociedades que complementan el giro de las AFP	88
Regulación de los conflictos de interés	88
3. Las compañías de seguros	92
Inversiones de las compañías de seguros	93
Otras condiciones y modalidades	96
Clasificación de riesgo de las inversiones	97
Inhabilidades	98
Resumen	98
4. Fondos de inversión	98
4.1. Fondos de inversión de capital extranjero	99
4.2. Fondos de inversión	101
Clasificación de los fondos de inversión	103
5. Fondos mutuos	105
Clasificación de los fondos mutuos	107
Inversiones de los fondos mutuos	107
Prohibiciones para la inversión de los fondos mutuos	109
6. Otros agentes, entidades, instituciones e intermediarios del mercado de capitales	109
6.1. Bolsas de valores	109
6.2. Corredores de bolsa y agentes de valores	110
6.3. Cooperativas	111
Papel del sector cooperativo dentro del mercado de capitales nacional	112

CAPÍTULO VII

CLASIFICACION PRIVADA DE VALORES / RIESGOS	115
--	-----

CAPÍTULO VIII

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO	119
--------------------------------------	-----

1. Emisión de acciones	119
2. Emisión de bonos	122
3. Emisión de pagarés y otros títulos de corto plazo	124
4. Leasing	125
Clasificación del leasing	126
5. Capital de riesgo	127
6. American depositary receipts (ADR)	129
Regulación y fiscalización de la internacionalización y globalización de los mercados	129
Internacionalización y globalización de los mercados	130
Mecanismos e instrumentos en que se expresa la internacionalización de los mercados en Chile, observada desde el punto de vista de la captación de recursos	130
American depositary receipts (ADR)	130
7. Factoring	134
Tipos de empresas de factoring	134

Clases de factoring	135
8. Préstamos o créditos bancarios o de instituciones financieras	136
8.1. Bancos comerciales	137
Análisis de algunos aspectos relevantes de la legislación bancaria	138
a. Definición y reserva de giro	138
b. Constitución y supervisión	138
c. Operaciones de banco	140
d. Limitaciones a los créditos bancarios	141
e. Letras hipotecarias	145
8.2. Las sociedades financieras	146
Garantía estatal a las obligaciones a plazo de bancos y sociedades financieras	146

CAPÍTULO IX

LEY N° 18.010. NORMAS PARA LAS OPERACIONES DE CREDITO Y OTRAS OBLIGACIONES DE DINERO QUE INDICA	149
--	-----

Conceptos de interés en relación con la ley N° 18.010	150
---	-----

CAPÍTULO X

BANCO CENTRAL DE CHILE	151
------------------------------	-----

Facultades del Banco Central	152
Operaciones de cambios internacionales	155
Conclusión	157

CAPÍTULO XI

NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	159
---------------------------------------	-----

1. Generalidades	159
2. Swaps	160
3. Forwards y futuros financieros	161
3.1. Forwards	162
3.2. Futuros financieros	163
3.3. Cámara de compensación	164
Funciones de la cámara de compensación	165
3.4. Agentes económicos que operan en los mercados a futuro	167
3.5. Categorías de mercados a futuro	167
a. Futuros de productos o commodities	167
b. Futuros financieros	167
b.1. Futuros de tasas de interés	168
b.2. Futuros de índices accionarios	168
b.3. Futuros de monedas	169
b.4. Contratos forward, UF-pesos	170
3.6. Algunas definiciones de interés en los mercados a futuro	170
4. Mercados de opciones	171

4.1. Clases de opciones	171
4.2. Partícipes del mercado de opciones	172
4.3. Otras definiciones de interés para el mercado de las opciones ..	173

CAPÍTULO XII

SECURITIZACION 175

Ventajas de la securitización	176
Características que debe tener un activo para ser securitizado	176
Características que debe tener un valor con respaldo activo	177
Clasificación de los instrumentos que permiten concretizar la securitización	177
Las sociedades securitizadoras	177
Normas tributarias	179

CAPÍTULO XIII

DEPOSITO CENTRALIZADO DE VALORES (DCV) 181

Potenciales clientes del DCV	181
Epílogo	183
Bibliografía	189