

ÍNDICE GENERAL

| | PÁG. |
|--------------------|------|
| Introducción | XI |
| Prólogo | XIII |

CAPÍTULO I

IMPORTANCIA, ARMONIZACIÓN Y SISTEMAS CAMBIARIOS

| | |
|--|----|
| 1. Importancia de los títulos valores y de los valores | 1 |
| 2. Armonización jurídica internacional | 5 |
| A) De las convenciones de Ginebra de los años treinta | 7 |
| B) Del proyecto Intal | 8 |
| 3. Nociones de algunos sistemas cambiarios en el mundo | 10 |
| A) Francia | 12 |
| B) Alemania | 15 |
| C) Italia | 19 |
| D) España | 21 |
| E) Inglaterra | 24 |
| F) Estados Unidos de Norteamérica | 27 |

CAPÍTULO II

ANOTACIONES HISTÓRICAS SOBRE LOS TÍTULOS VALORES

| | |
|---|----|
| 1. La historia y los títulos valores | 33 |
| 2. Antecedentes históricos de los títulos valores | 37 |
| A) Etapa italiana | 38 |
| B) Etapa francesa | 40 |
| C) Etapa alemana | 40 |
| D) Etapa global electrónica | 41 |
| 3. Evolución histórica de los títulos valores en Colombia | 42 |

CAPÍTULO III

CONCEPTO Y CARACTERÍSTICAS
DE LOS TÍTULOS-VALORES

| | PÁG. |
|---|------|
| 1. ¿“Título-valor ” o “título valor”? | 48 |
| 2. Noción de título valor | 50 |
| 3. Características del título valor | 52 |
| A) Es un documento | 52 |
| B) El título valor como documento público o privado | 54 |
| C) Presunción de autenticidad de los títulos valores | 55 |
| D) El título valor como documento probatorio | 55 |
| E) El título valor como documento constitutivo, dispositivo y necesario | 57 |
| F) Título valor como bien mueble | 58 |

CAPÍTULO IV

PRINCIPIOS RECTORES DE LOS TÍTULOS VALORES

| | |
|---|----|
| 1. Tipicidad cambiaria | 62 |
| 2. Incorporación | 65 |
| A) Valor cambiario de las fotocopias | 69 |
| B) Valor cambiario de la copia al carbón o en papel químico | 71 |
| 3. Legitimación | 75 |
| A) Del titular del derecho y del legitimado para su ejercicio | 78 |
| B) Clases de legitimación | 80 |
| a) Legitimación activa | 80 |
| b) Legitimación pasiva | 81 |
| 4. Literalidad | 83 |
| A) Diferencias en la expresión del valor | 89 |
| B) Alteración del texto | 89 |
| C) Títulos valores cuya literalidad remite a otros documentos | 92 |
| D) Documentos anexos al título valor | 93 |
| 5. Autonomía | 95 |

CAPÍTULO V

ELEMENTOS GENÉRICOS DEL TÍTULO-VALOR

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1. Elementos del negocio jurídico | 99 |
| A) Elementos esenciales | 99 |

| | PÁG. |
|--|------|
| B) Elementos de la naturaleza | 100 |
| C) Elementos accidentales | 100 |
| 2. Ineficacia de los negocios jurídicos en el Código de Comercio | 101 |
| A) Ineficacia liminar | 102 |
| B) Inexistencia | 103 |
| C) Nulidad absoluta | 106 |
| D) “Anulabilidad” o nulidad relativa | 107 |
| E) Inoponibilidad | 107 |
| F) Nulidad parcial y nulidad en negocios plurilaterales | 108 |
| 3. Elementos esenciales comunes a todo título valor | 110 |
| A) Mención del derecho que el título incorpora | 110 |
| B) Fecha y lugar de creación del título valor | 111 |
| C) Lugar en que se cumple la obligación cambiaria | 113 |
| D) La firma de quien lo crea | 114 |
| E) Forma de vencimiento | 115 |
| 4. Crítica a la consideración del nombre del título valor como elemento esencial | 116 |

CAPÍTULO VI

FUENTE DE LA OBLIGACIÓN CAMBIARIA

| | |
|--|-----|
| 1. La firma | 119 |
| A) Firma en materia comercial | 121 |
| a) La firma recoge la declaración de voluntad del suscriptor | 122 |
| b) La firma confiere valor probatorio a los documentos | 122 |
| B) Firma en materia de títulos valores | 123 |
| a) La firma por acomodamiento | 125 |
| 2. Nacimiento de la obligación cambiaria con firma | 126 |
| A) Teoría de la creación | 127 |
| B) Teoría de la emisión | 127 |
| C) Teoría adoptada en Colombia | 127 |
| 3. Nacimiento de la obligación cambiaria sin firma | 130 |

CAPÍTULO VII

CLASIFICACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES

| | |
|--|-----|
| 1. Títulos según su negociabilidad | 133 |
| A) Títulos siempre negociables por mandato legal | 134 |
| B) Títulos no negociables por mandato legal | 134 |

| | PÁG. |
|--|------|
| 2. Títulos según su ley de circulación | 135 |
| A) Títulos nominativos | 137 |
| B) Títulos a la orden | 139 |
| C) Títulos al portador | 142 |
| 3. Títulos según la injerencia cambiaria del negocio causal | 144 |
| A) Títulos causales | 144 |
| B) Títulos abstractos | 145 |
| 4. Títulos según el grado de diligenciamiento de sus menciones y requisitos | 151 |
| A) Títulos incoados o con espacios en blanco | 151 |
| a) Elementos | 152 |
| B) Algunas cuestiones relacionadas con los títulos incoados | 154 |
| a) ¿Quién puede llenar los espacios en blanco o el título absolutamente en blanco? | 155 |
| b) ¿Quién otorga las instrucciones? | 155 |
| c) ¿En qué términos se debe completar el documento? | 156 |
| d) ¿Se requieren instrucciones por escrito para el diligenciamiento? | 157 |
| e) ¿A quién corresponde la carga de la prueba de la existencia de las instrucciones? | 158 |
| f) ¿Cómo se transfieren títulos incoados? | 160 |
| C) Títulos según la naturaleza del derecho incorporado | 161 |
| a) Títulos de contenido crediticio | 161 |
| b) Títulos corporativos o de participación | 161 |
| c) Títulos de tradición o representativos de mercancías | 164 |
| D) Títulos según la moneda en que se exprese el derecho | 164 |
| a) Pago de títulos valores en moneda extranjera | 165 |
| E) Títulos según el lugar de creación | 166 |
| a) Títulos según su consagración legal | 167 |
| 5. De los títulos impropios o de simple legitimación | 168 |
| a) No están destinados a circular | 168 |
| b) Ausencia de incorporación | 169 |
| c) Legitimación | 169 |
| d) Régimen jurídico diferente del de los títulos valores | 169 |

CAPÍTULO VIII

EL ENDOSO

| | |
|--|-----|
| 1. Origen y funciones | 171 |
| 2. Concepto y características | 172 |
| A) ¿Cómo interpretar una cláusula de endoso parcial? | 174 |

| | PÁG. |
|---|------|
| 3. Requisitos esenciales del endoso | 177 |
| A) El endoso debe ser firmado | 177 |
| B) El endoso debe constar en el cuerpo del título valor o en hoja adherida a él | 179 |
| 4. Efectos jurídicos del endoso | 179 |
| A) Efecto legitimador | 179 |
| B) Efecto traslativo del derecho | 181 |
| C) Efecto de garantía de pago | 182 |
| 5. Sujetos del endoso | 182 |
| A) El endosante | 183 |
| a) ¿Quién puede ser endosante? | 184 |
| b) Endoso efectuado por representante en virtud de la voluntad del legítimo tenedor | 184 |
| c) Endoso por mandatario sin facultades para representar ... | 185 |
| d) Endoso por sociedades mercantiles | 185 |
| e) Endoso por factores | 186 |
| B) El endosatario | 186 |
| a) ¿Quién puede ser endosatario? | 188 |
| b) El endosante que vuelve a ser endosatario | 190 |
| c) El aceptante como endosatario | 190 |
| d) El girador de una letra no aceptada como endosatario | 190 |
| e) El avalista como endosatario | 190 |
| 6. Clases de endoso | 190 |
| A) Endoso pleno y endoso limitado | 191 |
| a) Endoso en propiedad | 192 |
| b) Endoso en procuración | 193 |
| c) Endoso en garantía o en prenda | 196 |
| d) Endoso sin responsabilidad | 202 |
| B) Endoso legal y endoso entre bancos | 203 |
| C) Endoso completo y endoso incompleto | 204 |
| a) Endoso completo | 204 |
| b) Endoso incompleto o en blanco | 205 |
| c) ¿El endoso en blanco convierte el título a la orden en título al portador? | 206 |
| D) Endoso al portador | 208 |
| E) La transferencia por recibo produce efectos de endoso sin responsabilidad | 208 |
| F) La transferencia por medio distinto del endoso produce efectos de endoso sin responsabilidad | 209 |
| G) El endoso judicial produce efectos de endoso sin responsabilidad | 210 |
| H) El endoso posterior al vencimiento como endoso sin responsabilidad | 210 |
| 7. El endoso y la cesión | 212 |

CAPÍTULO IX

EL AVAL COMO GARANTÍA TÍPICA CAMBIARIA

| | PÁG. |
|--|------|
| 1. El aval | 215 |
| A) Naturaleza jurídica | 217 |
| B) Concepto | 220 |
| C) Sujetos | 223 |
| a) El avalista | 223 |
| b) El avalado | 224 |
| D) Características | 225 |
| E) Formalidades del aval | 229 |
| a) ¿En qué lugar debe incorporarse el aval? | 229 |
| b) Fórmula con la que se debe expresar el aval | 230 |
| F) La firma del avalista | 231 |
| G) Excepciones del avalista frente al tenedor | 232 |
| a) ¿Cuándo se extingue la obligación del avalista? | 232 |
| 2. El aval y la fianza | 233 |
| 3. El aval y el endoso | 235 |
| 4. ¿Puede existir avalista sin avalado? | 235 |
| 5. ¿Es obligado cambiario el avalista de un endosante sin responsabilidad? | 236 |
| 6. El codeudor cambiario solidario | 238 |
| A) Noción | 238 |
| B) Efectos jurídicos de la solidaridad entre obligados en un mismo grado | 239 |
| C) Renuncia a la prescripción e interrupción de la prescripción entre coobligados cambiarios | 241 |
| a) Renuncia a la prescripción | 242 |
| b) Interrupción de la prescripción | 244 |

CAPÍTULO X

PAGO CON TÍTULOS VALORES

| | |
|-------------------------------------|-----|
| 1. Aproximación internacional | 250 |
| 2. Regulación nacional | 252 |
| A) Regulación “remisionista” | 252 |
| B) Regulación general | 254 |

| | PÁG. |
|--|------|
| 3. Alcance del artículo 882 del Código de Comercio | 254 |
| A) ¿Existe contradicción entre los artículos 643 y 882 del Código de Comercio? | 255 |
| B) ¿Está obligado el acreedor a recibir títulos valores como forma de pago? | 256 |
| C) ¿Qué requisitos deben darse para que se entienda extinguida la obligación mediante la entrega de títulos valores? | 256 |
| D) ¿Qué consecuencias acarrea la condición resolutoria prevista en el artículo 882 del Código de Comercio? | 257 |
| E) ¿A partir de qué momento se entiende extinguida la obligación para cuyo pago se entregaron al acreedor títulos valores de contenido crediticio? | 258 |
| F) Si el título es rechazado o no pagado, ¿a partir de qué momento se entiende que el deudor está en mora del cumplimiento de la obligación causal? | 259 |
| G) ¿Cuáles alternativas jurídicas tiene el acreedor que recibió como medio de pago un título que fue rechazado o no pagado? | 260 |
| H) ¿Cuáles son las condiciones necesarias para que proceda la acción causal de una obligación para cuyo pago se entregó un título valor de contenido crediticio? | 261 |
| I) ¿Qué ocurre cuando la acción cambiaria directa o de regreso del título dado en pago prescribe o caduca? | 264 |
| J) ¿Cuál es la finalidad de la acción de enriquecimiento cambiario? | 265 |
| K) ¿Qué requisitos deben confluir para que proceda la acción de enriquecimiento cambiario? | 268 |
| L) ¿Cuál es el término de prescripción de la acción de enriquecimiento cambiario y desde qué momento se cuenta? | 270 |
| M) ¿La acción de enriquecimiento cambiario vulnera el principio constitucional del “non bis in idem”? | 271 |
| N) Para probar el empobrecimiento o el enriquecimiento, ¿basta allegar el título al proceso? | 272 |

CAPÍTULO XI

VALORES Y MERCADO DE VALORES

| | |
|---|-----|
| 1. Importancia jurídica y económica | 275 |
| 2. Aproximación internacional | 278 |
| 3. El concepto de valor en la regulación nacional | 281 |

| | PÁG. |
|--|------|
| 4. Diferencias entre el valor y el título valor | 284 |
| 5. Del mercado de valores | 288 |
| A) Mercados primario y secundario | 291 |
| B) Mercado bursátil y mercado mostrador (OTC ‘Over The Counter’) | 292 |
| 6. Formas de protección de los valores, los inversionistas y el mercado de valores | 294 |
| A) Los valores como eje de la intervención estatal para proteger al inversionista | 296 |
| B) El suministro de información como mecanismo de protección del inversionista y del mercado de valores | 297 |
| C) Los valores como bien jurídico protegido por la legislación penal | 299 |
| a) Utilización indebida de información privilegiada | 299 |
| b) Manipulación fraudulenta de especies inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (operaciones no representativas del mercado) | 300 |

CAPÍTULO XII

DESMATERIALIZACIÓN E INMATERIALIZACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES Y DE LOS VALORES

| | |
|--|-----|
| 1. Reformulación de la teoría clásica de los títulos valores: de la materialización a la inmaterialización de los derechos | 304 |
| A) Incorporación documental de los derechos | 304 |
| B) Desincorporación cartular e inmaterialización de los derechos | 305 |
| a) Desmaterialización e inmaterialización | 306 |
| 2. Título valor electrónico | 308 |
| 3. Marco jurídico de los títulos valores electrónicos | 309 |
| A) Documento físico original y documento electrónico original | 309 |
| B) Firma electrónica y firma digital | 312 |
| a) Firma electrónica | 313 |
| b) Firma digital | 314 |
| c) Entidades de certificación (EC) | 318 |
| d) Valor probatorio de los certificados de las entidades de certificación abierta y cerrada | 320 |
| C) Prueba y archivos electrónicos | 323 |
| 4. Circulación electrónica de los títulos valores | 324 |
| 5. Las centrales de registro | 326 |

| | PÁG. |
|--|------|
| 6. Desmaterialización, inmaterialización y anotaciones en cuenta | 331 |
| 7. Legitimación y anotaciones en cuenta | 336 |
| 8. Sistemas de negociación electrónica | 338 |
| 9. Observaciones finales | 338 |
| 10. Documento GECTI número 10: ¿pensar en las necesidades del país o mantener a ultranza un “statu quo” para la firma digital de las Entidades de Certificación Abierta (ECA)? | 341 |
| A) Necesidad de replantear el marco jurídico del comercio electrónico para ser más competitivos: el caso de la firma electrónica | 341 |
| B) Estrategias de políticas públicas para la identificación electrónica ciudadana | 342 |
| C) Gremios y gobierno nacional en favor de revisar el marco jurídico sobre mecanismos de identificación electrónica | 343 |
| a) Opinión de la Asobancaria | 343 |
| b) Mandato del Conpes 3620 sobre comercio electrónico ... | 343 |
| c) La ONU y el fomento de la confianza en el comercio electrónico | 344 |
| D) Imprecisiones sobre la firma digital | 345 |
| E) De los compromisos que ha adquirido Colombia en algunos acuerdos de comercio | 347 |
| a) TLC con Estados Unidos | 348 |
| b) TLC con Chile | 349 |
| c) TLC con Canadá | 349 |
| F) Del proyecto de decreto sobre firmas electrónicas | 350 |
| G) “Doing Business” en Colombia | 351 |
| H) Conclusiones | 353 |
| Anexo | 354 |
| Bibliografía | 359 |
| Índice de autores | 369 |
| Índice de disposiciones | 373 |
| Índice de materias | 377 |

