

ÍNDICE GENERAL

	PÁG.
Presentación	VII

CAPÍTULO I

LA OFERTA PÚBLICA COMO UNA ACTIVIDAD DEL MERCADO DE VALORES

NÉSTOR RAÚL FAGUA GUAUQUE

1. Introducción.....	1
2. Oferta pública en el mercado de valores	5
3. La noción de oferta pública de la ley 964 de 2005	6
A) Estructura normativa general de la ley 964 sobre ofertas pú- blicas.....	7
B) Los elementos de la noción de oferta pública	13
a) Personas no determinadas.....	13
b) Sectores o grupos de personas relevantes.....	13
c) Medios masivos de comunicación.....	16
C) Decreto 2555 de 2010.....	17
4. Oferta privada y oferta pública.....	18
5. Oferta pública en el mercado de valores	21
A) La oferta pública de valores en el mercado primario	25
a) Requisitos de la oferta pública.....	29
b) Otras modalidades de inscripción asociadas con la oferta pública	36
c) Estabilización de precios en ofertas públicas	41
B) Modalidades de la oferta pública como colocación de valo- res en el mercado primario	42
a) Oferta pública para la colocación de valores por el proce- dimiento ordinario (precio fijo)	42
b) Oferta pública de valores mediante construcción del libro de ofertas (<i>book building</i>).....	45
c) Oferta pública de valores por medio de mecanismos de subasta	53

	PÁG.
C) Ofertas públicas en el segundo mercado	55
D) Ofertas públicas en función del lugar de colocación.....	60
a) Ofertas en el mercado local	60
b) Ofertas públicas de valores en el exterior.....	61
c) Ofertas públicas simultáneas en el mercado local e inter- nacional.....	62
E) La revocabilidad de las ofertas públicas de valores en el mer- cado primario.....	63
F) La formulación y aceptación de las ofertas de valores en el mercado primario.....	65
G) Ofertas públicas simultáneas en los mercados primario y se- cundario	66
6. Oferta pública en el mercado secundario	67
A) Aspectos generales	67
B) Ofertas y operaciones especiales	70
a) Ofertas públicas de adquisición.....	70
b) Otras ofertas públicas de adquisición	85
c) Ofertas públicas de democratización.....	89
d) Martillos.....	95
7. La oferta pública y la tutela de los derechos de los inversionistas	100
Bibliografía	103

CAPÍTULO II

LA OFERTA PRIVADA DE VALORES

CARLOS ANDRÉS ALDANA GÁNTIVA

1. Antecedentes.....	105
2. Concepto y definición de oferta privada de valores	106
A) Diferencias entre oferta pública y oferta privada	106
a) Destinatarios	106
b) Inscripción ante autoridades	107
c) Documento de oferta	107
d) Autorización	107
e) Información periódica.....	108
B) La relevancia de las ofertas privadas en los mercados globales	108
C) Regulación sobre oferta privada	110
a) Marco regulatorio en Colombia.....	110
b) Marco regulatorio en Estados Unidos	114

	PÁG.
c) Marco regulatorio en la Unión Europea	118
d) Marco regulatorio en otros países de América Latina	120
3. Agentes partícipes en los mercados de oferta privada.....	122
A) Emisores	122
a) Clases de emisores en los mercados privados	122
b) Deberes de los emisores	123
B) Intermediarios.....	124
a) Perímetro regulatorio: quiénes pueden participar.....	124
C) Inversionistas.....	129
a) Clases de inversionistas	129
b) Restricciones de los inversionistas	129
D) Otros agentes	130
a) Representante de tenedores	130
b) Otros agentes intervinientes.....	131
4. Funcionamiento e infraestructura de los mercados de oferta pri- vada.....	131
A) Estructuración y ofrecimiento privado de valores.....	131
a) Pasos preliminares	132
b) Elaboración de la documentación.....	132
c) Colocación de valores.....	135
d) Regulación privada de los sistemas de negociación.....	137
B) Conclusiones.....	138
Bibliografía	139

CAPÍTULO III

EMISORES DE VALORES

CARLOS FRADIQUE-MÉNDEZ LÓPEZ

1. Introducción	143
2. Concepto de emisor	144
3. Clases de emisores	145
A) Emisores públicos.....	145
B) Emisores privados	146
C) Organismos multilaterales de crédito	146
D) Entidades no personas jurídicas.....	147
E) Sub-tipos de emisores en Colombia	147
a) Sociedades anónimas.....	148

	PÁG.
b) Gobiernos extranjeros y entidades públicas extranjeras.....	148
c) Organismos multilaterales de crédito	149
d) Entidades extranjeras y sucursales de entidades extranjeras	149
e) Patrimonios autónomos, fondos de inversión colectiva, y fondos de capital privado.....	151
f) Universalidades de la ley 546 de 1999	152
g) Otros emisores	153
4. Supervisión y regulación de emisores	155
A) Marco regulatorio internacional	155
a) Estados Unidos	155
b) España.....	156
c) Unión Europea.....	157
d) México.....	157
e) Chile.....	158
f) Perú.....	159
B) Marco regulatorio colombiano	160
a) Facultades de supervisión de la Superintendencia Finan- ciera de Colombia.....	161
b) Control exclusivo y control concurrente	162
c) Régimen sancionatorio aplicable.....	164
5. Deberes de los emisores	166
A) Deber de registro	166
a) Marco regulatorio internacional	166
b) Marco regulatorio en Colombia.....	168
B) Deber de información	172
a) Información relevante.....	173
b) Obligación de revelación	174
c) Excepción a la obligación de revelación	175
d) Obligación de remitir información periódica	175
e) Obligaciones de información frente a la Bolsa de Valores de Colombia.....	176
C) Deberes asociados con el gobierno corporativo	177
a) Aspectos generales de gobierno corporativo para emiso- res en el ámbito internacional.....	177
b) Aspectos generales de gobierno corporativo para emiso- res en el ámbito nacional	183
Bibliografía	186

CAPÍTULO IV

CALIFICADORAS DE RIESGO

MARÍA VICTORIA MORENO JARAMILLO

JEANNETTE FORIGUA ROJAS

	PÁG.
1. Consideraciones preliminares.....	189
2. Principios internacionales sobre la actividad de calificación de riesgos.....	191
3. La Ley Dodd-Frank como respuesta a la crisis financiera de 2007	196
4. Concepto de calificación de riesgos	198
5. La calificación como actividad del mercado de valores.....	205
6. Reserva de actividad.....	208
7. Utilidad de las calificaciones	211
8. Requisitos de acceso a la actividad y de ejercicio	223
A) Requisitos para actuar como sociedad calificadora de valores o de riesgos en Colombia	223
B) Requisitos exigidos en otros países para desarrollar la actividad de calificación.....	227
9. Alcance de la actividad de las sociedades calificadoras de riesgo	230
A) Actividades principales	230
B) Prohibiciones	234
10. Órganos de administración	236
A) Junta directiva.....	236
B) Comité técnico.....	237
11. La calificación	240
A) Noción de calificación	240
a) Como opinión	240
b) Como proceso	240
c) Como contrato	241
B) Características de la calificación	242
C) Fuentes de información y responsabilidad por la calidad de la información	242
D) Clasificación de las calificaciones	243
E) Divulgación de la calificación	244
F) Excepciones a la divulgación de la calificación	244
G) Procedimiento de calificación.....	244
H) Metodologías de calificación	245

	PÁG.
I) Categorías de calificación.....	246
a) Value and Risk Ratings S. A.....	250
b) Fitch Ratings Colombia S. A.....	247
c) BRC Standard & Poor'S	248
12. Responsabilidad de las sociedades calificadoras de riesgo	252
A) Responsabilidad administrativa.....	252
B) Responsabilidad civil.....	252
C) Responsabilidad penal	254
13. Supervisión y autorregulación de las sociedades calificadoras de riesgo	254
14. La reputación como activo estratégico de las sociedades calificadoras	255
Bibliografía	257