

NÉSTOR H. MARTÍNEZ NEIRA
Profesor de Derecho Comercial de la Universidad Javeriana
y de la Universidad de los Andes

INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN EL MERCADO PÚBLICO DE VALORES

De la Comisión Nacional de Valores



EDITORIAL TEMIS, S. A.
Bogotá - Colombia
1986

ÍNDICE GENERAL

CAP. 1- -INTRODUCCIÓN

	PÁG.
1. El mercado de valores	1
2. Importancia socioeconómica del Mercado de Valores	1
2.1 Promueve el desarrollo del sector real	2
2.2 Contribuye a la estabilidad de la economía	2
2.3 Permite la sustitución de endeudamiento por capital	2
2.4 Estimula la redistribución del ingreso y la riqueza	3
2.5 Propicia la desconcentración del poder económico	3
2.6 Contribuye al control de la inflación	4
2.7 Para el Estado representa un mercado de recursos no inflacionarios	6
3. Estructura del Mercado de Valores en Colombia	6
4. Importancia de la Comisión Nacional de Valores	9

CAP. 2 - ANTECEDENTES DE LA COMISIÓN DE VALORES

1. Proyecto "Soto Del Corral" - 1947	15
2. Proyecto "Agudelo Villa" - 1961	18
3. La Década del setenta	24
4. Ley 32 de 1979	30

CAP. 3 - NATURALEZA Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

1. Naturaleza	35
1.1 La ley 32 de 1979	35
1.2 El decreto-ley 831 de 1980	37
1.3 Proyectos de ley	38
1.4 Vinculación al Ministerio de Desarrollo Económico	39
2. Organización	41
2.1 Derecho comparado	41

2.2 Estructura de la Comisión Nacional de Valores en Colombia	44
a) Antecedentes	44
b) Órganos	44
b-1) La Sala General	44
b-2) La Presidencia	48
b-3) El Comité Consultivo	50
b-4) La Secretaría General	51
b-5) Unidades Ejecutoras	51
3. Organización financiera	51
3.1 Ejecución del presupuesto	51
3.2 Fondo especial de la Comisión de Valores	53
4. Inhabilidades e incompatibilidades	53
4.1 Generales	54
4.2 Especiales	54
a) Miembros de la Sala General	54
b) Presidente	55
c) Demás funcionarios	55
d) Contratistas de prestación de servicios	55

AP. 4 - EL MERCADO PÚBLICO DE VALORES

1. El concepto de "mercado público de valores"	57
1.1 Marco de competencia de la Comisión	57
1.2 El Código de Comercio	57
1.3 La ley 32 de 1979	58
2. La noción de "oferta pública"	60
2.1 Derecho comparado	60
2.2 Concepto en la legislación colombiana	65
a) Antecedentes	65
b) La ley 32 de 1979	67
b-1) La oferta	67
b-2) Carácter de pública	68
1) El sujeto destinatario	69
2) La publicidad de la oferta	71
c) Las reglamentaciones de la Comisión	73
d) Operaciones no constitutivas de ofertas públicas	76
1) Pago del dividendo en acciones	77
2) Dación en pago de valores	78
3) Donaciones de valores	78
4) Colocación de acciones por fusión de sociedades...	79

	PÁG.
5) Adjudicaciones de valores por ministerio de la ley..	79
6) Colocaciones de valores originadas en suscripciones forzosas	79
e) Colocación de acciones con sujeción al derecho de preferencia	80
f) La precisión del concepto de oferta pública	83
3. La noción de “valores seriales o masivos”	84
3.1 Sistemas legislativos	84
3.2 Definición de valor en la ley 32 de 1979	85
3.3 Los “valores” y los “títulos valores”	86
3.4 La emisión serial o masiva	88
3.5 Características de los valores	89
a) Documentación del derecho	89
b) Fungibilidad	89
3.6 Clasificación	90
3.7 Valores regulados por la Comisión de Valores	91
3.8 La doctrina de la Comisión de Valores	93

CAP. 5 - FUNCIONES DE LA COMISIÓN DE VALORES

1. Promoción del mercado	98
1.1 Información	99
1.1.1 El Registro Nacional de Valores e Intermediarios	104
1.1.1.1 Finalidades del Registro	105
a) Publicidad	105
b) Instrumento de regulación y control	106
c) Autenticidad documental	107
d) Archivo	107
1.1.1.2 Organización	108
1.1.1.3 Características	109
a) Público	109
b) Especial	109
1.1.1.4 Requisitos para el registro	110
1.1.1.5 Clases de inscripción y procedimiento	113
a) Valores	113
b) Intermediarios	117
1.1.2 Autorización de los programas publicitarios sobre valores	117
1.1.3 Solicitar y/o efectuar la publicación de informaciones .	119
1.1.4 Establecer requisitos sobre presentación de estados financieros y demás información de carácter contable	121
1.1.5 Organizar sistemas nacionales de información	122
1.2 Protección y seguridad	123

	PÁG.
2. Organización del mercado	125
2.1 Organización y llevar el Registro Nacional de Valores e Intermediarios	125
2.2 Autorizar y vigilar el funcionamiento de depósitos centralizados de valores	125
2.2.1 Los depósitos de valores en derecho comparado	126
2.2.2 El depósito de valores en Colombia	130
3. Regulación del mercado	133
3.1 Fijar los requisitos de inscripción de valores e intermediarios	134
3.2 Fijar las condiciones para la admisión de los miembros de las bolsas de valores	135
3.3 Fijar condiciones para la inscripción y negociación de los documentos en las bolsas de valores y de mercancías	137
3.4 Disponer que determinadas transacciones se lleven a cabo por bolsas de valores	139
3.5 Fijar los límites de las comisiones a favor de los intermediarios	141
3.6 Regular la actividad de los comisionistas de bolsa	141
3.7 Adoptar medidas para proteger los sanos usos y prácticas del mercado	142
3.8 Regular las operaciones de las sociedades administradoras de inversión	144
3.9 Adoptar las medidas necesarias para proteger los intereses de los inversionistas	144
3.10 Autorizar las ofertas públicas de valores	145
3.10.1 Alcance de la facultad	145
3.10.2 Ineficacia: sanción por omisión	152
3.10.3 Procedimiento	153
3.10.4 El contrato de suscripción de acciones y su autorización estatal	154
4. Órgano asesor	157
5. Funciones punitivas	158
5.1 Suspensión del registro de un valor	159
5.2 Cancelación del registro de un valor	160
5.3 Suspensión del registro de un intermediario	160
5.4 Intervención administrativa de los intermediarios	164
5.5 Cancelación del registro de un intermediario	165
5.6 Sanciones a contadores públicos	166
5.7 Multas	167
6. Inspección y vigilancia	168
6.1 Antecedentes	168
6.2 La emergencia económica de 1982	171

6.3 Sujetos pasivos del control de la Comisión	172
6.4 Funciones de control	173

CAP. 6 - PROCEDIMIENTO ADMINISTRATIVO

1. Origen del procedimiento especial	177
2. El procedimiento especial de la Comisión	178
2.1 Alcance del decreto 1169	178
2.2 Los principios rectores	179
a) Principio de la legalidad objetiva	179
b) Principio del debido proceso	181
2.3 Publicidad y vigencia de los actos	187
2.4 Trámite de las investigaciones y visitas	189
2.5 Procedimiento para la imposición de sanciones	191
2.6 Silencio administrativo	194
2.7 Términos	196
3. Vicios de los actos de la Comisión	196
4. Vía gubernativa	197
5. Vía jurisdiccional	198
Anexo	201
Actos expedidos por la Comisión Nacional de Valores	
Bibliografía	219
Índices	221