

MIGUEL ANGEL ALEMANDI

Gerente de la Bolsa de Comercio de Santa Fe. Profesor de "Derecho Comercial II"
en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Nacional del Litoral

MARIA SILVIA GOMEZ BAUSELA

Profesora de "Derecho Comercial I" y de "Derecho Comercial II" en la
Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Nacional del Litoral

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Nuevo régimen jurídico

LEY 23.962

ANÁLISIS DEL TEXTO LEGISLATIVO DE LA LEY 23.962

por **J. González**

Diputado de la Nación. Docente del "Curso de Formación Superior de Derecho Bancario" a cargo del Departamento "Mercado de Capitales" en la Facultad de Ciencias Jurídicas y Sociales de la Universidad Nacional del Litoral

ASPECTOS PARLAMENTARIOS

por **Oscar S. Lamberto**

Diputado de la Nación. Presidente de la Comisión de Finanzas
de la H. Cámara de Diputados de la Nación

RUBINZAL - CULZONI
EDITORES

Avda. Freyre 3470/80 - 3000 Santa Fe - República Argentina

INDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	9
INDICE DE ABREVIATURAS	12

CAPITULO PRIMERO LOS INSTRUMENTOS JURIDICOS Y LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

I. Los instrumentos jurídicos y el mercado de capitales	13
II. Los títulos de deuda en el derecho argentino	21
III. Los títulos valores	29
Concepto. Importancia. Distintas denominaciones	29
Concepto de título valor	30
Estructura	33
Caracteres	33
Clasificación	37
La obligación negociable como título valor	45

CAPITULO SEGUNDO NUEVOS INSTRUMENTOS EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

I. Bonos con opción a suscripción (obligaciones negociables con cupón de suscripción, warrant financiero o bono con opción a suscripción)	49
Designación del título. Derecho comparado	50
Función económica de los bonos con opción a suscripción	52
Emisores	53
Ley de Circulación	53
Derechos que otorgan a los suscriptores	53
Instrumentación	54
Obligaciones de la emisora	55
Decisión de la emisión	56

Formalidades de los títulos	56
Tutela de los derechos de los accionistas	57
Autorización de oferta pública	57
II. Documentos negociables	58
Emisores	58
Decisión de la emisión	58
Límite autorizado y garantía	59
Ley de Circulación. Instrumentación y clases	59
Plazo	59
Forma y contenido de los certificados	59
Trámites ante la Comisión Nacional de Valores	60
Plazo de resolución	61
Responsabilidad de la Comisión Nacional de Valores	61
III. Planes de participación del personal	62
Análisis de la regulación legal	64
Aspectos impositivos	68

CAPITULO TERCERO

LAS INSTITUCIONES: EL MERCADO DE CAPITALES Y LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

I. Comisión nacional de valores (C. N. V.)	72
Organigrama de la Comisión Nacional de Valores	73
Desarrollo de una emisión de títulos valores (acciones; O. N.) para su oferta pública en el Mercado Bursátil, hasta su cotización en rueda	74
II. Bolsas de comercio y mercados de valores	74
III. Caja de Valores S. A.	81
IV. El mercado abierto o extrabursátil	86

CAPITULO CUARTO

LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

I. Concepto	89
Naturaleza jurídica	90
Clasificación	90
Las obligaciones negociables escriturales	104
Análisis de la desmaterialización en la Ley de Obligaciones Negociables	107
Responsabilidad	107
Comprobantes. Certificados	107
Negociación de las obligaciones negociables escriturales	108
II. Sujetos emisores	109
Procedimiento de decisión de la emisión por el sujeto emisor	111

Emisión. Publicidad	113
Contenido de los títulos	114
Posibilidad de recurrir al underwriting	116
Derechos grupales (de los obligacionistas en su conjunto)	118
Derechos individuales	125
Destino del empréstito y plazo de amortización	126
III. Obligaciones negociables convertibles	128
Antecedentes de las obligaciones negociables convertibles en acciones: derecho comparado	131
Régimen argentino	135
Epoca de la conversión	137
Notificación de la conversión	138
Protección a los tenedores de obligaciones negociables convertibles	138
Protección de los derechos de los tenedores de obligaciones negociables convertibles pendiente la conversión	139
Comunicación al Registro Público de Comercio y a la autoridad de control	141
Precio de la conversión	141
IV. Las obligaciones negociables y los aspectos fiscales	145
V. Aspectos concursales de las obligaciones negociables	151
VI. Las obligaciones negociables y la oferta pública	154
VII. Obligaciones negociables bancarias o financieras	158
Contenido del título: aspecto formal	162
Aplicación de los fondos	163
Colocación y negociación secundaria	163
Obligaciones negociables empresarias y entidades financieras	164
BIBLIOGRAFÍA	169

ANÁLISIS DEL ITER LEGISLATIVO DE LA LEY 23.962

por LUIS M. GONZÁLEZ

Cuestión de competencia	171
Proyectos en la Cámara de Diputados	172
Consultas	172
Debate en las Comisiones	173
La media sanción en el recinto de Diputados	180
La aprobación con modificación en el Senado	182
Sanción definitiva en Diputados	184
El mercado de capitales	184

ASPECTOS PARLAMENTARIOS

por OSCAR S. LAMBERTO

Antecedentes	187
Ley de Obligaciones Negociables (L. O. N.): Primer tiempo	188
Las cosas del querer... y no poder	191
Ley de Obligaciones Negociables: Segundo tiempo	192
Reflexiones con cifras	196

APENDICE

Ley 17.811. Oferta pública de títulos valores, bolsas o mercados de comercio y mercados de valores	205
Ley 23.576. Obligaciones negociables (t. o. con las modificaciones de la ley 23.962)	231
Decreto reglamentario de la ley 23.576	247
Ley 23.962. Reforma de la ley 23.576	254
Resolución general 131 de la Comisión Nacional de Valores. Obligaciones negociables. Disposiciones sobre presentación de solicitudes de oferta pública e información	255
Resolución general 132 de la Comisión Nacional de Valores. Reglamentación acciones y obligaciones escriturales	283
Resolución general 163 de la Comisión Nacional de Valores. Reglamentación para ofertar públicamente bonos con opción a suscripción ..	285
Resolución general 173 de la Comisión Nacional de Valores. Reglamentación para ofertar públicamente documentos negociables	289
Resolución 8670/89 de la Comisión Nacional de Valores. Reglamentación de la cotización de obligaciones negociables. Resolución de la Presidencia de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires	295
Obligaciones negociables primera emisión de "Alpargatas S.A.I.C."	309