



# GACETA DEL CONGRESO

SENADO Y CAMARA

(Artículo 36, Ley 5a. de 1992)

IMPRESA NACIONAL DE COLOMBIA  
www.imprenta.gov.co

ISSN 0123 - 9066

AÑO XIV - Nº 261

Bogotá, D. C., lunes 16 de mayo de 2005

EDICION DE 48 PAGINAS

DIRECTORES:

EMILIO RAMON OTERO DAJUD  
SECRETARIO GENERAL DEL SENADO  
www.secretariassenado.gov.co

ANGELINO LIZCANO RIVERA  
SECRETARIO GENERAL DE LA CAMARA  
www.camara.gov.co

RAMA LEGISLATIVA DEL PODER PUBLICO

## SENADO DE LA REPUBLICA

### PONENCIAS

#### **PONENCIA PARA SEGUNDO DEBATE EN LA COMISION TERCERA DEL SENADO DE LA REPUBLICA DEL PROYECTO DE LEY NUMERO 033 DE 2004 CAMARA Y 234 DE 2005 SENADO**

*por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones.*

Doctor

CARLOS ARMANDO GARCIA ORJUELA

Presidente

Demás miembros de la honorable Comisión Tercera del Senado

Nos permitimos rendir ponencia para segundo debate en el Senado de la República del Proyecto de ley número 033 de 2004 Cámara y 234 de 2005 Senado, *por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones*, el cual fue presentado por el Gobierno Nacional el pasado 20 de julio a consideración del Congreso de la República, aprobado en primer debate por la Comisión Tercera de la Cámara de Representantes el pasado 12 de octubre y en la plenaria de dicha Corporación el 13 de diciembre.

El texto de la ponencia está dividido en cuatro partes. En la primera parte (Contenido del proyecto) se describen los principales aspectos que este regula, siguiendo el orden de cada uno de sus siete títulos. En una segunda parte (Modificaciones introducidas al proyecto durante el trámite del primer debate), se señalan los ajustes realizados al texto presentado por el Gobierno Nacional en la Comisión Tercera de la Cámara de Representantes. En una tercera parte (Modificaciones al proyecto para el trámite del segundo debate), se describen los ajustes adicionales al texto introducidos en la Plenaria de la honorable Cámara de Representantes.

Finalmente, en la cuarta parte (Propuestas de modificaciones al proyecto para el trámite del tercer debate) se mencionan los ajustes que consideramos pertinente realizar al proyecto.

#### **1. Contenido del proyecto gubernamental**

El proyecto contiene normas orientadas a la modernización de la regulación del mercado de valores colombiano, las cuales facilitarán mayores niveles de crecimiento, alternativas de financiación diferentes al tradicional mercado intermediado y un mayor nivel de inversión por parte de los agentes nacionales y extranjeros.

Mediante la Ley 35 de 1993 se establecieron los objetivos, criterios e instrumentos de la intervención gubernamental en el mercado de capitales, con un marcado énfasis en las actividades del sector financiero, desconociendo las especificidades propias del mercado de valores. Con este proyecto se pretende subsanar esta falencia, estableciendo normas de naturaleza marco que definen los objetivos, criterios e instrumentos de intervención del Gobierno Nacional en las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público que se efectúen mediante valores (Capítulos Primero y Tercero del Título Primero).

Adicionalmente, dentro de las normas de naturaleza marco el proyecto define el concepto de valor y las actividades que conforman el mercado de valores (Capítulo Segundo del Título Primero).

Por otra parte, se incorporan una serie de disposiciones de naturaleza ordinaria para responder a necesidades concretas del mercado: Funciones adicionales de supervisión para la Superintendencia de Valores y creación del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (Título Segundo); regulación de los sistemas de compensación y liquidación de valores (Título Tercero); disposiciones orientadas al funcionamiento ordenado del mercado (Título Cuarto); régimen de protección a los inversionistas (Título Quinto); régimen sancionatorio (Título Sexto) y disposiciones finales (Título Séptimo).

A continuación nos permitimos sintetizar los principales aspectos del proyecto:

1.1 *Objetivos y criterios de la intervención del Gobierno Nacional, concepto de valor y actividades del mercado de valores (Capítulos Primero y Segundo del Título Primero)*

El proyecto contiene los objetivos y criterios que limitan y orientan las facultades de intervención del Gobierno Nacional en las actividades del mercado de valores. Estos objetivos y criterios recogen las recomendaciones de la Organización Internacional de Comisiones de Valores, OICV, en lo que hace a la protección de los derechos de los inversionistas, la promoción del desarrollo y la eficiencia del mercado de valores, la prevención y manejo del riesgo sistémico y la preservación del buen funcionamiento, la equidad, la transparencia, la disciplina y la integridad del mercado y, en general, la confianza del público en el mismo.

Paralelamente a los objetivos, los criterios establecidos en el proyecto fijan la línea de acción del Gobierno Nacional, garantizando a los actores del mercado reglas claras que buscan la seguridad jurídica y la protección contra posibles arbitrariedades o abusos por parte del mismo cuando ejerza las facultades de intervención.

Los criterios incluidos en el proyecto propenden por promover el desarrollo del mercado de valores y su conocimiento por parte del público; contar con regulación y supervisión ajustadas a las innovaciones tecnológicas, facilitando el desarrollo de nuevos productos y servicios, con normas y procedimientos ágiles, flexibles y claros; por la adopción de decisiones administrativas en tiempos razonables y con las menores cargas administrativas posibles; y por establecer costos de supervisión y disciplina del mercado eficiente y equitativamente.

Igualmente, tienen por objeto evitar que se impida o restrinja la competencia; dar prelación al sentido económico y financiero sobre la forma, al determinar si algún derecho o instrumento es un valor, o si alguna actividad es de aquellas que requieran autorización o registro y, en general, cuando se expidan normas dirigidas a la protección de los derechos de los inversionistas; por dotar al mercado de valores de información oportuna, completa y exacta; por garantizar que las operaciones realizadas en el mercado de valores sean llevadas hasta su puntual y exacta compensación y liquidación y, finalmente, por evitar los arbitrajes regulatorios.

De otra parte, paralelo al señalamiento de los objetivos y criterios de la intervención, el proyecto precisa los elementos que constituyen el concepto de valor como un derecho de naturaleza negociable, el cual hace parte de una emisión y cuyo propósito es la captación de recursos del público. Este artículo contiene una lista amplia de carácter simplemente enunciativo de posibles representaciones de valores que comprenden todos aquellos fenómenos financieros que tienen como efecto la captación de recursos del público, tales como las acciones, los bonos, los papeles comerciales, los certificados de depósito de mercancías, los certificados de depósito a término y las cédulas hipotecarias.

El proyecto, como último aspecto de la limitación del marco de la intervención del Gobierno Nacional en la materia, establece lo que se entiende por actividades del mercado de valores, tales como la emisión y oferta de valores, la intermediación de valores, el depósito y la administración de valores, la administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados, la compensación y liquidación de valores, la calificación de riesgos, la autorregulación y el suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma.

Las personas que realicen dichas actividades se considerarán participantes del mercado, deberán contar con la previa inscripción en el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, SIMEV, y serán supervisados por parte de la Superintendencia de Valores, salvo que se encuentren sujetas a la supervisión de otra superintendencia.

### 1.2 Facultades de intervención del Gobierno Nacional en el mercado de valores (Capítulo Tercero del Título Primero)

El artículo 4º del proyecto, asigna directamente al Gobierno Nacional las facultades de intervención en el mercado de valores, con lo cual se elimina la Sala General de la Superintendencia de Valores, cuerpo colegiado integrado por el Viceministro Técnico del Ministerio de

Hacienda y Crédito Público, el Viceministro de Desarrollo Empresarial del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el Superintendente Bancario, el Superintendente de Sociedades y un miembro designado por el Presidente de la República.

Con esta modificación se elimina el arbitraje regulatorio existente en el mercado de capitales colombiano, ya que en la actualidad la regulación en materia financiera y aseguradora es expedida de manera directa por el Gobierno Nacional (Presidente de la República y Ministro de Hacienda y Crédito Público), mientras que en materia de valores es dictada por la citada Sala. Adicionalmente, con la eliminación de la Sala se pretende fortalecer a la Superintendencia de Valores en su rol de supervisor del mercado.

Las facultades previstas en el proyecto recogen en esencia las establecidas en la normatividad vigente para la Sala General de la Superintendencia de Valores, realizando la necesaria actualización frente a la dinámica propia de nuestro mercado de valores.

El proyecto, dentro de los límites propios de las normas marco, señala una serie de limitaciones para la intervención gubernamental, de manera que el Gobierno Nacional no pueda, vía decreto, intervenir en ciertas áreas o aspectos. Las principales limitaciones que señala el proyecto son las siguientes:

- Solamente se podrá reconocer la calidad de valor a los instrumentos financieros que reúnan las características que integran el concepto de valor (literal b) del artículo cuarto).

- Únicamente se podrán calificar como ofertas públicas las que se dirijan a personas no determinadas o a sectores o grupos de personas relevantes, o que se realicen por algún medio de comunicación masiva para suscribir, enajenar o adquirir valores.

- Exclusivamente se podrán autorizar operaciones a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, que no correspondan al objeto exclusivo de entidades financieras y aseguradoras. Igualmente, el Gobierno Nacional no podrá reducir los tipos de operaciones actualmente autorizadas en las normas vigentes a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores.

- El Gobierno Nacional no podrá autorizar a las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria, la realización de operaciones que correspondan al objeto exclusivo de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores.

### 1.3 Funciones de la Superintendencia de Valores y Régimen de Contribuciones (artículos 6º y 8º del Título Segundo)

El proyecto asigna nuevas facultades a la Superintendencia de Valores frente a las entidades sometidas a su inspección y vigilancia permanente, orientadas a fortalecerla en su rol de supervisor del mercado de valores.

Dentro de las nuevas facultades cabe destacar la señalada en el literal e) de este artículo, mediante la cual la Superintendencia de Valores podrá ejercer frente a los intermediarios que no estén sujetos a su inspección y vigilancia permanente, las mismas funciones que ejerce actualmente frente a los intermediarios vigilados, solo en cuanto a su actividad de intermediación.

Esta facultad es de vital importancia, dado que en la actualidad existen sujetos como las mesas de dinero que realizan las actividades propias del mercado de valores sin sujeción a las normas vigentes y con un mínimo control por parte del Estado, con lo cual se vulnera la confianza en el mercado. En concordancia con lo anterior, el proyecto establece en el parágrafo 3º del artículo 63, la posibilidad para que el Gobierno Nacional someta a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, a los intermediarios de valores que se anuncien al público como prestadores de servicios en el mercado de valores y/o los ofrezcan al público.

Por otra parte, el proyecto contiene un nuevo régimen en materia de contribuciones a partir del cual la liquidación de las cuotas se realizará de acuerdo con la actividad que cada agente realice en el mercado de

valores, con lo cual las cuotas que correspondan a los mismos estarán en función, en la mayoría de los casos, con el monto de sus operaciones y no con el patrimonio de las mismas.

#### *1.4 Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (artículo 7° del Título Segundo)*

El proyecto plantea el establecimiento del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, SIMEV, sistema que va a estar conformado por el Registro Nacional de Valores y Emisores, el Registro Nacional de Agentes del Mercado y el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores. Los objetivos de este sistema son, entre otros, la profesionalización de la actuación de los diversos actores en el mercado de valores y permitir que el mercado cuente con información clara, suficiente y oportuna, no solo de los valores y de sus emisores sino de todos aquellos que participen en el mercado.

Conviene resaltar que los dos primeros registros (Registro Nacional de Valores y Emisores y Registro Nacional de Agentes del Mercado) resultan de la escisión del actual Registro Nacional de Valores e Intermediarios, mientras que el tercero (Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores) se está creando con el propósito de inscribir las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero y las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión y fondos mutuos de inversión.

Con la implementación de este registro se busca elevar los estándares de la industria de valores, en la medida en que deben acreditarse, previamente a la inscripción, unas condiciones mínimas para actuar en el mercado y para el desempeño de los cargos, lo cual se asegura mediante la práctica de exámenes tanto para el ingreso como para la permanencia.

#### *1.5 Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones y del Depósito de Valores (Título Tercero)*

Sea lo primero mencionar que los sistemas de compensación y liquidación seguros y eficientes constituyen un elemento fundamental para el buen funcionamiento del mercado de capitales, toda vez que a través de estos se transfieren los fondos entre los diversos agentes. Además, su inadecuado funcionamiento sería una de las principales causas del incremento en el riesgo sistémico.

Especial mención debe hacerse de la incorporación en el proyecto del “principio de finalidad”, el cual es de usanza internacional en la mayoría de los sistemas de compensación y liquidación que existen. Este principio implica que las operaciones sobre valores y las obligaciones que se deriven de las mismas siempre serán firmes, irrevocables, exigibles y oponibles frente a terceros, a partir del momento en que las órdenes de transferencia de fondos o valores hayan sido aceptadas por el sistema de compensación y liquidación.

De forma paralela a este principio se establece que las garantías entregadas por cuenta de los participantes a un sistema, sean propias o de un tercero, no pueden ser objeto de reivindicación, embargo, secuestro, retención u otra medida cautelar similar, administrativa o judicial, hasta tanto no se cumplan enteramente las obligaciones derivadas de tales operaciones u órdenes.

Por otra parte, el proyecto regula la creación de las cámaras de riesgo central de contraparte, cuyo objeto es constituirse como acreedoras y deudoras recíprocas de los derechos y obligaciones que se deriven de operaciones que hubieren sido previamente aceptadas para su compensación y liquidación, asumiendo tal carácter frente a las partes en la operación de forma irrevocable, quienes a su vez mantendrán el vínculo jurídico con la contraparte central y no entre sí. El propósito de estas cámaras es el de reducir o eliminar los riesgos de contraparte.

Estas normas son importantes pues permitirán que en el futuro nuestro país cuente con cámaras de riesgo central de contraparte, lo que a la fecha no ha sido posible por ausencia de una legislación sobre la materia.

#### *1.6 Funcionamiento ordenado del mercado (Título Cuarto)*

En el capítulo primero de este título se incorporan normas en materia de inhabilidades, la figura del contralor normativo, remisión a las normas del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y derechos sobre valores en caso de liquidación, aplicables a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores.

Aspecto esencial de este capítulo es la creación del contralor normativo, figura que busca que la actuación de las sociedades comisionistas de bolsa se ajuste a las normas legales del mercado de valores, evitando que en desarrollo de su actividad se desborde su objeto social y se vulneren los intereses de sus clientes. El contralor normativo es un estándar internacional para quienes actúan en el mercado de valores.

Por otra parte, el proyecto establece la aplicación a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores de las normas previstas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, sobre constitución, reglas de conducta y obligaciones legales de las entidades vigiladas, de sus administradores, directores, representantes legales, revisores fiscales y funcionarios, sobre representación legal, pago y representación del capital, negociación de acciones, prevención de actividades delictivas y defensor del cliente, entre otros.

Adicionalmente, el proyecto establece la separación de los recursos propios de las entidades sometidas a inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores de los bienes que haya recibido de terceros para su custodia, administración, transferencia o para la ejecución de negocios o encargos. Con esta disposición se impedirá que en caso de liquidación los recursos de terceros entren a formar parte del proceso liquidatorio.

Dentro de este título cabe resaltar las normas del capítulo segundo sobre autorregulación y disciplina del mercado. La autorregulación comprende el ejercicio de las siguientes funciones: normativa (consistente en la adopción de normas para asegurar el correcto funcionamiento de la actividad de intermediación); de supervisión (consistente en la verificación del cumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación) y disciplinaria (consistente en la imposición de sanciones por el incumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación).

En la medida en que en la actualidad, agentes diferentes a las sociedades comisionistas de bolsa realizan actividades de intermediación de valores, el proyecto de ley amplía el ámbito de la autorregulación imponiendo la obligación de autorregularse a todas las personas que realicen dichas actividades, eliminando el arbitraje regulatorio existente y permitiendo que esta función abarque a todos quienes realicen este tipo de actividades, independientemente de su naturaleza.

Con el fin de preservar los buenos usos de los participantes del mercado de valores, propender por el cumplimiento de sus compromisos, profesionalizar el mercado y la actividad de los intermediarios y velar por el cumplimiento y efectividad de la regulación, la adopción de normas en materia de autorregulación constituye elemento esencial para el buen funcionamiento del mercado. Esta función complementaría la labor de la Superintendencia de Valores como supervisor del mercado y de sus agentes.

#### *1.7 Régimen de protección a los inversionistas (Título Quinto)*

En el capítulo primero del presente título se establecen disposiciones en materia de deberes y funcionamiento de las sociedades inscritas, es decir, aquellas sociedades anónimas que tengan acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Con el proyecto de ley se incluye una serie de estándares mínimos de gobierno corporativo orientados a incrementar la confianza del público inversionista en el mercado de valores y a introducir conceptos

de eficiencia y competitividad en las empresas colombianas, con lo cual se garantizará la posibilidad para estas de obtener otras fuentes de financiamiento para los proyectos que buscan adelantar con menores costos de capital.

Bajo la anterior perspectiva, el proyecto pretende facilitar el acceso de los accionistas minoritarios en las juntas directivas de las sociedades inscritas, permitiendo que estas consideren sistemas de elección diferentes al cuociente electoral, los cuales deberán ser establecidos y regulados por parte del Gobierno Nacional. Estos sistemas serán válidos siempre que permitan a los accionistas minoritarios tener una participación en las juntas directivas superior a la que les correspondería de aplicarse el sistema de cuociente electoral.

Adicionalmente, el proyecto establece la obligatoriedad legal para que las juntas directivas de las sociedades inscritas respondan a las propuestas que le formulen un número plural de accionistas que representen por lo menos el 5% de acciones suscritas. Las decisiones que adopten las juntas directivas frente a las propuestas presentadas deben ser claramente motivadas, de acuerdo con lo señalado en el proyecto.

Por otra parte, con el propósito de facilitar los procesos de emisión y colocación de acciones de las sociedades inscritas, el proyecto plantea dos importantes modificaciones al contenido del reglamento de suscripción de acciones previsto en el Código de Comercio. Por una parte, se extiende el plazo de la oferta hasta por el término de un año y por otra, se señala que el precio al cual se ofrezcan las acciones debe ser el resultado de un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente.

Adicionalmente, el proyecto, buscando la protección de los inversionistas, establece que los procesos de readquisición de acciones y enajenación posterior se deben realizar mediante mecanismos que garanticen igualdad de condiciones a todos los accionistas, para lo cual el precio de readquisición se debe fijar con base en un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente.

Por otra parte, el proyecto condiciona la eficacia de los acuerdos de votación entre accionistas al cumplimiento de un requisito adicional al previsto en el artículo 70 de la Ley 222 de 1995 (en la actualidad la eficacia de estos acuerdos se condiciona a que consten por escrito y a que se entreguen al representante legal para su depósito en las oficinas de la administración de la sociedad), consistente en la divulgación de los mismos al mercado, inmediatamente sean suscritos, a través del Registro Nacional de Valores y Emisores. Este requisito adicional busca incrementar la calidad, oportunidad y suficiencia de la información como elemento fundamental para la toma de decisiones en el mercado de valores.

En el Capítulo Segundo del presente título se establecen normas en materia de juntas directivas y comité de auditoría de los emisores de valores. En efecto, el proyecto determina que las juntas directivas de los emisores de valores deberán estar compuestas por un mínimo de cinco y un máximo de diez miembros, de los cuales cuando menos el 25% deben ser independientes.

De otra parte, el proyecto consagra la figura del comité de auditoría, encargado de supervisar el cumplimiento del programa de auditoría interna y velar por que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a la Ley, para lo cual deberá aprobar los estados financieros de la sociedad antes de ser sometidos a consideración de la junta directiva y del máximo órgano social.

Las normas en materia de miembros independientes de juntas directivas y comité de auditoría no les serían aplicables a la Nación, los departamentos, distritos, municipios, el Banco de la República, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras -Fogafín-, a los organismos multilaterales de crédito, a los Estados y gobiernos extranjeros y a las entidades constituidas en el extranjero.

Finalmente, a las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria no les serían aplicables las normas previstas en los artículos 29 (mecanismos de elección de miembros de junta directiva diferentes

al cuociente electoral), 31 (contenido del reglamento de suscripción de acciones), 32 (readquisición de acciones y enajenación posterior) y 35 (comité de auditoría) del proyecto.

Las anteriores disposiciones pretenden actualizar el marco legal colombiano en materia de gobierno corporativo, atendiendo los principios formulados por la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo, OECD, y las recomendaciones incluidas en el "White Paper" de gobierno corporativo desarrollado por dicha entidad.

#### 1.8 *Infracciones y sanciones administrativas (Título Sexto)*

El proyecto regula tanto la parte sustantiva como procedimental del régimen sancionatorio aplicable al mercado de valores, estableciendo el catálogo de conductas y situaciones que son consideradas infracciones, los principios que orientan la facultad sancionatoria de la Superintendencia de Valores, los criterios para la graduación de las sanciones, los tipos de sanciones y el procedimiento sancionatorio.

Por otra parte, el proyecto acoge de una forma ordenada y sistemática todas las normas relativas a las infracciones y sanciones dentro del mercado de valores, las cuales se encuentran en la actualidad dispersas en varios cuerpos normativos. Además, unifica los procedimientos aplicables a las Superintendencias Bancaria y de Valores, eliminando los arbitrajes regulatorios.

#### 1.9 *Disposiciones finales (Título Séptimo)*

En estas disposiciones el proyecto de ley incorpora varios aspectos que se relacionan directamente con el mercado de valores, tal como se explica a continuación.

El proyecto establece reglas para las acciones revocatorias o de simulación en procesos de titularización. Para el efecto, se establece que estas acciones no procederán respecto de procesos de titularización de activos, cuando los valores resultantes de la titularización hayan sido debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y colocados en el mercado de valores.

Esta medida tiene su razón de ser dado que la titularización conlleva la salida definitiva del patrimonio del originador del activo subyacente, motivo por el cual los bienes titularizados no pueden volver al patrimonio de la entidad intervenida para responder por sus obligaciones con terceros, en el caso de acciones revocatorias o de simulación.

Respecto de la negociación de los bonos pensionales, el proyecto señala que la misma puede efectuarse en los mercados de valores, a través de los intermediarios financieros o con las entidades que determine el Gobierno Nacional, en las condiciones y conforme a los procedimientos que permitan lograr un mayor valor de negociación para el afiliado.

Igualmente, se establece que le corresponderá al Gobierno Nacional determinar los casos en los cuales los emisores de estos bonos deberán inscribirse en el Registro Nacional de Valores y Emisores y las condiciones especiales de su inscripción.

De otra parte, el proyecto con el propósito de otorgar mayor liquidez y profundidad al mercado de valores, permite que los recursos de los fondos administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, sociedades fiduciarias, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversión y los de las reservas técnicas de las compañías de seguros, sean utilizados para celebrar operaciones con derivados, transferencias temporales de valores y operaciones asimiladas, así como para otorgar garantías que respalden estas operaciones.

Adicionalmente, el proyecto señala las disposiciones que serán aplicables a la Nación y al Banco de la República, precisando que actividades puede este último adelantar en el mercado de valores, su régimen de inscripción en el SIMEV y la supervisión por parte de la Superintendencia de Valores.

Por otro lado, con el objeto de asegurar la transparencia en el ejercicio de la actividad de los fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión y de las titularizaciones de que trata la Ley

546 de 1999, se establece que los bienes que formen parte de estos y para todos los efectos legales, no hacen parte de los bienes de las entidades que los administren y constituirán un patrimonio independiente y separado que responderá únicamente por las obligaciones que en su nombre contraiga el administrador que tenga la capacidad de representarlo. Con este artículo se evita que los acreedores de las primeras persigan o embarguen los bienes de propiedad de terceros en administración.

Con el propósito de dar continuidad a las labores de inscripción de los valores y los intermediarios, e inscripciones especiales que realiza actualmente la Superintendencia de Valores y no generar traumatismos con la entrada en vigencia del proyecto, se establece que tanto los valores como los intermediarios que aparezcan inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, se considerarán inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores o en el Registro Nacional de Agentes del Mercado, sin que sea necesario ningún trámite.

Asimismo, se prevé tal circunstancia tanto para las entidades que hubiesen obtenido autorización antes de la entrada en vigencia de la presente ley para desempeñar actividades como agentes del mercado, como para las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero y las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión y fondos mutuos de inversión, que hayan cumplido con el trámite de posesión conforme a la ley.

Adicionalmente, se autoriza al Gobierno Nacional para que pueda compilar las normas del proyecto, así como otras normas de rango legal relacionadas con su contenido para conformar de esta manera el Estatuto Orgánico del Mercado de Valores, con lo cual se ataca la actual dispersión normativa de las disposiciones con rango legal aplicables a este mercado y sus efectos negativos para la confianza de los inversionistas.

El proyecto hace extensivos sus preceptos a las Bolsas, Intermediarios y Sistemas de Compensación y Liquidación de Productos Agropecuarios, Agroindustriales o de otros Activos o Bienes, así como a los intermediarios que transen en ellas y a sus sistemas de compensación y liquidación y a las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte, en la medida en que desarrollen actividades propias del mercado de valores. Con esta facultad se podrán regular las actividades que adelanten dichas entidades, incluso por fuera del mercado de valores.

Por otra parte, previendo la futura fusión o integración de la Superintendencia de Valores con la Superintendencia Bancaria, el proyecto señala que las funciones radicadas en cabeza de aquella en las normas vigentes, se entenderán asignadas en su integridad a la entidad a la cual se trasladen o a la que resulte del respectivo proceso. Con esta disposición se evitarán interpretaciones erróneas respecto a las competencias de la nueva entidad frente al mercado de valores.

Finalmente, es importante señalar que las actividades del mercado público de valores son de interés público, razón por la cual el proyecto prevé la obligatoriedad de la inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, de las entidades sometidas a inspección y vigilancia permanente, así como la inscripción en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de algunas personas naturales.

La inscripción en tales registros busca garantizar el profesionalismo y la idoneidad de tales agentes, traduciéndose en últimas en un mecanismo de protección a los inversionistas. Si estos agentes a su vez delegaran en terceros no autorizados el ejercicio de las actividades a su cargo, el mercado de valores perdería certeza en relación con la idoneidad, solvencia y trayectoria de quienes en él actúan.

## **2. Modificaciones introducidas al proyecto durante el trámite del primer debate**

### *2.1 Concepto de valor (artículo 2º)*

Se adicionó un párrafo 5º al artículo 2º del proyecto, con el objeto de otorgar absoluta claridad frente a la posibilidad que continuarían teniendo las entidades públicas y privadas, a la luz de la nueva ley, para emitir valores, en los siguientes términos:

**“Párrafo 5º. Las empresas públicas y privadas podrán emitir los valores a que se refiere el presente artículo en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional”.**

### *2.2 Actividades del mercado de valores (artículo 3º)*

En el literal c) del artículo 3º del proyecto presentado por el Gobierno Nacional se consideraba como una de las actividades del mercado “la administración de fondos de valores, fondos de inversión y fondos mutuos de inversión”.

Con el propósito de no introducir nuevos arbitrajes regulatorios se adicionó este literal, en el sentido de incluir los fondos comunes ordinarios y los fondos comunes especiales administrados por sociedades fiduciarias. Lo anterior, atendiendo a que su actividad como participantes del mercado de valores es idéntica a la de los fondos mencionados en el proyecto original. Por tanto, se aprobó en primer debate, la siguiente redacción para el literal c) del artículo 3º, el cual califica como una actividad del mercado de valores la administración de carteras colectivas:

“c) La administración de fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, **fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales**”.

Con la redacción aprobada en la Comisión Tercera, el Gobierno Nacional podrá regular integralmente la actividad de administración de fondos de valores, bien sea que estos sean ofrecidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria o la Superintendencia de Valores, eliminando los arbitrajes regulatorios que actualmente existen entre las carteras supervisadas por dichas entidades.

### *2.3 Intervención en el mercado de valores (artículo 4º)*

En el literal c) del artículo 4º del proyecto gubernamental se señalaba como una de las facultades del Gobierno Nacional establecer, entre otros aspectos, “los mecanismos a través de los cuales se **subsanen**” las situaciones de conflicto de interés. Con el propósito de precisar esta facultad, se aprobó adicionar el inciso 1º de este literal con los verbos “revelar” y “manejar”.

Por otra parte, se consideró pertinente precisar la limitación contenida en el inciso 2º de este literal en materia de requerimientos adicionales de capital, con el objeto de dotar de seguridad jurídica a los agentes del mercado.

En consecuencia, los dos primeros incisos del literal c) del artículo 4º del proyecto quedaron así:

“c) Establecer la regulación aplicable a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores incluyendo su organización y funcionamiento; el mantenimiento de niveles adecuados de patrimonio, de acuerdo con los distintos riesgos asociados a su actividad; definición, de manera general y previa de las prácticas constitutivas de conflictos de interés, así como los mecanismos a través de los cuales se **manejen, revelen** o subsanen dichas situaciones, cuando a ello hubiere lugar; la autorización para que desempeñen actividades que no estén actualmente previstas en las normas vigentes, salvo aquellas que correspondan al objeto exclusivo de entidades financieras y aseguradoras; el control y el manejo del riesgo; la separación de los activos propios de los de terceros; lo relacionado con el deber de actuar ante los clientes como expertos prudentes y diligentes; el uso de redes de oficinas y redes comerciales; la adquisición de participaciones en su propiedad; el régimen de inversiones y la publicidad”.

“En desarrollo de la facultad prevista en este literal el Gobierno Nacional no podrá reducir los tipos de operaciones actualmente autorizadas por las normas vigentes a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, **ni modificar los montos mínimos de capital señalados en la ley**”.

Por otra parte, el literal d) del artículo 4º del proyecto disponía que el Gobierno Nacional determinará los casos en los cuales las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria podrán realizar nuevas actividades de intermediación en el mercado de valores. Con el propósito de permitir que las cooperativas que desarrollan actividad

financiera vigiladas por la Superintendencia de Economía Solidaria puedan realizar actividades de intermediación, se adicionó este literal en los siguientes términos:

“d) Determinar los casos en los cuales las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria podrán realizar nuevas actividades de intermediación en el mercado de valores, sin perjuicio de la realización de las operaciones conexas a su objeto social.

**En ejercicio de la facultad prevista en este literal, el Gobierno Nacional podrá determinar los casos en los cuales las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria podrán realizar actividades de intermediación en el mercado de valores, sin perjuicio de la realización de las operaciones conexas a su objeto social.**

En desarrollo de la facultad prevista en este literal el Gobierno Nacional no podrá autorizar a las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria y la Superintendencia de la Economía Solidaria, operaciones que correspondan al objeto exclusivo de entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores”.

Finalmente, considerando que el manejo de información privilegiada es un aspecto de vital importancia para la transparencia y el desarrollo del mercado de valores, se hicieron extensivas las facultades del Gobierno Nacional en materia de uso indebido de información privilegiada a la actuación de los servidores públicos que tengan acceso a la misma, tal como sería el caso de los funcionarios de las Superintendencias Bancaria y de Valores, entre otros. En consecuencia, se adicionó el literal g) de este artículo, en los siguientes términos:

“g) Establecer las normas dirigidas a la divulgación de información que se deba suministrar a la Superintendencia de Valores, al público, a los inversionistas o a los accionistas, así como aquellas destinadas a la preservación de secretos industriales y de la información de carácter similar, así como dictar normas en materia de uso indebido de información privilegiada **dirigidas a los participantes del mercado y servidores públicos con acceso a dicha información**”.

#### 2.4 Limitaciones a las facultades de intervención (artículo 5°)

Teniendo en cuenta que las competencias estructurales del mercado de valores deben estar radicadas en cabeza del Congreso de la República, quedando al Gobierno Nacional solamente la regulación de los aspectos cambiantes del mismo, se adicionó un nuevo artículo 5° con el cual se logra un adecuado y equilibrado reparto de competencias entre el legislador y el ejecutivo y se abordan adecuadamente las preocupaciones del sector privado. El artículo aprobado es del siguiente tenor:

**“Artículo 5°. Limitaciones a las facultades de intervención. En ejercicio de las facultades de regulación previstas en la presente ley, el Gobierno Nacional no podrá modificar las normas relativas a la estructura del mercado de valores, la constitución, objeto principal, forma societaria, y causales y condiciones de disolución, toma de posesión y liquidación de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores”.**

#### 2.5 Funciones adicionales de la Superintendencia de Valores (artículo 6°)

Se eliminaron los literales b) y c) del artículo 5° del proyecto gubernamental. Esto, en cuanto que las funciones allí previstas ya vienen siendo ejercidas por la Superintendencia de Valores, de manera que su inclusión en la ley resultaría redundante. Estas funciones hacían referencia a la facultad contable y al establecimiento de medidas de carácter general para proteger los sanos usos y prácticas del mercado, la valoración de activos y la definición de manera general y previa, de las prácticas no autorizadas, inseguras o abusivas en el mercado de valores.

Adicionalmente, con el propósito de eliminar la discrecionalidad que el proyecto gubernamental otorgaba al Superintendente de Valores en el ejercicio de la facultad consagrada en el literal e) del citado artículo 5°, se limitó el ejercicio de esta atribución, la cual solo podrá ser ejercida cuando exista temor fundado de que se pueda causar daño

a los inversionistas o al mercado de valores. Por lo anterior, el artículo 6° del proyecto quedó así:

**“Artículo 6°. Funciones adicionales de la Superintendencia de Valores.** La Superintendencia de Valores tendrá, en adición a las funciones que actualmente le han sido asignadas, las siguientes:

a) Instruir a las entidades sujetas a su inspección y vigilancia permanente acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones que regulan su actividad en el mercado de valores, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;

b) Vigilar el cumplimiento de las disposiciones del Banco de la República en relación con las personas sujetas a su inspección y vigilancia permanente;

c) Suspender preventivamente cuando **hubiere temor fundado de que se pueda causar daño a los inversionistas o al mercado de valores**, una oferta pública en cualquiera de sus modalidades; la negociación de determinado valor, la inscripción de valores, o de los emisores de los mismos en el Registro Nacional de Valores y Emisores; la inscripción de determinada persona en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores; la inscripción de determinada persona en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores;

d) Imponer las medidas cautelares establecidas en el Código de Procedimiento Civil y las demás medidas preventivas establecidas en la presente ley y en las normas que la desarrollen, complementen o modifiquen dirigidas a salvaguardar los valores, instrumentos financieros, recursos administrados y, en general, los activos que estén en poder de personas investigadas, cuando existan motivos que razonablemente permitan inferir que dichos activos se encuentran en riesgo y que se puede afectar el interés de los inversionistas. Estas medidas incluyen la de ordenar la entrega temporal de los respectivos activos a un administrador profesional, en condiciones similares a las prevalecientes en el mercado.

La función prevista en el presente literal únicamente se podrá ejercer frente a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

e) Ejercer, solo en cuanto a su actividad de intermediación, frente a los intermediarios que no estén sujetos a su inspección y vigilancia permanente, las mismas funciones asignadas respecto de las entidades señaladas en el numeral 1 del parágrafo 3° del artículo 63 de la presente ley”.

#### 2.6 Principio de finalidad en las operaciones de valores (artículo 10)

En aras de cobijar con el principio de finalidad las operaciones que se efectúen en el mercado mostrador, se adicionó el siguiente parágrafo al artículo 10 del proyecto:

**“Parágrafo 3°. Lo previsto en el presente artículo será aplicable a las operaciones que se efectúen tanto en el mercado mostrador como a las que se realicen en los sistemas de negociación de valores, a partir del momento en que hayan sido aceptadas por el sistema de compensación y liquidación”.**

#### 2.7 De la autorregulación del mercado y de su disciplina (Capítulo 2° del Título 4°)

Teniendo en cuenta la especial importancia que tiene el tema de la autorregulación para el mercado de valores, se consideró adecuado realizar una serie de ajustes a los artículos de este capítulo, con el fin de precisar su contenido y evitar interpretaciones diversas en su aplicación, los cuales quedaron así:

**“Artículo 24. Del ámbito de la autorregulación.** La autorregulación comprende el ejercicio de las siguientes funciones:

a) **Función normativa:** Consistente en la adopción de normas para asegurar el correcto funcionamiento de la actividad de intermediación;

b) **Función de supervisión:** Consistente en la verificación del cumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación;

c) **Función disciplinaria:** Consistente en la imposición de sanciones por el incumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación.

**Parágrafo.** Estas funciones se deberán cumplir por las entidades autorizadas para actuar como organismos autorreguladores, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. **En ejercicio de esta facultad, el Gobierno Nacional deberá propender por que se eviten los arbitrajes entre las entidades que deberán cumplir con las obligaciones de autorregulación previstas en la presente ley”.**

Si bien uno de los criterios de intervención del Gobierno Nacional en el mercado de valores hace referencia a que se propenda por que en la regulación y la supervisión se eviten arbitrajes, se consideró pertinente reiterarlo en este punto, toda vez que hasta la fecha el único organismo autorregulador es la Bolsa de Valores y las únicas entidades sometidas al mismo son las sociedades comisionistas de bolsa, mientras que el proyecto de ley, extiende el ámbito de la autorregulación a todos aquellos que realicen actividades de intermediación de valores, permitiendo que entidades diferentes a las bolsas de valores actúen como organismos autorreguladores.

**“Artículo 25. Obligación de autorregulación.** Quienes realicen actividades de intermediación de valores **están obligados a autorregularse en los términos** del presente capítulo. Estas obligaciones deberán atenderse a través de cuerpos especializados para tal fin. Podrán actuar como organismos autorreguladores las siguientes entidades:

- a) Organizaciones constituidas exclusivamente para tal fin;
- b) Organizaciones gremiales o profesionales;
- c) Las bolsas de valores;
- d) Las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes;
- e) Las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación a que se refiere la presente ley.

**Parágrafo 1º.** Las entidades a las que se refiere el presente artículo podrán ejercer algunas o todas las funciones de autorregulación previstas en el artículo 24, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. Mientras no se establezca lo contrario, las bolsas de valores continuarán ejerciendo a través de sus órganos las funciones a que se refiere el artículo 24, en los términos en que actualmente las cumplen.

**Parágrafo 2º.** La función de autorregulación no tiene el carácter de función pública.

**Parágrafo 3º.** Los organismos de autorregulación a que se refiere el presente artículo responderán **civilmente** cuando exista culpa grave o dolo. En estos casos los procesos de impugnación se tramitarán por el procedimiento establecido en el artículo 421 del Código de Procedimiento Civil y solo podrán proponerse dentro del mes siguiente a la fecha de la decisión de última instancia que resuelva el respectivo proceso.

**Parágrafo 4º. La Superintendencia de Valores, en los términos que establece la presente ley, supervisará el adecuado funcionamiento de los organismos de autorregulación y velará por que las funciones disciplinarias sean desarrolladas oportuna y adecuadamente por tales organismos”.**

En el inciso 1º se modificó la expresión “deberán cumplir con las obligaciones de autorregulación a que se refiere el presente capítulo” por “están obligados a autorregularse en los términos del presente capítulo”, en la medida en que el objetivo de este artículo es señalar la obligatoriedad de autorregularse para todos aquellos que realicen actividades de intermediación de valores.

Por otra parte, se trasladó el inciso 2º del artículo 26 del proyecto gubernamental como un nuevo parágrafo 4º del presente artículo, ya que su contenido corresponde a la supervisión de los organismos de

autorregulación en general y no solo a los que ejercen funciones disciplinarias.

**“Artículo 26. Reglamentos.** Los organismos autorreguladores deberán adoptar un cuerpo de normas que deberán ser cumplidas por las personas **sobre las cuales tienen competencia. Este cuerpo de normas** deberá quedar expresado en reglamentos que serán previamente autorizados por la Superintendencia de Valores, serán de obligatorio cumplimiento y se presumirán conocidos por quienes **se encuentren sometidos a los mismos”.**

Se precisó la redacción del artículo, en el sentido de reiterar que las personas que ejerzan actividades de intermediación de valores están obligadas a autorregularse y someterse al cuerpo de normas del organismo autorregulador competente.

**“Artículo 27. Función disciplinaria.** Quien ejerza **función normativa y/o de supervisión deberá poner en conocimiento de quien ejerza la función disciplinaria el incumplimiento de los reglamentos de autorregulación o de las normas del mercado de valores. En ejercicio de esta última función** se deberán establecer procedimientos e iniciar de oficio o a petición de parte acciones disciplinarias por el incumplimiento de los reglamentos de autorregulación, decidir sobre las sanciones disciplinarias aplicables e informar a la Superintendencia de Valores la iniciación de investigaciones por la posible ocurrencia de dichas violaciones, así como las medidas adoptadas.

**Quien ejerza funciones disciplinarias podrá decretar, practicar y valorar pruebas, determinar la posible responsabilidad disciplinaria de las personas investigadas dentro de un proceso disciplinario, imponer las sanciones disciplinarias establecidas en los reglamentos, garantizando en todo caso el derecho de defensa y el debido proceso.**

**Las pruebas recaudadas por quien ejerza funciones disciplinarias podrán ser utilizadas por la Superintendencia de Valores en ejercicio de su facultad sancionatoria. Igualmente, las pruebas recaudadas por la Superintendencia de Valores podrán ser utilizadas por quien ejerza funciones disciplinarias, sin perjuicio del derecho de contradicción.**

**Parágrafo. La función disciplinaria de que trata este artículo, podrá continuar ejerciéndose a través de cámaras disciplinarias en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional”.**

Se modificó la redacción del artículo, en el sentido de precisar que quienes ejerzan funciones normativa y/o de supervisión están obligados a informar el incumplimiento de los reglamentos de autorregulación a quien ejerza la función disciplinaria. Por otra parte, se adicionó un nuevo inciso que precisa el contenido y alcance de la función disciplinaria y su sometimiento a los principios constitucionales del debido proceso y el derecho de defensa.

Adicionalmente, el nuevo inciso permitirá que las pruebas recaudadas por quien ejerza función disciplinaria puedan ser utilizadas por la Superintendencia de Valores en ejercicio de su facultad sancionatoria y viceversa.

Finalmente, con el propósito de dar certeza a las actuaciones adelantadas por la cámara disciplinaria de la Bolsa de Valores hasta la fecha, se adicionó un parágrafo señalando que la función disciplinaria podrá continuar ejerciéndose por este tipo de organismos, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

#### 2.8 Protección de accionistas (artículo 30)

En el inciso 2º del artículo 30 del texto se adicionó la expresión “o información estratégica para el desarrollo de la compañía”, con el propósito de brindar mayores garantías a las sociedades inscritas. Este inciso quedó así:

**“En todo caso tales propuestas no podrán tener por objeto temas relacionados con secretos industriales o información estratégica para el desarrollo de la compañía. El Gobierno Nacional regulará la materia”.**

### 2.9 Acuerdos entre accionistas (artículo 33)

Se eliminó el párrafo del artículo 33 del proyecto, con lo cual este quedó así:

“**Artículo 33. Acuerdos entre accionistas.** Los acuerdos entre accionistas de sociedades inscritas deberán, además de cumplir con los requisitos previstos en el artículo 70 de la Ley 222 de 1995, divulgarse al mercado, inmediatamente sean suscritos, a través del Registro Nacional de Valores y Emisores.

Sin el lleno de los requisitos a que se refiere la presente norma los acuerdos de accionistas no producirán ningún tipo de efectos entre las partes, frente a la sociedad, frente a los demás socios o frente a terceros”.

### 2.10 Juntas Directivas de los Emisores de Valores (artículo 34)

Se eliminó el inciso que facultaba al Gobierno Nacional para determinar los eventos en los cuales se configuraría una situación de dependencia y en su lugar, se incluyó un párrafo 2° al artículo 34, en donde se señalan claramente las personas que se considerarían independientes a partir de una serie de situaciones que implican relación de dependencia con la sociedad o sus accionistas mayoritarios. El párrafo 2° aprobado es del siguiente tenor:

“**Parágrafo 2°. Para los efectos de la presente ley, se entenderá por independiente, aquella persona que en ningún caso sea:**

**1. Empleado o directivo del emisor o de alguna de sus filiales, subsidiarias o controlantes, incluyendo aquellas personas que hubieren tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a la designación, salvo que se trate de la reelección de una persona independiente.**

**2. Accionistas que directamente o en virtud de convenio dirijan, orienten o controlen la mayoría de los derechos de voto de la entidad o que determinen la composición mayoritaria de los órganos de administración, de dirección o de control de la misma.**

**3. Socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios de asesoría o consultoría al emisor o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte esta, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos, el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales.**

**4. Empleado o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos importantes del emisor.**

**Se consideran donativos importantes aquellos que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución.**

**5. Administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal del emisor.**

**6. Persona que reciba del emisor alguna remuneración diferente a los honorarios como miembro de la junta directiva o del comité de auditoría”.**

### 2.11 Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación (artículo 54)

El proyecto señala las disposiciones que serán aplicables a la Nación y al Banco de la República. Frente a este último, se hizo necesario precisar qué actividades puede adelantar en el mercado de valores, su régimen de inscripción en el SIMEV y la supervisión por parte de la Superintendencia de Valores. Por lo anterior, se aprobaron las siguientes modificaciones al artículo 54:

“**Artículo 54. Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación.** Las facultades previstas en la presente ley para el Gobierno Nacional y la Superintendencia de Valores, se entenderán sin perjuicio de las que la Constitución Política y la ley han reservado a la Junta Directiva del Banco de la República.

El Banco de la República estará sujeto a la presente ley, a las regulaciones que de ella se deriven, a las regulaciones que no sean derogadas por la presente ley y a la supervisión de la Superintendencia de Valores, únicamente respecto de las actividades que realice como

administrador de sistemas de negociación y registro de valores y en divisas y de sistemas de compensación y liquidación de valores y de divisas y de administración de depósitos centralizados de valores. **En estos casos el régimen aplicable en relación con la naturaleza jurídica y objeto exclusivo será el previsto para el Banco de la República por su régimen ordinario.**

**Lo previsto en la presente ley en relación con el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores será aplicable al Banco de la República, teniendo en cuenta su naturaleza especial.**

Los valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación o por el Banco de la República y las correspondientes emisiones se considerarán inscritas y autorizada su oferta sin que sea necesario ningún trámite ni requisito para ese efecto.

**Parágrafo 1°. Con el propósito de promover el mercado de valores, el Banco de la República podrá desarrollar y administrar nuevas actividades del mercado de valores de que trata el artículo 3° literales d), e) y f) de la presente ley, así como sistemas de negociación, registro, compensación y liquidación de divisas, para lo cual deberá inscribirse en el respectivo registro teniendo en cuenta lo previsto en el artículo 57 de la presente ley. Para estos efectos, el Banco de la República se registrará por su régimen ordinario y, por lo tanto, no le serán aplicables las condiciones previstas en esta ley en relación con la naturaleza jurídica, composición accionaria, u objeto exclusivo de las entidades participantes del mercado de valores. Esta facultad se ejercerá en los términos y condiciones previstas por la Junta Directiva del Banco de la República, previo concepto del Gobierno Nacional, a fin de que este pueda pronunciarse sobre la incidencia de la nueva actividad en las políticas a su cargo.**

**Parágrafo 2°.** El Banco de la República continuará regulando los sistemas de negociación y registro de divisas o de sus derivados y a sus operadores.

**Parágrafo 3°.** De la misma manera y en concordancia con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Banco de la República continuará regulando los sistemas de pago de alto valor”.

### 2.12 Continuidad de las inscripciones de los valores y los intermediarios, e inscripciones especiales (artículo 57)

Se consideró necesario efectuar un ajuste de redacción para otorgarle absoluta claridad al inciso 3° del artículo 57, el cual quedó así:

“De igual manera, se entenderán inscritos en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero y las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, y fondos mutuos de inversión, que hayan cumplido con el trámite de posesión conforme a la ley. Sin perjuicio de lo anterior, la Superintendencia de Valores deberá exigir que los interesados se sometan a exámenes de idoneidad para permanecer en el Registro, en los términos que establece el artículo 7° de la presente ley”.

### 2.13 Alcance, derogatorias e interpretación (artículo 63)

Fue necesario corregir un error terminológico en el numeral 2 del párrafo 3° de este artículo, el cual quedó así:

“**2. Emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia de Valores:** Aquellas entidades que tengan títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y **Emisores** que no se encuentren sometidos por ley a la inspección y vigilancia de otra entidad del Estado”.

### 2.14 Prohibiciones (artículo 64)

Las sociedades comisionistas, como profesionales del mercado de valores, están expuestas a los riesgos del mismo en el desarrollo de los negocios, operaciones y actividades que conforman su objeto social. No obstante, se ha observado que algunos agentes acuden a mecanismos que deben ser proscritos, tales como, la exigencia de garantías personales

o reales a sus operadores (conocidos comúnmente como “traders”) con el propósito de cubrir los riesgos que deben ser asumidos directamente por la sociedad comisionista.

Esta conducta resulta peligrosa para el mercado, pues introduce incentivos perversos tanto para el operador como para la sociedad comisionista al momento de adoptar decisiones, en la medida en que se distorsiona la verdadera exposición del agente al riesgo, conduciendo a la asunción excesiva de los mismos, lo que de contera pone en peligro la solvencia de la sociedad y la estabilidad del sistema. Por lo tanto, se prohibieron tales conductas, para lo cual se incluyó un nuevo artículo, que correspondería al 64:

**“Artículo 64. Prohibiciones. Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores no podrán adoptar esquemas de negocio, mecanismos o figuras legales a través de las cuales encarguen o faculten a terceros la ejecución de sus actividades, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables.**

**Asimismo, las sociedades comisionistas no podrán transferir a terceras personas, sea que estas estén vinculadas o no con las primeras, los riesgos financieros que corresponda asumir a aquellas, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables”.**

#### 2.15 Acceso a la bolsa de valores (artículo 65)

Con el propósito de permitir el ingreso a la Bolsa de Valores de personas distintas a las sociedades comisionistas, se incluyó un nuevo artículo en los siguientes términos.

**“Artículo 65. Acceso a la bolsa de valores. Quienes cumplan con los requisitos para ser sociedades comisionistas de bolsa podrán tener acceso a la bolsa de valores, previa la respectiva inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y el cumplimiento de los requisitos objetivos que fijen los administradores de las mismas.**

**Las bolsas de valores podrán autorizar el acceso de otras personas al foro bursátil, previo el cumplimiento de los requisitos que establezcan para el efecto”.**

#### 2.16 Vigencia (artículo 67)

Con el propósito de permitir una progresiva adaptación de los emisores a la norma prevista en el artículo 34 del proyecto, se incluyó un nuevo inciso al artículo 63 del proyecto gubernamental, estableciendo un régimen de transición para la incorporación de los miembros independientes de las juntas directivas de los emisores de valores, según el cual durante el primer año de vigencia de la ley estos deberán contar con un director independiente y a partir del segundo año de vigencia de la misma deberán dar cumplimiento al porcentaje previsto en el citado artículo 34. Por lo tanto, el inciso que se incluyó es del siguiente tenor:

**“Durante el primer año de vigencia de la presente ley, las entidades previstas en el artículo 34 deberán contar con un (1) director independiente. A partir del segundo año de vigencia de la presente ley, se dará cumplimiento al porcentaje previsto en el citado artículo”.**

### 3. Modificaciones introducidas al proyecto durante el trámite del segundo debate

#### 3.1 Objetivos y criterios de la intervención (artículo 1º)

Se incluyó como uno de los criterios de la intervención gubernamental, en el numeral 1 del literal b) del artículo 1º, la democratización del mercado de valores, para que un mayor número de colombianos tengan acceso a sus alternativas de inversión.

Por otra parte, con el propósito de enfatizar como uno de los criterios de la intervención gubernamental en el mercado de valores, el evitar los arbitrajes regulatorios entre diversas entidades que realicen la misma actividad, se adicionó el numeral 9 del artículo 1º, en el sentido de señalar que se debe procurar por parte del Gobierno Nacional y las Superintendencias Bancaria y de Valores, la uniformidad en las normativas que expidan dentro de sus respectivas competencias.

Por tanto, los numerales 1 y 9 del literal b) del artículo 1º quedaron así:

“1. Que se promueva el desarrollo y **la democratización** del mercado de valores, **así como** su conocimiento por parte del público”.

“9. Que se propenda por que en la regulación y la supervisión se eviten los arbitrajes, **procurando que exista uniformidad en las normas que se expidan”.**

#### 3.2 Concepto de valor (artículo 2º)

Se adicionó el párrafo 2º del artículo 2º, recogiendo la regla general de confusión prevista en el régimen general de obligaciones. Conforme a lo dispuesto en el artículo 1724 del Código Civil, la confusión es un modo de extinguir las obligaciones que tiene lugar cuando concurren en una misma persona las calidades de acreedor y deudor de una obligación.

Para el caso particular del mercado de valores, debe operar la confusión cuando el emisor ha recomprado en el mercado un valor y, estando en su poder, expira su plazo de maduración.

Por otra parte, se adicionó el párrafo 4º de este artículo en el sentido de señalar que los valores tendrán las características y prerrogativas de los títulos valores, con el propósito de evitar discusiones jurídicas frente a la aplicación del régimen de estos a aquellos.

Por tanto, los párrafos 2º y 4º quedaron así:

**“Párrafo 2º.** Cuando concurren en un mismo emisor las calidades de acreedor y deudor de determinado valor, solo operará la confusión **si el título estuviere vencido o si** ella fue prevista en el correspondiente prospecto de emisión o, en su defecto, en las condiciones contractuales del respectivo valor”.

**“Párrafo 4º.** Los valores **tendrán las características y prerrogativas de los títulos valores, excepto la** acción cambiaria de regreso. Tampoco procederá acción reivindicatoria, medidas de restablecimiento de derecho, comiso e incautación, contra el tercero que adquiriera valores inscritos, siempre que al momento de la adquisición haya obrado de buena fe exenta de culpa”.

#### 3.3 Intervención en el mercado de valores (artículo 4º)

Teniendo en cuenta que tal como lo señala el artículo 5º del proyecto, las competencias estructurales del mercado de valores deben estar radicadas en cabeza del Congreso de la República, quedando al Gobierno Nacional solamente la regulación de los aspectos cambiantes del mismo, se adicionaron los literales b) y c) del artículo 4º, precisando que los regímenes de los títulos valores y el societario de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, están reservados al legislador.

Adicionalmente, se precisó la terminología utilizada en el literal c) del artículo 4º, en el sentido de sustituir la expresión “entidades” financieras por “instituciones” financieras, ajustando la redacción a las previsiones de la Ley 45 de 1990.

Por tanto, se adicionó un inciso 3º al literal b) y se modificó el literal c) del artículo 4º, los cuales quedaron así:

**“En desarrollo de esta facultad el Gobierno Nacional no podrá modificar las normas sobre títulos valores establecidas en el Código de Comercio”.**

“c) Establecer la regulación aplicable a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores incluyendo, su organización y funcionamiento; el mantenimiento de niveles adecuados de patrimonio, de acuerdo con los distintos riesgos asociados a su actividad; definición, de manera general y previa de las prácticas constitutivas de conflictos de interés, así como los mecanismos a través de los cuales se manejen, revelen o subsanen dichas situaciones, cuando a ello hubiere lugar; la autorización para que desempeñen actividades que no estén actualmente previstas en las normas vigentes, salvo aquellas que correspondan al objeto exclusivo de **instituciones** financieras y aseguradoras; el control y el manejo del riesgo; la separación de los activos propios de los de terceros; lo relacionado con

el deber de actuar ante los clientes como expertos prudentes y diligentes; el uso de redes de oficinas y redes comerciales; la adquisición de participaciones en su propiedad; el régimen de inversiones y la publicidad.

En desarrollo de la facultad prevista en este literal el Gobierno Nacional no podrá **modificar las normas del Código de Comercio en materia societaria** ni reducir los tipos de operaciones actualmente autorizadas por las normas vigentes a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, ni modificar los montos mínimos de capital señalados en la ley.

En ejercicio de la facultad prevista en este literal el Gobierno Nacional podrá autorizar a los depósitos centralizados de valores para recibir en custodia y administración valores que se negocien en el mercado de valores nacional e internacional”.

#### 3.4 Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (artículo 7°)

Con el propósito de evitar la introducción de nuevos arbitrajes regulatorios en materia de las entidades que administran carteras colectivas, se adicionó el parágrafo 5° de este artículo, incluyendo a las personas que gerencien o administren fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales, a los cuales se les debe aplicar la obligación de aprobar exámenes de idoneidad para inscribirse o para permanecer en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores. Por tanto, el parágrafo 5° de este artículo, quedó así:

“**Parágrafo 5°.** En virtud del riesgo social y del interés público de las actividades que regula la presente ley, el tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero y las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, **fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales** deberán aprobar exámenes de idoneidad para inscribirse o para permanecer en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores. Dichos exámenes podrán ser aplicados por personas que ejerzan funciones de autorregulación, por las bolsas de valores, por organizaciones gremiales o profesionales o por instituciones de educación superior autorizadas por el ICFES, las cuales deberán ser previamente aprobadas para el efecto por la Superintendencia de Valores. La Superintendencia de Valores velará por el cumplimiento de lo aquí dispuesto para lo cual aprobará el contenido y alcance de los exámenes que administren las personas antes mencionadas”.

#### 3.5 Contribuciones (artículo 8°)

Se adicionó el inciso 1° del artículo 8° del proyecto, señalando que el cobro de los derechos de oferta se efectuará por una sola vez calculándolo como un porcentaje sobre el valor de la emisión.

Esta precisión es importante, por cuanto permitirá atraer nuevos emisores al mercado de valores, a la vez que resulta más justa. En efecto, es evidente que a las entidades públicas o privadas, cuando emitan valores, debe cobrarseles en función de los valores emitidos y no con base en su patrimonio, entre otras cosas porque en muchas ocasiones este puede resultar bastante cuantioso, con lo que de entrada emitir valores en el mercado puede no resultar atractivo, particularmente cuando el monto emitido sea pequeño. Por lo anterior, el inciso 1° del artículo 8° quedó así:

“**Artículo 8°. Contribuciones.** Los derechos de inscripción en el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, SIMEV, a que se refiere la presente ley y las cuotas que se deberán pagar a la Superintendencia de Valores se liquidarán y pagarán según lo previsto en el presente artículo. Para el efecto la Superintendencia calculará y cobrará las respectivas contribuciones determinadas por el monto total del presupuesto de funcionamiento e inversión de la entidad en el año respectivo deducidos los excedentes por contribuciones de la vigencia anterior. **Los derechos de oferta pública se cobrarán por una sola vez y se calcularán como un porcentaje sobre el valor de la emisión**”.

#### 3.6 Sistemas de Compensación y Liquidación (artículo 9°)

Con el propósito de permitir que las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes, puedan administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones, se adicionó el inciso 2° de este artículo, el cual quedó así:

“Podrán administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones las entidades constituidas exclusivamente para tal fin, las cámaras de riesgo central de contraparte, las bolsas de valores, **las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes**, el Banco de la República, los depósitos centralizados de valores y las demás entidades que autorice el Gobierno Nacional”.

#### 3.7 Derechos sobre valores en caso de liquidación (artículo 23)

Adicionalmente a los valores y dinero recibidos de terceros, se excluyeron del proceso liquidatorio, los bienes recibidos de terceros para su custodia, administración o transferencia. Lo anterior con el propósito de proteger a los terceros propietarios de tales bienes. En consecuencia, el artículo 23 del proyecto quedó así:

“**Artículo 23. Derechos sobre valores en caso de liquidación.** Cuando quiera que se dé inicio a un procedimiento dirigido a la liquidación de una de las entidades previstas en el presente título, los valores, **los bienes** o el dinero que haya recibido de terceros para su custodia, administración o transferencia, o para la ejecución de negocios o de encargos, se considerarán que no forman parte del proceso liquidatorio y deberán devolverse a dichos terceros a la mayor brevedad posible”.

#### 3.8 Mecanismos de elección de Miembros de Junta Directiva diferentes al Cuociente Electoral (artículo 29)

Con el fin de precisar el contenido del artículo 29 del proyecto, se efectuaron algunos ajustes de redacción en el inciso 1° del mismo, de manera que resulte más claro. En consecuencia, el mencionado inciso quedó así:

“**Artículo 29. Mecanismos de elección de miembros de junta directiva diferentes al cuociente electoral.** Las sociedades inscritas podrán **adoptar** en sus estatutos **alguno de los sistemas de votación diferentes del cuociente electoral que determine el Gobierno Nacional en ejercicio de la facultad prevista en el inciso 3° del presente artículo**, para la elección de uno, algunos o todos los miembros de la junta directiva.

Los mecanismos a que se refiere el presente artículo serán válidos siempre que con su aplicación los accionistas minoritarios aumenten el número de miembros de junta directiva que podrían elegir si se aplicara el sistema previsto en el artículo 197 del Código de Comercio.

El Gobierno Nacional establecerá y regulará los sistemas de votación que podrán ser adoptados por las sociedades inscritas conforme a lo dispuesto en el presente artículo.

**Parágrafo.** Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria”.

#### 3.9 Contenido del Reglamento de Suscripción de Acciones (artículo 31)

Con el propósito de proteger a los accionistas minoritarios, evitando que se diluya su participación en el capital social por ofertas con términos muy reducidos para ejercer el derecho de suscripción, se adicionó el literal c) del artículo 31, estableciendo un plazo mínimo de quince (15) días para la oferta.

Por otra parte, con el ánimo de preservar la autonomía empresarial, se incluyó un nuevo inciso al literal d) de este artículo, exceptuando de la obligación de efectuar un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente, para determinar el precio al cual serán ofrecidas las acciones, cuando los estatutos o la asamblea general de accionistas de las sociedades inscritas así lo determine.

En consecuencia el artículo quedó así:

“**Artículo 31. Contenido del reglamento de suscripción de acciones.** El reglamento de suscripción de acciones de las sociedades inscritas contendrá:

a) La cantidad de acciones que se ofrezca, que no podrá ser inferior a las emitidas;

b) La proporción y forma en que podrán suscribirse;

c) El plazo de la oferta, que **no será menor de quince (15) días ni excederá** de un (1) año;

d) El precio a que sean ofrecidas, el cual deberá ser el resultado de un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente.

Los estatutos o la asamblea general de accionistas podrán disponer que lo dispuesto en este literal no será aplicable;

e) Los plazos para el pago de las acciones.

**Parágrafo 1º.** Cuando el reglamento de suscripción de una sociedad inscrita prevea el pago por cuotas no se aplicará lo dispuesto en el artículo 387 del Código de Comercio. En consecuencia el reglamento de suscripción de acciones establecerá que parte del precio deberá cubrirse al momento de la suscripción, así como el plazo para cancelar las cuotas pendientes.

**Parágrafo 2º.** Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria”.

### 3.10 Acuerdos entre Accionistas (artículo 33)

Se adicionaron dos nuevos párrafos al artículo 33, cuyo texto es del siguiente tenor:

**“Artículo 33. Acuerdos entre accionistas.** Los acuerdos entre accionistas de sociedades inscritas deberán, además de cumplir con los requisitos previstos en el artículo 70 de la Ley 222 de 1995, divulgarse al mercado, inmediatamente sean suscritos, a través del Registro Nacional de Valores y Emisores.

Sin el lleno de los requisitos a que se refiere la presente norma los acuerdos de accionistas no producirán ningún tipo de efectos entre las partes, frente a la sociedad, frente a los demás socios o frente a terceros.

**Parágrafo 1º. Excepcionalmente la Superintendencia de Valores, podrá autorizar la no divulgación de un acuerdo de accionistas, cuando así estos lo soliciten y demuestren sumariamente que la inmediata divulgación del mismo les ocasionaría perjuicios. En ningún caso podrá permanecer sin divulgación un acuerdo de esta naturaleza durante un término superior a doce (12) meses contados a partir de su celebración.**

**Parágrafo 2º. Los acuerdos entre accionistas que se hayan suscrito con anterioridad a la vigencia de la presente ley deberán registrarse en el Registro Nacional de Valores y Emisores dentro de los tres (3) meses siguientes a la entrada en vigencia de la misma. Aquellos acuerdos entre accionistas que no se registren en los términos anteriores no producirán efectos a partir del vencimiento del plazo de tres (3) meses fijado en el presente parágrafo”.**

### 3.11 Juntas Directivas de los Emisores de Valores (artículo 34)

Con el propósito de ampliar el ámbito de aplicación de los casos en los cuales se considera una persona independiente para integrar las juntas directivas de los emisores de valores, se excluyó del numeral 6 del parágrafo 2º del artículo 34 a las personas que integren cualquier comité, adicional al de auditoría, creado por la junta directiva.

Por otra parte, con el fin de evitar cualquier duda sobre quién es el competente para designar los miembros de junta directiva de las sociedades emisoras de valores y cuáles serían los mecanismos para su elección, en especial los independientes, se adicionó un parágrafo 3º al artículo 34.

En consecuencia, el numeral 6 del parágrafo 2º de este artículo y el parágrafo 3º, que se adicionaron, quedaron así:

**“6. Persona que reciba del emisor alguna remuneración diferente a los honorarios como miembro de la junta directiva, del comité de auditoría o de cualquier otro comité creado por la junta directiva”.**

**“Parágrafo 3º. En todo caso la totalidad de los miembros de la junta directiva será elegida por la asamblea de accionistas, por el**

**sistema de cuociente electoral o a través de cualquiera otro de los mecanismos que determine el Gobierno Nacional en ejercicio de la facultad prevista en el inciso 3º del artículo 29 de la presente ley”.**

### 3.12 Comité de Auditoría (artículo 35)

Con el propósito de evitar abusos en la contratación de especialistas independientes por parte de los miembros del comité de auditoría se modificó el inciso 5º del artículo 35 del proyecto, señalando que dicha contratación solo se puede hacer en los casos específicos que dicho comité juzgue conveniente y atendiendo las políticas generales de contratación del emisor.

Adicionalmente, se modificó el parágrafo 2º de este artículo, en el sentido de precisar que los estados financieros deben ser previamente sometidos a consideración del comité de auditoría y no a su aprobación. Lo anterior con el propósito de evitar una doble aprobación de los mismos al interior de la sociedad emisora.

En consecuencia, el inciso 5º y el parágrafo 2º de este artículo, quedaron así:

**“Para el cumplimiento de sus funciones el comité de auditoría podrá contratar especialistas independientes en los casos específicos en que lo juzgue conveniente, atendiendo las políticas generales de contratación del emisor”.**

**“Parágrafo 2º. Los estados financieros deberán ser sometidos a consideración del comité de auditoría antes de ser presentados a consideración de la junta directiva y del máximo órgano social”.**

### 3.13 Ambito de aplicación de las infracciones (artículo 37)

Se adicionó un 2º inciso al artículo 37 del proyecto, en el sentido de aclarar que las sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia de Valores, se entenderán sin perjuicio de que se adelanten las demás acciones establecidas en la ley. Lo anterior, con el propósito de preservar las competencias de otras autoridades en materia de lavado de activos y acciones de extinción de dominio. En consecuencia el artículo 37 quedó así:

**“Artículo 37. Ambito de aplicación.** La Superintendencia de Valores tendrá la facultad de imponer, a quienes desobedezcan sus decisiones o a quienes violen las normas que regulen el mercado de valores las sanciones a que se refiere el presente título, cuando incurran en cualquiera de las infracciones previstas en el artículo siguiente de la presente ley.

**Las sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia de Valores se aplicarán sin perjuicio de que se adelanten las demás acciones establecidas en la ley”.**

### 3.14 Infracciones (artículo 38)

Con el propósito de armonizar el contenido de los literales c) y d) del artículo 38 del proyecto de ley, se ajustó la redacción de este último, incluyendo las conductas reprochables contenidas en el primero. En consecuencia, el literal d) de este artículo, quedó así:

**“d) Remitir a las autoridades información contable que no sea llevada conforme a las normas aplicables o que sea llevada de forma que contenga vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones, o no publicar la información contable en los términos y condiciones que la normatividad aplicable establezca.**

Esta infracción será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria en cuanto a las obligaciones de suministro de información al mercado de valores”.

### 3.15 Criterios para la graduación de las sanciones (artículo 40)

Se adicionó un parágrafo 3º al artículo 40 del proyecto, precisando la no aplicación de los criterios de graduación de las sanciones cuando se trate de infracciones a los controles de ley, teniendo en cuenta que estos son de carácter totalmente objetivo, como sería el caso del cumplimiento de los capitales mínimos y, no dan lugar a ningún tipo de apreciación acerca de la conducta desplegada por el agente.

Esta modificación, además es consonante con las disposiciones que sobre el particular ya existen en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. El parágrafo quedó así:

**“Parágrafo 3º. Estos criterios de graduación no se aplicarán en la imposición de aquellas sanciones pecuniarias regladas por normas especiales, cuya cuantía se calcula utilizando la metodología indicada por tales disposiciones, como son las relativas a capitales mínimos, niveles adecuados de patrimonio, márgenes de solvencia, posición propia, inversiones obligatorias, máximos y mínimos de inversión y demás controles de ley, aplicables a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores”.**

### 3.16 Límites a la imposición de multas (artículo 43)

En el régimen de multas contemplado en el proyecto es preciso separar el régimen sancionatorio institucional del personal, señalando límites diferentes en cada caso, así como estableciendo los mismos topes fijados para el sector financiero y asegurador, de tal manera que se armonice este aspecto frente al régimen sancionatorio previsto en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Por tanto, el artículo 43 del proyecto quedó así:

**“Artículo 43. Límites a la imposición de multas. En el caso de sanciones institucionales la Superintendencia de Valores podrá imponer multas por cada infracción hasta por el equivalente a lo señalado en el literal b) del numeral 3 del artículo 208 o el numeral 3 del artículo 211 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, según corresponda.**

**Tratándose de sanciones personales la Superintendencia de Valores podrá imponer multas por cada infracción hasta por el equivalente a lo señalado en el literal b) del numeral 3 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.**

En todo caso, la sanción pecuniaria mínima por cada infracción será equivalente a diez salarios mínimos legales mensuales vigentes para la época de los hechos.

Las multas previstas en este artículo podrán ser sucesivas mientras subsista el incumplimiento que las originó”.

### 3.17 Procedimiento (artículo 47)

Se eliminaron los incisos 2º y 3º del artículo 47 del proyecto, con lo cual el plazo de treinta (30) días para el término del traslado del acto de formulación de cargos previsto en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, se aplicaría al procedimiento sancionatorio de la Superintendencia de Valores.

Con esta modificación se eliminan los arbitrajes regulatorios y se protegen los derechos de los investigados, ya que en el proyecto aprobado en primer debate se establecía que el término del traslado sería hasta de treinta días, con lo cual el funcionario investigador podría reducirlo a su arbitrio, sin consideración a ningún límite. Por tanto, el artículo 47 quedó así:

**“Artículo 47. Procedimiento.** Las actuaciones administrativas que requiera adelantar la Superintendencia de Valores se sujetarán al procedimiento determinado en el numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas concordantes, así como a aquellas que las modifiquen o sustituyan.

Para efectos de la infracción prevista en el literal v) del artículo 38 de la presente ley, se aplicará lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

En todo caso, contra las decisiones del Superintendente de Valores y de los Superintendentes Delegados, solo procederá el recurso de reposición”.

### 3.18 Proposición, trámite y efectos de los incidentes (artículo 49)

Se eliminó el inciso 2º del artículo 49 del proyecto, en la medida en que el literal h) del artículo 61 de la Ley 489 de 1998 dispone que corresponde a los ministros “actuar como superior inmediato, sin

perjuicio de la función nominadora, de los superintendentes y representantes legales de entidades descentralizadas adscritas o vinculadas”. Esta disposición contiene una regla en cuanto al funcionario competente para conocer de las recusaciones e impedimentos de los superintendentes.

Con esta propuesta de modificación corresponderá al Presidente de la República y al Ministro de Hacienda y Crédito Público, vía decreto gubernamental, designar el reemplazo de un superintendente delegado cuando este se declare impedido o sea recusado y no, como se señalaba en el proyecto aprobado en primer debate, que sería el Superintendente de Valores quien resolvería los impedimentos y recusaciones de los superintendentes delegados y quien designaría su reemplazo. En este orden de ideas, el artículo 49 del proyecto quedó así:

**“Artículo 49. Proposición, trámite y efectos de los incidentes.** Los incidentes de nulidad, recusación, impedimentos y denuncias de parcialidad, se propondrán y tramitarán de conformidad con lo establecido en el Código Contencioso Administrativo y en el Código de Procedimiento Civil”.

### 3.19 Reserva (artículo 50)

Con el propósito de salvaguardar los derechos de los presuntos infractores de las normas del mercado de valores, se incluyó que las sanciones impuestas por la Superintendencia de Valores, dentro de los procesos administrativos sancionatorios, tengan el carácter de reservadas hasta tanto se agote la vía gubernativa ante dicha superintendencia. Por tanto, el artículo 50 quedó así:

**“Artículo 50. Reserva.** Las actuaciones que se surtan dentro de los procesos administrativos sancionatorios que adelante la Superintendencia de Valores tendrán el carácter de reservadas frente a terceros. Las sanciones no serán objeto de reserva una vez se agote la vía gubernativa, sin perjuicio de lo establecido en el literal c) del artículo 39 de la presente ley en relación con el principio de revelación dirigida”.

### 3.20 Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación (artículo 54)

En cuanto a las disposiciones aplicables al Banco de la República, se precisó qué actividades puede adelantar en el mercado de valores, su régimen de inscripción en el SIMEV y la supervisión por parte de la Superintendencia de Valores. Por lo anterior, el artículo 54 quedó así:

**“Artículo 54. Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación.** Las facultades previstas en la presente ley para el Gobierno Nacional y la Superintendencia de Valores, se entenderán sin perjuicio de las que la Constitución Política y la ley han reservado a la Junta Directiva del Banco de la República.

El Banco de la República estará sujeto a la presente ley, a las regulaciones que de ella se deriven, a las regulaciones que no sean derogadas por la presente ley y a la supervisión de la Superintendencia de Valores, únicamente respecto de las actividades como administrador de sistemas de negociación y registro de valores y en divisas y de sistemas de compensación y liquidación de valores y de divisas y de administración de depósitos centralizados de valores.

Lo previsto en la presente ley en relación con el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores será aplicable al Banco de la República, teniendo en cuenta su naturaleza especial.

Los valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación o por el Banco de la República y las correspondientes emisiones se considerarán inscritas y autorizada su oferta sin que sea necesario ningún trámite ni requisito para ese efecto.

**Parágrafo 1º.** El Banco de la República podrá, **excepcionalmente, realizar** nuevas actividades del mercado de valores **previstas** en el artículo 3º literales d), e) y f) de la presente ley, así como **las relativas a los** sistemas de negociación, registro, compensación y liquidación de divisas, para lo cual deberá inscribirse en el respectivo registro teniendo en cuenta lo previsto en el artículo 57 de la presente ley.

Esta facultad se ejercerá en los términos y condiciones previstas por la Junta Directiva del Banco de la República, previo concepto del Gobierno Nacional, a fin de que este pueda pronunciarse sobre la incidencia de **dichas actividades en la prestación de servicios al mercado de valores.**

**Parágrafo 2º.** El Banco de la República continuará regulando los sistemas de negociación y registro de divisas o de sus derivados y a sus operadores.

**Parágrafo 3º.** De la misma manera y en concordancia con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Banco de la República continuará regulando los sistemas de pago de alto valor.

**Parágrafo 4º.** Para efectos de lo previsto en el presente artículo, el Banco de la República se regirá por su régimen ordinario y, por lo tanto, no le serán aplicables las condiciones previstas en esta ley en relación con la naturaleza jurídica, la composición accionaria, u objeto exclusivo de las entidades participantes del mercado de valores”.

### 3.21 *Sistemas de Negociación de Valores (artículo 55)*

Se efectuó un ajuste de redacción en el texto del inciso 1º del artículo 55 del proyecto, el cual quedó así:

**“Artículo 55. *Sistemas de Negociación de Valores.*** Para efectos de la presente ley, la actividad de administración de sistemas de negociación de valores **también** podrá ser desarrollada por sociedades anónimas, de objeto exclusivo, que tengan como propósito facilitar la negociación de valores inscritos mediante la provisión de infraestructura, servicios y sistemas, y de mecanismos y procedimientos adecuados para realizar las transacciones, las cuales se denominarán ‘Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación’. Podrán ser socios de las sociedades administradoras de sistemas de negociación los intermediarios de valores, los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros, las compañías de seguros, las sociedades de capitalización, las bolsas de valores, las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes, los intermediarios de estas últimas y los depósitos centralizados de valores, así como las demás personas que autorice el Gobierno Nacional por vía general”.

### 3.22 *Bolsas, Intermediarios y Sistemas de Compensación y Liquidación de Productos Agropecuarios, Agroindustriales o de otros Activos o Bienes (artículo 59)*

Con la finalidad de extender las facultades de intervención del Gobierno Nacional previstas en el proyecto, respecto de las bolsas de Bienes y Productos Agropecuarios, Agroindustriales o de otros Activos o Bienes, se precisó la redacción del artículo 59, el cual quedó así:

**“Artículo 59. *Bolsas, Intermediarios y Sistemas de Compensación y Liquidación de Productos Agropecuarios, Agroindustriales o de otros Activos o Bienes.*** Lo dispuesto en la presente ley se aplicará a las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes, a los intermediarios que transen en ellas y a sus sistemas de compensación y liquidación y las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

**En ejercicio de las facultades previstas en el artículo 4º de la presente ley, el Gobierno Nacional establecerá la regulación aplicable al funcionamiento de los mercados de bienes, productos y servicios agropecuarios y agroindustriales cuando los mismos se transen a través de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes, con el fin de asegurar el debido funcionamiento de los mercados de títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en dichas bolsas.**

**Asimismo, el Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos que se transen en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros activos o bienes”.**

### 3.23 *Fusión, integración o reorganización (artículo 62)*

Con el propósito de aclarar algunos asuntos jurídicos relacionados con la eventual integración de la Superintendencia de Valores y la

Superintendencia Bancaria, de conformidad con lo dispuesto en las Leyes 489 de 1998 y 790 de 2002, se ajustó la redacción del artículo 62, el cual quedó así:

**“De conformidad con lo señalado en la Constitución Política artículo 189 numeral 16, para efectos de ejercer las facultades señaladas en el artículo 189 numeral 24 de la Constitución Política, el Gobierno Nacional podrá disponer la fusión, integración o reorganización de las Superintendencias Bancaria y de Valores con sujeción a los principios y reglas generales contemplados en los artículos 54 de la Ley 489 de 1998 y 2º de la Ley 790 de 2002. Asimismo, el Presidente de la República podrá suprimir o disponer la disolución y la consiguiente liquidación de la o las entidades antes mencionadas que considere oportuno de conformidad con lo señalado en el artículo 52 de la Ley 489 de 1998.**

**En tal evento, los objetivos, las entidades vigiladas, las funciones y facultades asignadas a las Superintendencias Bancaria y de Valores en las normas vigentes, en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en la presente ley y en las normas que las desarrollen, modifiquen o sustituyan, se entenderán trasladadas en su integridad a la entidad encargada de adelantarlas, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.**

**Del mismo modo, las contribuciones que exigen las Superintendencias Bancaria y de Valores de conformidad con la ley, serán percibidas por la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.**

**El Gobierno Nacional señalará la denominación, estructura funcional, organización y asignación interna de las funciones de la nueva Superintendencia. En ejercicio de la misma facultad el Gobierno Nacional podrá crear dependencias u órganos directivos distintos a los señalados en las normas vigentes.**

**En el mismo sentido, las menciones hechas a la Superintendencia Bancaria, a la Superintendencia Bancaria de Colombia o a la Superintendencia de Valores se entenderán efectuadas a la entidad encargada de adelantar las funciones asignadas a dicha entidad de vigilancia y control, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización”.**

### 3.24 *Alcance, derogatorias e interpretación (artículo 63)*

Con el objeto de garantizar la seguridad jurídica en materia de las competencias atribuidas a la Superintendencia Bancaria, se exceptuó a sus vigiladas de la facultad que se le otorga al Gobierno Nacional en el inciso 2º del numeral 1 del parágrafo 3º del artículo 63. En consecuencia, el mencionado parágrafo quedó así:

**“El Gobierno Nacional, mediante normas de carácter general, podrá someter a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores a los intermediarios de valores que se anuncien al público como prestadores de servicios en el mercado de valores y/o los ofrezcan al público. Igualmente, el Gobierno Nacional, mediante normas de carácter general, podrá someter a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores a las personas que realicen las actividades a que se refiere el artículo 3º de la presente ley, salvo que se encuentren sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria”.**

Asimismo, con el propósito de complementar las derogatorias, en particular para hacer consonante una fusión o integración de la Superintendencia de Valores con la Superintendencia Bancaria, se incluyó la derogatoria de algunas normas del Decreto 663 de 1993, vía la introducción de un nuevo parágrafo a la norma. En consecuencia, se adicionó un nuevo parágrafo al artículo 63 del siguiente tenor:

**“Parágrafo 5º. La presente ley deroga las siguientes disposiciones del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero: Artículo 326 numeral 3 literales c), d), inciso 1º del literal e), f), g), h) y k); y numerales 6 y 7; artículo 327 numerales 1, 3, 4, 5, 6 y 7; artículos 328, 329, 330, 331, 332, 333 y 334; y artículo 337 numerales 1 y 7”.**

### 3.25 Nuevo artículo 66

Se considera de suma importancia incluir mecanismos legales que permitan el cambio de titularidad en caso de fallecimiento de un accionista de una sociedad inscrita en bolsa, cuyo valor no exceda de noventa y cinco salarios mínimos legales mensuales vigentes, para que sus herederos, cónyuge o compañero permanente puedan ejercer oportunamente los derechos políticos y económicos inherentes a toda acción.

Este mecanismo evitará que las acciones pertenecientes a un accionista fallecido queden en un limbo jurídico con los consiguientes perjuicios para la sociedad y sus herederos, especialmente los elevados costos que implica para una persona de bajos ingresos adelantar un juicio de sucesión, así como la imposibilidad de ejercer los derechos inherentes a la calidad de accionista, en particular los económicos. Conviene señalar que un mecanismo similar se encuentra consagrado para los depósitos en cuentas de ahorros, en el numeral 7 del artículo 127 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

El nuevo artículo quedó así:

**“Artículo 66. Será aplicable a los traspasos de acciones inscritas en bolsas de valores el numeral 7 del artículo 127 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y las normas que lo desarrollen, complementen o modifiquen. En este evento el emisor aplicará las referidas normas y la cuantía se calculará con base en el último precio de la acción registrado en bolsa”.**

### 3.26 Vigencia (artículo 67)

Se efectuó una corrección formal al inciso 1° del artículo 67 del proyecto y se adicionó un nuevo inciso 3°, con el propósito de establecer un régimen de transición para los nuevos emisores, es decir, aquellos que emitan valores por primera vez después de la entrada en vigencia de la ley. Este régimen tiene como finalidad estimular la entrada de nuevos emisores al mercado de valores y permitir la progresiva adaptación de los mismos a las nuevas disposiciones. Asimismo se realizó una aclaración en cuanto a la entrada en vigencia del párrafo 5° del artículo 63 del proyecto de ley. En consecuencia, el artículo 67 quedó así:

**“Artículo 67. Vigencia.** La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación, con excepción de lo dispuesto en los artículos 21 y 22 en lo que hace relación al Defensor del Cliente y el **parágrafo 5° del artículo 63**, los cuales entrarán a regir seis (6) meses después de la promulgación, lo dispuesto en el artículo 25, para las entidades que a la entrada en vigencia de la presente ley no se encuentren obligadas a autorregularse, y en el artículo 35, **los cuales** entrarán a regir un (1) año después de la promulgación.

Durante el primer año de vigencia de la presente ley, las entidades previstas en el artículo 34 deberán contar con un (1) director independiente. A partir del segundo año de vigencia de la presente ley, se dará cumplimiento al porcentaje previsto en el citado artículo.

**Las sociedades que emitan valores por primera vez con posterioridad a la entrada en vigencia de la presente ley, deberán contar con un (1) director independiente durante el año siguiente a la emisión. A partir del segundo año de la emisión, se dará cumplimiento al porcentaje previsto en el artículo 34 de la presente ley”.**

### 4. Propuestas de modificaciones al proyecto para el trámite del tercer debate

Durante una reunión informal, celebrada el 9 de marzo pasado en el seno de la Corporación, el Ministro de Hacienda y Crédito Público y los superintendentes Bancario y de Valores, explicaron el contenido y bondades del proyecto. Adicionalmente, se escucharon las observaciones y comentarios de diversos gremios interesados en el proyecto, tales como la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, Asobancaria; la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia, ANDI; la Bolsa de Valores de Colombia, BVC; la Asociación de Fiduciarias, Asofiduciarias; la Bolsa Nacional Agropecuaria, BNA, y la Bolsa Agropecuaria de Colombia S.A., BACSA.

El común denominador de los comentarios efectuados por dichas entidades es la amplia acogida al texto del proyecto y a su conveniencia para el desarrollo de la economía nacional, en la medida en que permitirá una mayor profundización y eficiencia del mercado de capitales.

No obstante lo anterior, los ponentes introdujimos una serie de modificaciones al proyecto aprobado en la Cámara de Representantes, con el propósito de precisarlo y ajustarlo en su contenido. Las modificaciones propuestas son las siguientes.

#### 4.1 Concepto de valor (artículo 2°)

Con el propósito de preservar las competencias propias de la Comisión de Regulación de Energía y Gas, CREG, para regular los mercados de energía eléctrica y gas combustible, se hace preciso establecer una limitación a las facultades de intervención del Gobierno Nacional para reconocer la calidad de valor a los contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía o gas, previa información a dicho organismo. Por tanto, se propone adicionar un nuevo párrafo 4° al artículo 2° del proyecto, así:

**“Parágrafo 4°. El Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía eléctrica o gas combustible, previa información a la Comisión de Regulación de Energía y Gas, para lo cual esta última tendrá en cuenta la incidencia de dicha determinación en el logro de los objetivos legales que le corresponde cumplir a través de las funciones que le atribuyen las Leyes 142 y 143 de 1994, así como aquellas que las modifiquen, adicionen o sustituyan”.**

En consecuencia, los actuales párrafos cuarto y quinto, se convertirían en quinto y sexto, respectivamente.

#### 4.2 Intervención en el mercado de valores (artículo 4°)

Teniendo en cuenta el interés público involucrado en la actividad que adelantan las bolsas de valores y los sistemas de negociación de valores, así como la incidencia de la misma en el manejo del riesgo sistémico, proponemos incluir una nueva facultad de intervención para que el Gobierno Nacional pueda dictar normas en materia de gobierno corporativo de tales agentes. Por lo anterior, sugerimos adicionar un literal l) al artículo 4°, el cual quedaría así:

**“l) Dictar normas relacionadas con el gobierno corporativo de las bolsas de valores y los sistemas de negociación de valores”.**

#### 4.3 Funciones adicionales de la Superintendencia de Valores (artículo 6°)

Se sugiere precisar en el literal a) del artículo 6° del proyecto que la Superintendencia de Valores tendrá poder de instrucción no solo respecto de las entidades sometidas a inspección y vigilancia permanente, como lo contempla actualmente el proyecto, sino también respecto de las entidades sometidas a su control. Por tanto, el literal a) del artículo 6° del proyecto, quedaría así:

**“a) Instruir a las entidades sujetas a su inspección y vigilancia permanente o control acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones que regulan su actividad en el mercado de valores, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación”.**

#### 4.4 Sistema Integral de Información del Mercado de Valores (artículo 7°)

Es preciso ajustar la redacción del párrafo 2° del literal a) del artículo 7° del proyecto, con el fin de modificar la palabra “negociación” por la expresión “la realización de operaciones sobre”. Paralelo a lo anterior, se hace necesario adicionar este párrafo en el sentido de incluir que el Gobierno Nacional también podrá autorizar a las bolsas de valores y a los sistemas de negociación para realizar operaciones sobre valores emitidos en el extranjero que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores. Por lo tanto, el párrafo quedaría así:

**“Parágrafo 2°. El Gobierno Nacional podrá autorizar a las sociedades comisionistas de bolsa la realización de operaciones sobre valores**

emitidos en el extranjero que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en los términos y condiciones que este determine.

**Asimismo, podrá autorizar a las bolsas de valores y a los sistemas de negociación de valores para que a través de ellos se negocien valores emitidos en el extranjero que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en los términos y condiciones que este determine”.**

Por otra parte, con el propósito de inducir una mayor profesionalización de determinados agentes del mercado, consideramos adecuado adicionar las personas que tienen la obligación de inscribirse en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado y por ende aprobar exámenes de idoneidad. En consecuencia, el literal c) del artículo 7° y el párrafo 5° de la misma norma quedarían así:

“c) El Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, el cual tendrá por objeto la inscripción de las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero o quien haga sus veces, las personas naturales que realicen operaciones en las mesas de dinero, las personas naturales que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, y fondos mutuos de inversión, **las personas naturales que ejerzan funciones relacionadas con las operaciones que se realizan en las mesas de dinero**, así como las demás personas naturales que desempeñen los cargos o funciones que determine el Gobierno Nacional en las entidades que desarrollen las actividades previstas en el artículo 3° de la presente ley, salvo la prevista en el literal a) de dicha disposición. La inscripción en este registro será condición para actuar en el mercado de valores.

**“Párrafo 5°.** En virtud del riesgo social y del interés público de las actividades que regula la presente ley, el tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero, las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales, y **las personas que ejerzan funciones relacionadas con las operaciones que se realizan en las mesas de dinero**, deberán aprobar exámenes de idoneidad para inscribirse o para permanecer en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores. **Aquellos que hayan aprobado los exámenes de idoneidad deberán presentar exámenes de actualización con la periodicidad que determine el Gobierno Nacional. De igual forma, quienes pretendan desarrollar funciones diferentes a aquellas que ejercían en el momento de la aprobación de los exámenes y las cuales hagan parte de las expuestas en este párrafo, también tendrán que presentar el correspondiente examen.** Dichos exámenes podrán ser aplicados por personas que ejerzan funciones de autorregulación, por las bolsas de valores, por organizaciones gremiales o profesionales o por instituciones de educación superior autorizadas por el ICFES, las cuales deberán ser previamente aprobadas para el efecto por la Superintendencia de Valores. La Superintendencia de Valores velará por el cumplimiento de lo aquí dispuesto para lo cual aprobará el contenido y alcance de los exámenes que administren las personas antes mencionadas”.

#### 4.5 Contribuciones (artículo 8°)

Teniendo en cuenta el ajuste que se propondrá más adelante al inciso 1° del numeral 1 del párrafo 3° del artículo 75, se debe modificar el literal a) del artículo 8° para incluir en este la contribución a cargo de las cámaras de riesgo central de contraparte, y las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de divisas. Por tanto, el literal a) del artículo 8° quedaría así:

“a) Tratándose de las actividades de intermediación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de las actividades de compensación y liquidación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de las actividades de administración de sistemas de negociación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de las actividades de los sistemas de negociación de divisas, de las actividades de los sistemas de registro de valores, de divisas o de futuros, opciones y

demás derivados, **de las actividades de las cámaras de riesgo central de contraparte y de las actividades de las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de divisas**, se cobrará a cada agente una tarifa que se calculará como un porcentaje del valor total de las operaciones de su respectiva actividad durante el año fiscal anterior. Igual regla se aplicará a las bolsas agropecuarias o agroindustriales y otras entidades que administren foros de negociación especializados en la transacción de **commodities”.**

#### 4.6 Anotación en cuenta (artículo 12)

Con el propósito de otorgar seguridad sobre el registro llevado por los depósitos centralizados de valores y por ende, a la negociación de valores en el mercado, se hace necesario suprimir la expresión “se presumirá”, contenida en el inciso 3° del artículo 12 del proyecto.

Por otra parte, se considera adecuada la inclusión de un párrafo en el artículo 12 del proyecto, en atención a la necesidad e importancia de superar algunas debilidades detectadas en el proceso de compensación y liquidación y en particular, en aspectos inherentes a la interconexión entre depósitos de valores y otros sistemas.

En este sentido, resulta fundamental para la operatividad del mercado de valores la adopción de reglas claras que tiendan a preservar la seguridad jurídica de los derechos de quienes en él intervienen, de tal suerte que se superen las posibles ambigüedades en punto a la titularidad de los valores y gravámenes de tales títulos. Lo anterior, por cuanto en la actualidad pueden generarse confusiones en punto a la titularidad de dichos derechos, en aquellos casos en que el Depósito Centralizado de Valores, Deceval, concorra como depositante ante el Depósito Central de Valores, DCV, de títulos que a su turno han sido depositados por terceros.

Por lo anterior, el inciso 3° y el párrafo propuesto serían del siguiente tenor:

**“Quien figure en los asientos del registro electrónico es titular del valor al cual se refiera dicho registro y podrá exigir de la entidad emisora que realice en su favor las prestaciones que correspondan al mencionado valor”.**

**“Párrafo. En el caso de depósitos de valores interconectados, prevalecerá la anotación en cuenta sobre saldos administrados en el depósito donde se encuentre la cuenta abierta a nombre de un participante directo en virtud del contrato de depósito de valores”.**

#### 4.7 Operaciones repo, operaciones simultáneas, intercambio de valores y transferencia temporal de valores (artículo 14)

Con el propósito de precisar el inciso 1° del artículo 14, se hace necesario efectuar un ajuste de redacción, incluyendo las transferencias temporales de valores, así como la previsión que le permita al Gobierno Nacional determinar otras operaciones con las consecuencias allí previstas. Por lo tanto, el inciso 1° del artículo 14 quedaría así:

**“Artículo 14. Operaciones repo, operaciones simultáneas, intercambio de valores y transferencia temporal de valores.** Las operaciones repo, las operaciones simultáneas de valores, las de intercambio de valores y **las transferencias temporales de valores, así como las demás que se determinen de conformidad con el artículo 4° de la presente ley**, celebradas conforme a la normatividad aplicable, conllevan la transferencia de propiedad sobre los valores entregados”.

Adicionalmente, la redacción actual del último inciso del artículo 14 podría dar lugar a interpretaciones equívocas en cuanto a la valoración que se debe aplicar a los títulos. Con el fin de precisar que la valoración debe realizarse en la fecha del incumplimiento, así como con el propósito de concordar este inciso con la modificación anterior, sugerimos el siguiente ajuste de redacción a este inciso:

**“En los intercambios de valores y las transferencias temporales de valores si quien está obligado a restituir el valor a su contraparte incumple dicha obligación, la contraparte mantendrá el derecho de propiedad de los valores que inicialmente se le hayan entregado y en consecuencia podrá conservarlos definitivamente, disponer de ellos o**

costrarlos a su vencimiento. Si existe alguna diferencia entre el precio de mercado del título recibido y el precio de mercado del título entregado valorados en la fecha del incumplimiento, la parte que haya entregado inicialmente el valor con el mayor precio, **en la fecha del incumplimiento**, tendrá derecho a que se le pague en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles, contados a partir de la fecha del incumplimiento, la diferencia entre los precios de los dos valores, mediante la entrega de dinero o valores de la misma clase, según lo convengan las partes”.

Por otra parte, y con el fin de evitar arbitrajes financieros se sugiere eliminar del inciso 1° del párrafo 1° de este artículo, la opcionalidad del plazo de 15 días que tiene el agente liquidador para dar cumplimiento a la operación. En consecuencia, se sugiere la siguiente redacción para el párrafo 1° de este artículo:

**“Parágrafo 1°.** Cuando se encuentre pendiente de cumplimiento una de las operaciones a las que se refiere este artículo y se presente un procedimiento concursal, una toma de posesión para liquidación o, acuerdos globales de reestructuración de deudas, respecto de las partes que intervienen en la misma se dará por terminada anticipadamente la operación a partir de la fecha en que se haya adoptado la decisión respectiva.

En **este** caso, se procederá como se dispone en el presente artículo según la posición de la parte incumplida en la respectiva operación. En el caso previsto en el literal c) la parte que transfirió los valores tendrá derecho a que se le reconozca un crédito por una suma equivalente a la diferencia entre el valor de la obligación a la fecha respectiva y el precio de mercado del valor el día de la declaración del proceso concursal. En el caso de los intercambios de valores, si la contraparte de la entidad respecto de la cual se inició un proceso concursal entregó valores con un mayor precio de mercado, tendrá derecho a que se le reconozca un crédito por una suma equivalente a la diferencia de precios entre los dos valores. Estos créditos no forman parte de los activos del proceso concursal y deberán satisfacerse a la mayor brevedad posible”.

#### 4.8 Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte (artículo 15)

Considerando el riesgo implícito en la operación de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte y sus repercusiones para la estabilidad sistémica, nos parece conveniente permitir que el Gobierno Nacional fije por una sola vez el monto mínimo de capital de operación para las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte. Por tanto, se sugiere incluir un párrafo 1° en el artículo 15 del siguiente tenor:

**“Parágrafo 1°.** El Gobierno Nacional podrá fijar por una sola vez el capital mínimo de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte”.

#### 4.9 Remisión normativa (artículo 19)

Se sugiere modificar la palabra ‘principios’ por la palabra ‘disposiciones’, teniendo en cuenta que desde el punto de vista legal no es claro lo que se entiende por la primera. Por lo tanto, el artículo 19 quedaría así:

**“Artículo 19. Remisión normativa.** Las transferencias de fondos y/o divisas a través de sistemas de pagos se regirán por **las mismas disposiciones** aplicables a los sistemas de compensación y liquidación de valores definidos en el presente Título, en los términos que reglamenten el Gobierno Nacional y el Banco de la República de acuerdo con sus competencias”.

#### 4.10 Inhabilidades (artículo 20)

En la medida en que las inhabilidades se predicen de los sujetos y no de las entidades, se sugiere precisar el inciso 1° del artículo 20 del proyecto, adicionando la expresión “los administradores”.

Por otra parte, es preciso corregir un error terminológico en el inciso 2° del artículo 20, en el sentido de suprimir la expresión “sociedades inscritas”, dado que esta aplica a las sociedades anónimas que tengan acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y no a las sociedades comisionistas de bolsa.

Por lo anterior, los incisos 1° y 2° del artículo 20 quedarían así:

**“Artículo 20. Inhabilidades.** Las inhabilidades previstas en las normas vigentes para **los administradores de** las bolsas de valores se harán extensivas a **los administradores de** las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación y a **los administradores de** las bolsas de productos agropecuarios y agroindustriales o de otros **commodities**”.

“Los administradores de las sociedades comisionistas de bolsa así como sus socios o accionistas según sea el caso no podrán ser administradores ni revisores fiscales de sociedades cuyas acciones o valores se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, salvo de las bolsas de valores, las sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores o de su propia sociedad comisionista. Sin embargo, podrán formar parte de sus juntas directivas los directores de la matriz o sus representantes legales”.

#### 4.11 Contralor Normativo (artículo 21)

Con el propósito de dotar de mayores responsabilidades al contralor normativo, proponemos precisar las funciones a su cargo. Por tanto, el artículo 21 del proyecto quedaría así:

**“Artículo 21. Contralor normativo.** Las sociedades comisionistas de bolsa deberán contar con un contralor normativo, quien será una persona independiente nombrada por la junta directiva de la sociedad. El contralor normativo asistirá a las reuniones de la junta directiva de la sociedad con voz pero sin voto y tendrá por lo menos las siguientes funciones:

a) Establecer los procedimientos para asegurar que se cumpla con las leyes, reglamentos, estatutos y, en general, toda la normatividad y **medidas internas de buen gobierno corporativo, códigos de ética, buena conducta y transparencia comercial que tengan relación con las actividades de** la entidad;

b) Proponer a la Junta Directiva el establecimiento de medidas para **asegurar comportamientos éticos y transparencia en las actividades comerciales y personales de sus funcionarios y terceros relacionados**, prevenir conflictos de interés, **garantizar exactitud y transparencia en la revelación de información financiera**, evitar el uso indebido de información **no pública**;

c) Informar y documentar a la Junta Directiva de las irregularidades que puedan afectar el sano desarrollo de la sociedad;

d) Las demás que se establezcan en los estatutos sociales.

Las funciones del contralor normativo se ejercerán sin perjuicio de las que correspondan al revisor fiscal y **al auditor interno**, de conformidad con la legislación aplicable.

**Parágrafo.** El Gobierno Nacional podrá establecer la obligación para que otras entidades sometidas a inspección y vigilancia deban contar con un contralor normativo”.

#### 4.12 Aplicación del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (artículo 22)

Con el propósito de aplicar a la Superintendencia de Valores, la disposición prevista en el numeral 8 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, relacionada con la facultad para que la Superintendencia Bancaria pueda establecer mecanismos de intercambio de información con organismos de supervisión de otros países, se propone adicionar el artículo 22 con un nuevo inciso sexto.

Por otra parte, se considera pertinente adicionar un nuevo inciso séptimo, con el fin de aplicar a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, la disposición contenida en el numeral 2 del artículo 118 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en cuanto hace a la posibilidad para realizar nuevas operaciones en el mercado de valores.

Por lo tanto, los dos nuevos incisos del artículo 22 quedarían así:

**“Lo previsto en el numeral 8 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, será aplicable a la Superintendencia de Valores, en cuanto hace a sus vigilados o controlados,**

con el fin de asegurar que la supervisión pueda desarrollarse de manera consolidada, proteger a los inversionistas y preservar la estabilidad e integridad del mercado”.

“Lo previsto en el numeral 2 del artículo 118 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, será aplicable a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, en cuanto hace a la posibilidad de realizar nuevas operaciones en el Mercado de Valores”.

4.13. *De la autorregulación del mercado y de su disciplina (capítulo Segundo del Título Cuarto)*

La disciplina y el control del mercado público de valores han empleado tradicionalmente en Colombia dos mecanismos: el público que la Constitución Política de Colombia atribuyó privativamente al Presidente de la República y que ha venido siendo instrumentado a través de leyes, entre las que se cuenta la Ley 35 de 1993 (artículo 189 numeral 24) y el Decreto-ley 2739 de 1991, y el privado que en Colombia solo han ejercido para con sus miembros las Bolsas de Valores y las Bolsas de Productos.

La función pública y la función privada para el adecuado funcionamiento del mercado no pueden confundirse, pues su naturaleza institucional es distinta. No obstante y como ha sido también tradición en otros países, el Estado puede y debe fijar estándares mínimos a las entidades que van a adquirir la obligación de realizar funciones de autorregulación.

De otra parte, el mercado de valores colombiano ha evolucionado de tal forma que en la actualidad son las instituciones financieras las que tienen mayor participación, ya sea como emisores o como operadores a través de sus tesorerías. Hoy se calcula que las tesorerías de los bancos y de los fondos de pensiones y fiduciarias tienen aproximadamente el 58% de la mencionada participación. Sin embargo, estas organizaciones no están sujetas a los estándares de autodisciplina que deben cumplir las firmas comisionistas.

Dado que comisionistas e instituciones financieras operan en el mismo escenario, no es deseable que estos dos tipos de organizaciones estén sujetos a estándares de disciplina distintos, pues el mercado puede migrar a quienes puedan en un momento ofrecer menores estándares de ejecución, revelación y cumplimiento de las operaciones. Por esto, el proyecto de ley asegura la eliminación de arbitraje en materia de disciplina, no solo de los intermediarios grandes como los bancos, sino también de entidades que hoy son controladas, mas no vigiladas como las mesas de dinero.

En este sentido, el actual proyecto de ley establece con claridad las cualidades que deben acreditar los organismos privados encargados de realizar labores de autorregulación. En primer lugar, el proyecto establece que los organismos que presenten solicitudes ante la Superintendencia de Valores para ser autorreguladores tienen que acreditar un mínimo tamaño y representación e importancia para esta.

Permitir que el Estado pueda fijar los estándares de tamaño es fundamental, puesto que ello impedirá la proliferación de pequeños organismos de autorregulación que en vez de proporcionar unidad al mercado terminen fraccionándolo.

Estas entidades deberán acreditar una mínima capacidad operativa que se reflejará en sus sistemas de gobierno corporativo, en el personal y recursos organizacionales adecuados para cumplir con las misiones que le dicte el Gobierno Nacional en materia de autorregulación y hacer cumplir los reglamentos que defiendan la transparencia, la competencia y luchen contra la discriminación en el mercado de valores.

Puesto que en la práctica las entidades de autorregulación tienen una función disciplinaria que reviste la más alta responsabilidad para con el Estado y con el mercado, el proyecto de ley propone que en la ejecución de esta función se siga un procedimiento mínimo, destinado a dotar de transparencia y equidad a este proceso.

Lo anterior asegura que los entes de autorregulación que son por su propia naturaleza entidades influyentes y poderosas estén siempre bajo

la autoridad del Estado en todo sentido, entre otras, porque los reglamentos de los entes autorreguladores no son considerados como de origen legal directo y están diseñados para responder ante el Estado por el cumplimiento de la ley en interés de la legalidad como garante de la confianza del público.

Por tanto, consideramos pertinente incluir una serie de artículos y realizar algunos ajustes a los ya existentes, con lo cual este capítulo quedaría así:

“**Artículo 24. Del ámbito de la autorregulación.** La autorregulación comprende el ejercicio de las siguientes funciones:

a) Función normativa: Consistente en la adopción de normas para asegurar el correcto funcionamiento de la actividad de intermediación;

b) Función de supervisión: Consistente en la verificación del cumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación;

c) Función disciplinaria: Consistente en la imposición de sanciones por el incumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación.

**Parágrafo 1º.** Estas funciones se deberán cumplir por las entidades autorizadas para actuar como organismos autorreguladores, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. En ejercicio de esta facultad, el Gobierno Nacional deberá propender a que se eviten los arbitrajes entre las entidades que deberán cumplir con las obligaciones de autorregulación previstas en la presente ley, **así como establecer medidas para el adecuado gobierno de los autorreguladores.**

**Parágrafo 2º.** Lo dispuesto en el literal a) del presente artículo se entiende sin perjuicio de la facultad que tienen las bolsas de reglamentar la negociación y operaciones que se celebren a través de ellas y las actuaciones de sus miembros.

**Artículo 25. Obligación de autorregulación.** Quienes realicen actividades de intermediación de valores están obligados a autorregularse en los términos del presente capítulo. Estas obligaciones deberán atenderse a través de cuerpos especializados para tal fin. Podrán actuar como organismos autorreguladores las siguientes entidades:

a) Organizaciones constituidas exclusivamente para tal fin;

b) Organizaciones gremiales o profesionales;

c) Las bolsas de valores;

d) Las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**;

e) Las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación a que se refiere la presente ley.

**Parágrafo 1º.** Las entidades a las que se refiere el presente artículo podrán ejercer algunas o todas las funciones de autorregulación previstas en el artículo 24, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. Mientras no se establezca lo contrario, las bolsas de valores continuarán ejerciendo a través de sus órganos las funciones a que se refiere el artículo 24, en los términos en que actualmente las cumplen.

**Parágrafo 2º.** La función de autorregulación no tiene el carácter de función pública.

**Parágrafo 3º.** Los organismos de autorregulación a que se refiere el presente artículo responderán civilmente **solo** cuando exista culpa grave o dolo. En estos casos los procesos de impugnación se tramitarán por el procedimiento establecido en el artículo 421 del Código de Procedimiento Civil y solo podrán proponerse dentro del mes siguiente a la fecha de la decisión de última instancia que resuelva el respectivo proceso.

**Parágrafo 4º.** La Superintendencia de Valores, en los términos que establece la presente ley, supervisará el adecuado funcionamiento de los organismos de autorregulación.

**Parágrafo 5º.** La Superintendencia de Valores podrá suscribir acuerdos o memorandos de entendimiento con los organismos

autorreguladores, con objeto de coordinar esfuerzos en materia disciplinaria, de supervisión e investigación.

**Artículo 26. Requisitos.** La Superintendencia de Valores podrá otorgar permiso a un organismo autorregulador cuando cumpla con los siguientes requisitos:

a) Contar con el número mínimo de miembros que determine el Gobierno Nacional y demostrar su importancia para el mercado;

b) Disponer de los mecanismos adecuados para hacer cumplir por sus miembros y por las personas vinculadas con ellos las leyes y normas del mercado de valores y los reglamentos que la misma entidad expida;

c) Contar con un mecanismo de registro de las personas jurídicas y naturales para que sean miembros del organismo autorregulador;

d) Demostrar que el gobierno corporativo del organismo autorregulador asegurará la representación de todos sus miembros;

e) Demostrar que las normas del organismo autorregulador proveerán una adecuada distribución de los cobros, tarifas y otros pagos entre sus miembros;

f) Garantizar que las reglas del organismo autorregulador estén diseñadas para prevenir la manipulación y el fraude en el mercado, promover la coordinación y la cooperación con los organismos encargados de regular y hacer posibles los procesos de compensación y liquidación, procesamiento de información y facilitar las transacciones, así como eliminar las barreras y crear las condiciones para la operación de mercados libres y abiertos a nivel nacional e internacional y, en general, proteger a los inversionistas y el interés público;

g) Garantizar que se prevenga la discriminación entre los miembros, así como establecer reglas que eviten acuerdos y actuaciones que vulneren el espíritu y propósitos de la normativa del mercado de valores;

h) Demostrar que las normas del organismo autorregulador proveerán la posibilidad de disciplinar y sancionar a sus miembros de acuerdo con la normatividad del mercado de valores y sus propios reglamentos. Las sanciones de carácter disciplinario podrán tener la forma de expulsión, suspensión, limitación de actividades, funciones y operaciones, multas, censuras y otras que se consideren apropiadas y que no riñan con el ordenamiento jurídico legal.

**Artículo 27. Medidas.** Los organismos de autorregulación deberán asegurar los mecanismos para que el ejercicio de la función disciplinaria, la aceptación o rechazo de sus miembros, la provisión de los servicios del organismo de autorregulación sean justos y equitativos.

**Parágrafo.** En este contexto, los organismos de autorregulación no deberán imponer cargas innecesarias para el desarrollo de la competencia.

**Artículo 28. Reglamentos.** Los organismos autorreguladores deberán adoptar un cuerpo de normas que deberán ser cumplidas por las personas sobre las cuales tienen competencia. Este cuerpo de normas deberá quedar expresado en reglamentos que serán previamente autorizados por la Superintendencia de Valores, serán de obligatorio cumplimiento y se presumirán conocidos por quienes se encuentren sometidos a los mismos.

**Artículo 29. Función disciplinaria.** En ejercicio de la función disciplinaria, se deberán establecer procedimientos e iniciar de oficio o a petición de parte acciones disciplinarias por el incumplimiento de los reglamentos de autorregulación y de las normas del mercado de valores, decidir sobre las sanciones disciplinarias aplicables e informar a la Superintendencia de Valores sobre las decisiones adoptadas en materia disciplinaria.

Quien ejerza funciones disciplinarias podrá decretar, practicar y valorar pruebas, determinar la posible responsabilidad disciplinaria de las personas investigadas dentro de un proceso disciplinario, imponer

las sanciones disciplinarias establecidas en los reglamentos, garantizando en todo caso el derecho de defensa y el debido proceso.

Las pruebas recaudadas por quien ejerza funciones disciplinarias podrán ser trasladadas a la Superintendencia de Valores en ejercicio de su facultad sancionatoria. Igualmente, las pruebas recaudadas por la Superintendencia de Valores podrán trasladarse a quien ejerza funciones disciplinarias, sin perjuicio del derecho de contradicción.

Los procesos y acciones disciplinarias se podrán dirigir tanto a los intermediarios del mercado de valores como a las personas naturales vinculadas a estos.

**Parágrafo.** La función disciplinaria de que trata este artículo podrá continuar ejerciéndose a través de cámaras disciplinarias en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

**Artículo 30. Fusiones.** La Superintendencia de Valores podrá promover y ordenar las fusiones, alianzas estratégicas y otro tipo de acuerdos de los organismos de autorregulación con el fin de proteger el interés público y la competitividad del mercado de valores colombiano.

**Parágrafo.** Las normas actualmente prescritas para estos organismos también aplicarán para las entidades que surjan de las mencionadas fusiones y acuerdos.

**Artículo 31. Prohibición.** Ningún organismo de autorregulación aceptará como uno de sus miembros a una persona jurídica o natural, que en los términos de la ley no se encuentre registrada como intermediario en el mercado de valores.

**Artículo 32. Proceso disciplinario.** Cuando haya lugar a un proceso disciplinario, el organismo de autorregulación deberá formular los cargos, notificar al miembro y dar la oportunidad para ejercer el derecho de defensa. Igualmente, se deberá llevar una memoria del proceso.

Toda acción disciplinaria deberá estar soportada por:

a) La práctica en la que el miembro y/o las personas vinculadas a él, se vieron envueltos o incumplieron;

b) La norma del mercado de valores o del reglamento del autorregulador que específicamente incumplieron;

c) La sanción impuesta y la razón de la misma.

**Artículo 33. Admisión.** El organismo de autorregulación podrá negar la calidad de miembro a personas que no reúnan los estándares de idoneidad financiera o capacidad para operar o los estándares de experiencia, capacidad, entrenamiento que hayan sido debidamente establecidos por dicho organismo.

El organismo de autorregulación verificará las condiciones de idoneidad, trayectoria y carácter de sus miembros y podrá requerir que los funcionarios de los mismos estén registrados en dicho organismo.

**Artículo 34. Solicitudes de inscripción.** El organismo de autorregulación podrá negar la solicitud de inscripción, cuando no se provea la información requerida o formulada en los reglamentos de dicho organismo.

Igualmente, el organismo de autorregulación podrá negar la solicitud de inscripción a quienes no desarrollen las actividades establecidas en su reglamento o a personas, en virtud de la cantidad de operaciones que celebren.

**Artículo 35. Motivación de las decisiones.** En los casos en que se niegue la inscripción o se niegue la prestación de un servicio a uno de los miembros, el organismo de autorregulación deberá notificar a la persona sobre las razones de esta decisión y darle la oportunidad para que presente sus explicaciones.

**Artículo 36. Negación o cancelación de inscripciones.** El organismo de autorregulación podrá negar o cancelar la inscripción de personas que hayan sido expulsadas de otros organismos de autorregulación o de un miembro que presente dificultades

**financieras o realice prácticas que pongan en peligro la seguridad de los inversionistas, a otros miembros o a la misma entidad de autorregulación. En estos eventos se deberá informar previamente a la Superintendencia de Valores.**

**Artículo 37. Suministro de información. El organismo de autorregulación establecerá mecanismos para responder ante el público preguntas sobre la trayectoria, la idoneidad y el carácter de sus miembros. Estos requerimientos deberán ser atendidos por escrito, en forma oportuna y ágil. Por esta labor, dicho organismo podrá cobrar una tarifa”.**

4.14. *Contenido del reglamento de suscripción de acciones (artículo 41)*

Se hace preciso ajustar la redacción del inciso 2° del literal d) del artículo 41 del proyecto, en el sentido de señalar claramente que el reglamento de suscripción de acciones siempre debe incluir el precio de las acciones que se ofrezcan. Por tanto, el inciso 2° del literal d) del artículo 41 del proyecto quedaría así:

“Los estatutos o la asamblea general de accionistas podrán disponer que lo dispuesto en este literal no será aplicable, **en cuanto hace relación al estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente**”.

4.15. *Juntas directivas de los emisores de valores (artículo 44)*

Con el propósito de reforzar las disposiciones en materia de gobierno corporativo previstas en el proyecto de ley, sugerimos incrementar el porcentaje de miembros independientes del veinticinco (25) al cincuenta por ciento (50%) en las juntas directivas de los emisores de valores. Por tanto, el inciso 1° del artículo 44 quedaría así:

“**Artículo 44. Juntas directivas de los emisores de valores.** Las juntas directivas de los emisores de valores se integrarán por un mínimo de cinco (5) y un máximo de diez (10) miembros principales, de los cuales cuando menos el **cincuenta** por ciento (50%) deberán ser independientes. En ningún caso los emisores de valores podrán tener suplentes numéricos. Los suplentes de los miembros principales independientes deberán tener igualmente la calidad de independientes”.

4.16. *Obligaciones de los representantes legales de los emisores de valores (nuevos artículos 46 y 47)*

Desde los escándalos empresariales que estremecieron al mundo, como los de Enron, World Com. y Parmalat se han venido desarrollando estrategias internacionales con los siguientes objetivos:

- a) Aumentar los niveles y la claridad de la responsabilidad de los representantes legales de los emisores de valores;
- b) Mejorar el gobierno corporativo;
- c) Aumentar la independencia de los sistemas de auditoría y revisoría fiscal;
- d) Aumentar y mejorar la revelación de la información.

Por esta razón, proponemos que el proyecto de ley responsabilice directamente a los representantes legales de los emisores de valores por la veracidad y fidelidad de la información financiera presentada ante la junta directiva, los auditores, los accionistas y el público en general.

Adicionalmente, proponemos que el proyecto busque responsabilizar a estos agentes para que los sistemas de control interno, los comités de auditoría y en general los sistemas de control financieros de los emisores funcionen adecuadamente. Por ello, proponemos que el proyecto de ley establezca que los mismos deben presentar ante las asambleas las medidas que han tomado para que los citados sistemas de control en los emisores funcionen adecuadamente, y de la misma manera informen si existen o han existido circunstancias por las cuales la información puede no ser adecuada. Estos estándares de calidad de la información deberán aplicar no solo para la presentación de los estados financieros sino para toda la información financiera relevante o eventual del emisor.

La introducción de estos elementos al proyecto de ley del mercado de valores da cohesión a las otras propuestas ya contenidas en materia

de derechos de los accionistas minoritarios y de creación de los comités de auditoría, así como la de los miembros independientes. En efecto, responsabilizar directamente a tales agentes por la explicación de todas las circunstancias relevantes que acompañan a los estados financieros y otro tipo de reportes de carácter financiero, así como de que operen los sistemas de control y de información en de la empresa aumenta el nivel de comprensión de los inversionistas sobre la verdadera salud de la misma.

Por tanto, proponemos adicionar dos nuevos artículos, que corresponderían al 46 y 47, los cuales quedarían así:

“**Artículo 46. Certificación. Los representantes legales de los emisores de valores deberán certificar que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del correspondiente emisor de valores**”.

“**Artículo 47. Responsabilidad. Los representantes legales de los emisores de valores serán responsables del establecimiento y mantenimiento de adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, para lo cual deberán diseñar procedimientos de control y revelación y asegurar que la información financiera les es presentada en forma adecuada.**

**Parágrafo. Los representantes legales deberán verificar la operatividad de los controles establecidos en el correspondiente emisor de valores. El informe a la asamblea general de accionistas deberá contener la evaluación sobre el desempeño de los mencionados sistemas de revelación y control.**

**Igualmente, los representantes legales de los emisores de valores serán responsables de presentar ante el comité de auditoría, el revisor fiscal y la junta directiva todas las deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido a la sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera de la misma. También deberán reportar los casos de fraude que hayan podido afectar la calidad de la información financiera, así como cambios en la metodología de evaluación de la misma”.**

4.17. *Procedimiento (artículo 59)*

Con el propósito de no crear arbitrajes regulatorios en los procedimientos administrativos que se adelanten ante las superintendencias Bancaria y de Valores, es prudente suprimir el inciso 3° del artículo 59 del proyecto, relacionado con la procedencia de los recursos en la vía gubernativa. Por tanto, el artículo 59 quedaría así:

“**Artículo 59. Procedimiento.** Las actuaciones administrativas que requiera adelantar la Superintendencia de Valores se sujetarán al procedimiento determinado en el numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas concordantes, así como a aquellas que las modifiquen o sustituyan.

Para efectos de la infracción prevista en el literal v) del artículo 50 de la presente ley, se aplicará lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan”.

4.18. *Reserva (artículo 62)*

Con la finalidad de eliminar arbitrajes regulatorios en los procedimientos administrativos sancionatorios que se adelanten ante las superintendencias Bancaria y de Valores, en materia de reserva de las sanciones, se hace necesario incluir un parágrafo al artículo 62 del proyecto, el cual quedaría así:

“**Parágrafo. Lo previsto en el inciso anterior será también aplicable a las actuaciones que se surtan dentro de los procesos administrativos sancionatorios que adelante la Superintendencia Bancaria de Colombia**”.

4.19. *Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación (artículo 66)*

Se sugiere modificar el parágrafo 2° con el propósito de precisar que el Banco de la República continuará regulando los sistemas de

compensación y liquidación de divisas. En consecuencia, el parágrafo 2° quedaría así:

**“Parágrafo 2°.** El Banco de la República continuará regulando los sistemas de negociación y registro de divisas o de sus derivados y a sus operadores, **lo mismo que los sistemas de compensación y liquidación de divisas o de sus derivados y a sus operadores”.**

#### 4.20. *Separación patrimonial (artículo 68)*

Con la finalidad de garantizar a los inversionistas seguridad jurídica en los procesos de titularización, se hace necesario precisar en el artículo 68 del proyecto la existencia de la completa separación y aislamiento de los activos subyacentes respecto de aquellos que hacen parte del patrimonio de la entidad originadora o administradora de los activos subyacentes que forman parte de los procesos de titularización. Por tanto, se propone la siguiente redacción para el artículo 68:

**“Artículo 68. Separación patrimonial.** Los bienes que formen parte de los fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión y **los activos subyacentes vinculados a procesos de titularización**, para todos los efectos legales, no hacen parte de los bienes de las entidades que los **originen o administren** y constituirán un patrimonio, **o universalidad para el caso de procesos de titularización definidos en la Ley 546 de 1999**, independiente y separado, **destinado exclusivamente al pago de las obligaciones que con respaldo y por cuenta de dicho patrimonio o universalidad** contraiga el administrador que tenga la capacidad de representarlo, sin perjuicio de la responsabilidad profesional de este por la gestión y el manejo de los respectivos recursos.

Por consiguiente, los bienes que formen parte de los fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión y **los activos subyacentes vinculados a procesos de titularización, incluyendo los definidos en la Ley 546 de 1999**, no constituirán prenda general de los acreedores de quienes los **originen o administren** y estarán excluidos de la masa de bienes que pueda conformarse para efectos de cualquier procedimiento mercantil o de cualquier otra acción que pudiera afectarlos.

En todo caso, cuando el administrador de los fondos de valores, los fondos de inversión, los fondos mutuos de inversión y **de los procesos de titularización, incluyendo los definidos en la Ley 546 de 1999**, actúe por cuenta de los mismos, se considerará que compromete únicamente los recursos del respectivo fondo o **los activos subyacentes vinculados al proceso de titularización**.

Asimismo, los fondos y valores que se encuentren en poder de las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores y del Banco de la República, que sean de propiedad de terceros o que hayan sido adquiridos a nombre y por cuenta de terceros no forman parte de la garantía general de los acreedores de tales entidades, sin perjuicio de la responsabilidad de las entidades y de sus administradores por las operaciones que realicen en fraude de sus acreedores”.

#### 4.21. *Fusión, integración o reorganización (artículo 74)*

Con el propósito de aclarar algunos asuntos jurídicos relacionados con la eventual integración de las Superintendencias Bancaria y de Valores y, precisar el régimen de contribuciones aplicable a la entidad que resulte del respectivo proceso, se hace necesario modificar el artículo 74 del proyecto, el cual quedaría así:

**“Artículo 74. Fusión, integración o reorganización.** En el evento en que se disponga la **fusión, integración o reorganización de las Superintendencias Bancaria y de Valores**, los objetivos, las entidades vigiladas, las funciones y facultades asignadas a las **mismas** en las normas vigentes, en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en la presente ley y en las normas que las desarrollen, modifiquen o sustituyan, se entenderán trasladadas en su integridad a la entidad encargada de adelantarlas, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

Del mismo modo, las contribuciones que exigen las Superintendencias Bancaria y de Valores, de conformidad con la ley, serán percibidas por la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

**Los regímenes de contribuciones previstos en la Ley 510 de 1999 para la Superintendencia de Valores y en la Ley 795 de 2003 para la Superintendencia Bancaria, serán trasladados sin necesidad de autorización alguna a la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.**

**En todo caso, la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización deberá dar aplicación a la categorización prevista en el numeral 5° del artículo 337 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, para determinar las tarifas de las entidades sujetas a su inspección, vigilancia y control.**

**La denominación, estructura funcional, organización y asignación interna de las funciones de la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización, atenderá los objetivos para el ejercicio de la facultad de inspección, vigilancia y control en los términos que señale el Gobierno Nacional en el acto que ordene la fusión, integración o reorganización. En cualquier caso, la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización tendrá personería jurídica.**

En el mismo sentido, las menciones hechas a la Superintendencia Bancaria, a la Superintendencia Bancaria de Colombia o a la Superintendencia de Valores se entenderán efectuadas a la entidad encargada de adelantar las funciones asignadas a dicha entidad de vigilancia y control, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

**Parágrafo. Lo previsto en el presente artículo también será aplicable en el evento en que se proceda a la liquidación de la Superintendencia Bancaria o de la Superintendencia de Valores y a la reestructuración de la entidad que asuma las funciones de la liquidada. La entidad que resulte del respectivo proceso tendrá personería jurídica”.**

#### 4.22. *Alcance, derogatorias e interpretación (artículo 75)*

Sugerimos incorporar dentro de las entidades sometidas a inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, a las Cámaras de Riesgo Central de contraparte y a las Sociedades Administradoras de Sistemas de Compensación y Liquidación de Divisas. Por lo anterior, el inciso 1° del numeral 1° del parágrafo 3° del artículo 75 quedaría así:

**“1. Entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores:** Las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales y sus miembros, las bolsas de futuros y opciones y sus miembros, las sociedades que realicen la compensación y liquidación de valores, contratos de futuros, opciones y otros; las sociedades comisionistas de bolsa, los comisionistas independientes de valores, las sociedades administradoras de fondos de inversión, las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, las sociedades calificadoras de valores, las sociedades titularizadoras, los fondos mutuos de inversión que a 31 de diciembre de cada año registren activos iguales o superiores a cuatro mil (4.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes a la fecha del respectivo corte, los fondos de garantía que se constituyan en el mercado público de valores, las sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores, **las cámaras de riesgo central de contraparte**, las entidades que administren sistemas de negociación y registro de divisas y **las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de divisas”.**

Adicionalmente, sugerimos adicionar el parágrafo 5° del artículo 75 del proyecto, en la medida en que no se encuentra justificación para la vigilancia de las agencias y agentes de seguros, pues es la aseguradora quien debe velar porque las agencias y agentes que las representen cumplan con los requisitos de idoneidad, consagrado expresamente en

el artículo 101 de la Ley 510 de 1999, toda vez que las aseguradoras deben responder solidariamente por la actividad que las agencias y agentes realicen, de acuerdo con la delegación que la ley y el contrato les hayan otorgado. Por tanto, el parágrafo 5° del artículo 75 quedaría así:

**“Parágrafo 5°.** La presente ley deroga las siguientes disposiciones del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero: **La expresión ‘y agencias colocadoras de seguros’ del artículo 325, numeral 2°, literal a) y el parágrafo 2° de dicho artículo,** artículo 326 numeral 3 literales c), d), inciso 1 del literal e), f), g), h) y k); y numerales 6 y 7; artículo 327 numerales 1, 3, 4, 5, 6 y 7; artículos 328, 329, 330, 331, 332, 333 y 334; y artículo 337 numerales 1 y 7”.

#### 4.23. Nuevo artículo 79

Con el propósito de corregir arbitrajes regulatorios, se sugiere incluir un nuevo artículo que les permita a los fondos de valores administrados por las sociedades comisionistas de bolsa, administrar los fondos de inversión de que trata el artículo 41 de la Ley 820 de 2003. El nuevo artículo sería del siguiente tenor:

**“Artículo 79. Los fondos de valores administrados por sociedades comisionistas de bolsa son fondos de inversión para los efectos previstos en el artículo 41 de la Ley 820 de 2003”.**

#### 4.24. Nuevo artículo 80

Con el fin de salvaguardar a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores de conductas ilícitas como el lavado de activos, se sugiere incluir un nuevo artículo 80 del siguiente tenor:

**“Artículo 80. Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores que desarrollen actividades de depósito y administración de valores, compensación y liquidación de valores y administración de sistemas de negociación podrán terminar unilateralmente los contratos que celebren con sus clientes cuando medie justa causa”.**

#### 4.25. Nuevos artículos 81 y 82

Teniendo en cuenta que en el momento de desarrollo en que se encuentra la titularización de cartera hipotecaria en Colombia, el proceso de aprendizaje y consolidación aún no ha terminado, ya que el monto titularizado no garantiza el cambio estructural en el modelo de financiación de vivienda que busca la Ley 546 de 1999, los volúmenes de negociación aunque han venido creciendo aún son pequeños y en general la industria no ha alcanzado el grado de madurez necesaria para desarrollarse en ausencia de los beneficios contenidos en el artículo 16 de la mencionada ley y en el parágrafo del artículo 177-1 del Estatuto Tributario, proponemos extender estos beneficios hasta el año 2010.

Por tanto, sugerimos adicionar dos nuevos artículos, que corresponderían al 81 y 82, los cuales quedarían así:

**Artículo 81.** El artículo 16 de la Ley 546 de 1999 quedará así:

**“Artículo 16. Beneficio tributario para los rendimientos de títulos de ahorro a largo plazo para la financiación de vivienda. Estarán exentos del impuesto de renta y complementarios los rendimientos financieros causados durante la vigencia de los títulos emitidos en procesos de titularización de cartera hipotecaria y de los bonos hipotecarios de que trata la presente ley, siempre que el plazo previsto para su vencimiento no sea inferior a cinco (5) años. Los títulos y bonos aquí previstos podrán dividirse en cupones representativos de capital y/o intereses. En todo caso, los títulos o bonos deberán contemplar condiciones de amortización similares a las de los créditos que les dieron origen.**

**Para efectos de gozar del beneficio de que trata este artículo, los títulos o bonos no podrán ser readquiridos o redimidos por su emisor.**

**Gozarán del beneficio aquí consagrado los títulos emitidos en procesos de titularización de cartera hipotecaria y los bonos hipotecarios de que trata la presente ley, que se coloquen en el mercado dentro de los once (11) años siguientes a la fecha de expedición de la presente ley.**

**En ningún caso el componente inflacionario o mantenimiento de valor de dichos títulos o bonos constituirá un ingreso gravable”.**

**Artículo 82.** El parágrafo del artículo 177-1 del Estatuto Tributario, adicionado por el artículo 13 de la Ley 788 de 2002, quedará así:

**“Parágrafo. La limitación prevista en el presente artículo no será aplicable a los ingresos de que tratan los artículos 16 y 56 de la Ley 546 de 1999, en los términos allí señalados y hasta el 31 de diciembre de 2010”.**

#### 4.26. Nuevo artículo 83

Proponemos adicionar un nuevo artículo en virtud del cual se establezca que los Fondos Ganaderos podrán redescantar recursos financieros ante Finagro para todas las modalidades crediticias establecidas dentro de los manuales de Finagro, que incidan en el fortalecimiento y desarrollo del sector agropecuario, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

En consecuencia, el nuevo artículo 83 quedaría así:

**“Artículo 83. Operaciones de redescuento en Finagro. El artículo 4° de la Ley 676 de 2001 quedará así:**

**‘Artículo 4°. Los Fondos Ganaderos podrán redescantar recursos financieros ante Finagro para todas las modalidades crediticias establecidas dentro de los manuales de Finagro, que incidan en el fortalecimiento y desarrollo del sector agropecuario, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional’ ”.**

#### 4.27. Vigencia (artículo 83)

Con el propósito de fijar un período de transición para la entrada en vigencia del nuevo régimen de contribuciones para la Superintendencia de Valores previsto en el artículo 8° del proyecto y ajustar el régimen de transición del artículo 44 (juntas directivas de los emisores de valores), proponemos la siguiente redacción para el artículo 83 del proyecto:

**“Artículo 83. Vigencia.** La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación, con excepción de lo dispuesto en los artículos 21 y 22 en lo que hace relación al Defensor del Cliente, el cual entrará a regir seis (6) meses después de la promulgación, **el inciso 1° del parágrafo 5° del artículo 75, el cual entrará a regir tres (3) meses después de la promulgación, lo dispuesto en el artículo 25, para las entidades que a la entrada en vigencia de la presente ley no se encuentren obligadas a autorregularse, y en el artículo 45, los cuales entrarán a regir un (1) año después de la promulgación, lo dispuesto en el artículo 8°, el cual entrará a regir dos (2) años después de la promulgación, salvo cuando tenga lugar lo dispuesto en el artículo 74, evento en el cual se aplicará lo allí previsto, lo dispuesto en el artículo 44, el cual entrará a regir un (1) año después de la promulgación o un (1) año después de la emisión, para el caso de las sociedades que emitan valores por primera vez con posterioridad a la entrada en vigencia de la presente ley”.**

4.28. *Modificaciones a los artículos 8°, literal a); 9° inciso 2°. 16 inciso 1°; 20 incisos 1°, 3° y 5°; artículo 25 literal d); artículo 67 y artículo 71.*

Finalmente, con el ánimo de corregir una expresión terminológica y hacer más técnico el proyecto de ley desde el punto de vista del mercado, sugerimos sustituir la expresión “activos o bienes” por la expresión “commodities”, de usanza en los mercados internacionales como una denominación genérica para los productos básicos y las materias primas, sean agrícolas o minerales. Lo anterior encuentra sustento en las siguientes definiciones:

#### • Chicago Board Of Trade (CBOT)

“Un artículo de comercio o un producto que puede ser usado por el comercio. En estrecho sentido, productos transables a través de una bolsa autorizada para ese fin y esos productos. Los tipos de commodities incluyen productos agrícolas, metales, petróleo, moneda extranjera, instrumentos financieros e índices, entre otros”.

- **Bolsa del Salvador (www.bvescom.sv/)**

“Bienes primarios que se transan internacionalmente. Por ejemplo: Granos, metales, productos energéticos (petróleo, carbón, etc.) y suaves (café, algodón, etc.)”.

- **www.muñeresdeempresa.com/comercio/comercio050204.shtml**

“Término muy usado en el comercio internacional a cuyos efectos significa materia a granel o, más bien, materia prima, cuyo concepto incluye también los productos semielaborados, base de algún proceso industrial más complejo”.

- **Investorwords.com**

**Definición 1:** “Una sustancia física, tal como un alimento, granos y metales, que son intercambiables con otros productos de su mismo tipo, y los cuales los inversionistas pueden comprar o vender, usualmente a través de contratos de futuros. El precio del producto es sujeto de oferta y demanda. El riesgo es la razón de transarse a través de bolsas. Por ejemplo el riesgo de un agricultor es el costo de producir un producto listo para mercadearse en el futuro porque él no sabrá cuál será su precio de venta”.

**Definición 2:** “Más generalizado, es un producto que se puede transar en una bolsa de commodities (productos), y también debería incluir monedas extranjeras e instrumentos financieros e índices”.

En consecuencia, proponemos ajustar los artículos señalados, en el sentido de incluir la expresión “commodities”.

Finalmente, con el propósito de lograr mayor claridad y precisión en relación con el mercado bursátil de productos agropecuarios y agroindustriales, creemos necesario realizar algunos ajustes al artículo 71 del proyecto de ley, el cual quedaría así:

**“Artículo 71. Bolsas, intermediarios y sistemas de compensación y liquidación de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities.** Lo dispuesto en la presente ley se aplicará a las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**, a los intermediarios que transen en ellas y a sus sistemas de compensación y liquidación y las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

En ejercicio de las facultades previstas en el artículo 4º de la presente ley, el Gobierno Nacional establecerá la regulación aplicable al funcionamiento de los mercados de bienes, productos y servicios agropecuarios y agroindustriales cuando los mismos se transen a través de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities, con el fin de asegurar el debido funcionamiento de los mercados de títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en dichas bolsas.

Asimismo, el Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos que se transen en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**.

**Parágrafo 1º.** Para efectos de la presente ley se entienden por bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities aquellas entidades que tienen por objeto social el servir de foro de negociación de commodities. El Gobierno regulará la materia, así como las operaciones que podrán realizar dichas Bolsas y los intermediarios que transen en ellas.

**Parágrafo 2º.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities deberán participar en los programas gubernamentales para el desarrollo y apoyo del sector, siempre y cuando estos tengan incidencia en la comercialización de los commodities.

**Parágrafo 3º.** En concordancia con la Ley 101 de 1993, se hace extensiva, por un término de cinco (5) años a partir de la expedición de la presente ley, la exención de la retención en la fuente a las demás operaciones sobre productos agroindustriales y de otros commodities que se realicen a través de las Bolsas de que trata el presente artículo.

**Parágrafo 4º.** El Gobierno Nacional o cualquier entidad pública de carácter nacional, departamental o municipal, no podrá tener

**participación accionaria mayoritaria en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities. Las inversiones que tales entidades posean en contravención a lo dispuesto en la presente ley deberán enajenarse en un término máximo de un (1) año contado a partir de la vigencia de la presente ley, excepto cuando la Superintendencia de Valores, a solicitud del titular de las acciones, haya ampliado el plazo para ejecutar la venta, pero tal ampliación no podrá exceder en ningún caso de dos (2) años”.**

Con la presente ponencia se ordena numéricamente el articulado aprobado por la Cámara de Representantes, por lo cual se generan cambios en el orden del texto.

En consideración a lo anteriormente expuesto, nos permitimos presentar ante los miembros de la Comisión Tercera del Senado de la República, la siguiente proposición con la cual se termina el informe de ponencia.

### Proposición

Dese tercer debate al Proyecto de ley número 033 de 2004 Cámara y número 234 de 2005 Senado, con las modificaciones que se sugieren en el pliego de modificaciones.

*Carlos Armando García Orjuela, Omar Yepes Alzate, Senadores Ponentes.*

### SENADO DE LA REPUBLICA

#### COMISION TERCERA CONSTITUCIONAL PERMANENTE (ASUNTOS ECONOMICOS)

Bogotá, D. C., 16 de mayo de 2005

En la fecha se recibió en esta Comisión ponencia y texto propuesto para primer debate del Proyecto de ley número 234 de 2005 Senado, 033 de 2004 Cámara, por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúan mediante valores y se dictan otras disposiciones.

La ponencia se presentó en noventa y dos (92) folios.

El Secretario Comisión Tercera Senado de la República,

*Rafael Oyola Ordosgoitia.*

Autorizo la publicación del presente informe y texto.

El Secretario Comisión Tercera Senado de la República,

*Rafael Oyola Ordosgoitia.*

### TEXTO PROPUESTO PARA PRIMER DEBATE

*por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones.*

#### TITULO I

#### DE LA INTERVENCION DEL GOBIERNO NACIONAL

#### CAPITULO I

#### Objetivos y criterios de la intervención del Gobierno Nacional

Artículo 1º. *Objetivos y criterios de la intervención.* El Gobierno Nacional ejercerá la intervención en las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores, con sujeción a los siguientes objetivos y criterios:

a) Objetivos de la intervención:

1. Proteger los derechos de los inversionistas.
2. Promover el desarrollo y la eficiencia del mercado de valores.
3. Prevenir y manejar el riesgo sistémico del mercado de valores.
4. Preservar el buen funcionamiento, la equidad, la transparencia, la disciplina y la integridad del mercado de valores y, en general, la confianza del público en el mismo;

## b) Criterios de la intervención:

1. Que se promueva el desarrollo y la democratización del mercado de valores, así como su conocimiento por parte del público.

2. Que la regulación y la supervisión del mercado de valores se ajusten a las innovaciones tecnológicas y faciliten el desarrollo de nuevos productos y servicios dentro del marco establecido en la presente ley.

3. Que las normas y los procedimientos sean ágiles, flexibles y claros, y que las decisiones administrativas sean adoptadas en tiempos razonables y con las menores cargas administrativas posibles.

4. Que los costos de la supervisión y la disciplina del mercado de valores sean eficiente y equitativamente asignados, y que las cargas que se impongan a los participantes del mercado sean consideradas, teniendo en cuenta, en la medida de lo posible, la comparación entre el beneficio y el costo de las mismas.

5. Que se evite impedir o restringir la competencia.

6. Que se dé prelación al sentido económico y financiero sobre la forma, al determinar si algún derecho o instrumento es un valor, o si alguna actividad es de aquellas que requieran autorización o registro y, en general, cuando expida normas dirigidas a la protección de los derechos de los inversionistas.

7. Que el mercado de valores esté provisto de información oportuna, completa y exacta.

8. Que se garantice que las operaciones realizadas en el mercado de valores sean llevadas hasta su puntual y exacta compensación y liquidación.

9. Que se propenda a que en la regulación y la supervisión se eviten los arbitrajes, procurando que exista uniformidad en las normas que se expidan.

## CAPITULO II

**Del concepto de valor y de las actividades del mercado de valores**

Artículo 2°. *Concepto de valor.* Para efectos de la presente ley será valor todo derecho de naturaleza negociable que haga parte de una emisión, cuando tenga por objeto o efecto la captación de recursos del público, incluyendo los siguientes:

- a) Las acciones;
- b) Los bonos;
- c) Los papeles comerciales;
- d) Los certificados de depósito de mercancías;
- e) Cualquier título o derecho resultante de un proceso de titularización;
- f) Cualquier título representativo de capital de riesgo;
- g) Los certificados de depósito a término;
- h) Las aceptaciones bancarias;
- i) Las cédulas hipotecarias;
- j) Cualquier título de deuda pública.

Parágrafo 1°. No se considerarán valores las pólizas de seguros y los títulos de capitalización.

Parágrafo 2°. Cuando concurren en un mismo emisor las calidades de acreedor y deudor de determinado valor, solo operará la confusión si el título estuviere vencido o si ella fue prevista en el correspondiente prospecto de emisión o, en su defecto, en las condiciones contractuales del respectivo valor.

Parágrafo 3°. Lo dispuesto en la presente ley y en las normas que la desarrollen y complementen será aplicable a los derivados financieros, tales como los contratos de futuros, de opciones y de permuta financiera, siempre que los mismos sean estandarizados y susceptibles de ser transados en las bolsas de valores o en otros sistemas de negociación de valores. Los productos a que se refiere el presente parágrafo solo podrán ser ofrecidos al público previa su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Parágrafo 4°. El Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos y derivados financieros que tengan como subyacente energía eléctrica o gas combustible, previa información a la Comisión de Regulación de Energía y Gas, para lo cual esta última tendrá en cuenta la incidencia de dicha determinación en el logro de los objetivos legales que le corresponde cumplir a través de las funciones que le atribuyen las Leyes 142 y 143 de 1994, así como aquellas que las modifiquen, adicionen o sustituyan.

Parágrafo 5°. Los valores tendrán las características y prerrogativas de los títulos valores, excepto la acción cambiaria de regreso. Tampoco procederá acción reivindicatoria, medidas de restablecimiento de derecho, comiso e incautación, contra el tercero que adquiera valores inscritos, siempre que al momento de la adquisición haya obrado de buena fe exenta de culpa.

Parágrafo 6°. Las empresas públicas y privadas podrán emitir los valores a que se refiere el presente artículo en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

Artículo 3°. *Actividades del mercado de valores.* Serán actividades del mercado de valores:

- a) La emisión y la oferta de valores;
- b) La intermediación de valores;
- c) La administración de fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales;
- d) El depósito y la administración de valores;
- e) La administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados;
- f) La compensación y liquidación de valores;
- g) La calificación de riesgos;
- h) La autorregulación a que se refiere la presente ley;
- i) El suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma;
- j) Las demás actividades previstas en la presente ley o que determine el Gobierno Nacional, siempre que constituyan actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Parágrafo 1°. Las entidades que realicen cualquiera de las actividades señaladas en el presente artículo estarán sujetas a la supervisión del Estado.

Parágrafo 2°. Únicamente las entidades constituidas o que se constituyan en Colombia podrán realizar las actividades del mercado de valores a que se refiere el presente artículo, salvo las previstas en los literales a) e i), casos en los cuales no será necesario constituir una sociedad en el país.

Lo previsto en el presente parágrafo se entiende sin perjuicio de la promoción de servicios a través de oficinas de representación o contratos de corresponsalía, conforme a lo dispuesto en las normas pertinentes.

## CAPITULO III

**Intervención en el mercado de valores**

Artículo 4°. *Intervención en el mercado de valores.* Conforme a los objetivos y criterios previstos en el artículo 1° de la presente ley, el Gobierno Nacional intervendrá en las actividades del mercado de valores, así como en las demás actividades a que se refiere la presente ley, por medio de normas de carácter general para:

- a) Determinar las actividades que, en adición a las previstas en la presente ley, hacen parte del mercado de valores por constituir manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público mediante valores, así como establecer su regulación. Igualmente, establecer la regulación aplicable a las actividades del mercado de valores señaladas en las normas vigentes.

En ejercicio de esta facultad, el Gobierno Nacional regulará el comercio transfronterizo de los servicios propios de las actividades previstas en el artículo 3° de la presente ley;

b) Establecer la regulación aplicable a los valores, incluyendo, el reconocimiento de la calidad de valor a cualquier derecho de contenido patrimonial o cualquier instrumento financiero, siempre y cuando reúnan las características previstas en el inciso 1° del artículo 2° de la presente ley; lo relativo a las operaciones sobre valores, la constitución de gravámenes o garantías sobre los mismos u otros activos con ocasión de operaciones referidas a valores y su fungibilidad; la emisión de los valores; la desmaterialización de valores; la promoción y colocación a distancia de valores; las ofertas públicas, sus diversas modalidades, las reglas aplicables, así como la revocabilidad de las mismas; y la determinación de las actividades que constituyen intermediación de valores.

En ejercicio de esta facultad, el Gobierno Nacional sólo podrá calificar como ofertas públicas aquellas que se dirijan a personas no determinadas o a sectores o grupos de personas relevantes, o que se realicen por algún medio de comunicación masiva para suscribir, enajenar o adquirir valores.

En desarrollo de esta facultad el Gobierno Nacional no podrá modificar las normas sobre títulos valores establecidas en el Código de Comercio;

c) Establecer la regulación aplicable a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores incluyendo su organización y funcionamiento; el mantenimiento de niveles adecuados de patrimonio, de acuerdo con los distintos riesgos asociados a su actividad; definición, de manera general y previa de las prácticas constitutivas de conflictos de interés, así como los mecanismos a través de los cuales se manejen, revelen o subsanen dichas situaciones, cuando a ello hubiere lugar; la autorización para que desempeñen actividades que no estén actualmente previstas en las normas vigentes, salvo aquellas que correspondan al objeto exclusivo de instituciones financieras y aseguradoras; el control y el manejo del riesgo; la separación de los activos propios de los de terceros; lo relacionado con el deber de actuar ante los clientes como expertos prudentes y diligentes; el uso de redes de oficinas y redes comerciales; la adquisición de participaciones en su propiedad; el régimen de inversiones y la publicidad.

En desarrollo de la facultad prevista en este literal, el Gobierno Nacional no podrá modificar las normas del Código de Comercio en materia societaria ni reducir los tipos de operaciones actualmente autorizadas por las normas vigentes a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, ni modificar los montos mínimos de capital señalados en la ley.

En ejercicio de la facultad prevista en este literal, el Gobierno Nacional podrá autorizar a los depósitos centralizados de valores para recibir en custodia y administración valores que se negocien en el mercado de valores nacional e internacional;

d) Determinar los casos en los cuales las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria podrán realizar nuevas actividades de intermediación en el mercado de valores, sin perjuicio de la realización de las operaciones conexas a su objeto social.

En ejercicio de la facultad prevista en este literal, el Gobierno Nacional podrá determinar los casos en los cuales las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria podrán realizar actividades de intermediación en el mercado de valores, sin perjuicio de la realización de las operaciones conexas a su objeto social.

En desarrollo de la facultad prevista en este literal, el Gobierno Nacional no podrá autorizar a las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria y la Superintendencia de la Economía Solidaria, operaciones que correspondan al objeto exclusivo de entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

e) Definir quiénes tendrán la calidad de cliente inversionista y de inversionista profesional teniendo en cuenta los volúmenes de inversión, la habitualidad, la profesionalidad, los conocimientos especializados y los demás factores relevantes, así como las reglas aplicables a las relaciones entre dichos inversionistas y los emisores e intermediarios;

f) Dictar las normas relacionadas con la organización y funcionamiento del Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, Simev, y establecer los requisitos de inscripción, actualización de la información y cancelación voluntaria o de oficio. En desarrollo de esta facultad podrá, entre otros, ordenar la inscripción de participantes del mercado en el sistema, excluir de la obligación de inscripción a algunos de los participantes del mercado, disponer la delegación en terceros de la administración del sistema y establecer la información que hará parte del mismo;

g) Establecer las normas dirigidas a la divulgación de información que se deba suministrar a la Superintendencia de Valores, al público, a los inversionistas o a los accionistas, así como aquellas destinadas a la preservación de secretos industriales y de la información de carácter similar, así como dictar normas en materia de uso indebido de información privilegiada dirigidas a los participantes del mercado y servidores públicos con acceso a dicha información;

h) Dictar, con sujeción a la presente ley, las normas que desarrollen la autorregulación a que se refiere el Capítulo II del Título IV de la presente ley, sin perjuicio de la autonomía que corresponde a los organismos autorreguladores;

i) Regular la actividad en el mercado de valores de quienes desarrollen intermediación de valores;

k) Regular la emisión, suscripción y colocación de los títulos de deuda pública;

**l) Dictar normas relacionadas con el gobierno corporativo de las bolsas de valores y los sistemas de negociación de valores.**

Artículo 5°. *Limitaciones a las facultades de intervención.* En ejercicio de las facultades de regulación previstas en la presente ley, el Gobierno Nacional no podrá modificar las normas relativas a la estructura del mercado de valores y productos, la constitución, objeto principal, forma societaria, y causales y condiciones de disolución, toma de posesión y liquidación de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores.

## TÍTULO II

### DE LA SUPERVISION, DEL SISTEMA INTEGRAL DE INFORMACION DEL MERCADO DE VALORES Y DE LAS CONTRIBUCIONES

Artículo 6°. *Funciones adicionales de la Superintendencia de Valores.* La Superintendencia de Valores tendrá, en adición a las funciones que actualmente le han sido asignadas, las siguientes:

a) Instruir a las entidades sujetas a su inspección y vigilancia permanente o control acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones que regulan su actividad en el mercado de valores, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;

b) Vigilar el cumplimiento de las disposiciones del Banco de la República en relación con las personas sujetas a su inspección y vigilancia permanente;

c) Suspender preventivamente cuando hubiere temor fundado de que se pueda causar daño a los inversionistas o al mercado de valores, una oferta pública en cualquiera de sus modalidades; la negociación de determinado valor, la inscripción de valores, o de los emisores de los mismos en el Registro Nacional de Valores y Emisores; la inscripción de determinada persona en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores; la inscripción de determinada persona en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores;

d) Imponer las medidas cautelares establecidas en el Código de Procedimiento Civil y las demás medidas preventivas establecidas en

la presente ley y en las normas que la desarrollen, complementen o modifiquen dirigidas a salvaguardar los valores, instrumentos financieros, recursos administrados y, en general, los activos que estén en poder de personas investigadas, cuando existan motivos que razonablemente permitan inferir que dichos activos se encuentran en riesgo y que se puede afectar el interés de los inversionistas. Estas medidas incluyen la de ordenar la entrega temporal de los respectivos activos a un administrador profesional, en condiciones similares a las prevalecientes en el mercado.

La función prevista en el presente literal únicamente se podrá ejercer frente a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

e) Ejercer, solo en cuanto a su actividad de intermediación, frente a los intermediarios que no estén sujetos a su inspección y vigilancia permanente, las mismas funciones asignadas respecto de las entidades señaladas en el numeral 1° del parágrafo 3° del artículo 75 de la presente ley.

*Artículo 7°. El Sistema Integral de Información del Mercado de Valores.* El Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, Simev, es el conjunto de recursos humanos, técnicos y de gestión que utilizará la Superintendencia de Valores para permitir y facilitar el suministro de información al mercado y estará conformado así:

a) El Registro Nacional de Valores y Emisores, el cual tendrá por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que estos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores y clases y tipos de valores.

Las ofertas públicas de valores deberán estar precedidas por la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Parágrafo 1°. El Gobierno Nacional establecerá los términos, requisitos y condiciones para la homologación de registros de valores de otros países.

Parágrafo 2°. El Gobierno Nacional podrá autorizar a las sociedades comisionistas de bolsa la **realización de operaciones sobre** valores emitidos en el extranjero que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en los términos y condiciones que este determine.

**Asimismo, podrá autorizar a las bolsas de valores y a los sistemas de negociación de valores para que a través de ellos se negocien valores emitidos en el extranjero que no se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en los términos y condiciones que este determine;**

b) El Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, el cual tendrá por objeto la inscripción de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores así como las demás que determine el Gobierno Nacional, salvo los emisores de valores en cuanto a su actividad de emisión de valores. Este registro será condición para actuar en el mercado de valores y desarrollar las actividades a que se refiere el artículo 3° de la presente ley, salvo la prevista en el literal a) de dicha disposición;

c) El Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, el cual tendrá por objeto la inscripción de las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero o quien haga sus veces, las personas naturales que realicen operaciones en las mesas de dinero, las personas naturales que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, y fondos mutuos de inversión, **las personas naturales que ejerzan funciones relacionadas con las operaciones que se realizan en las mesas de dinero**, así como las demás personas naturales que desempeñen los cargos o funciones que determine el Gobierno Nacional en las entidades que desarrollen las actividades previstas en el artículo 3° de la presente ley, salvo la prevista en el literal a) de dicha disposición. La inscripción en este registro será condición para actuar en el mercado de valores.

Parágrafo 1°. El Gobierno Nacional señalará el régimen de inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y en el

Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria que desarrollen alguna de las actividades previstas en el artículo 3° de la presente ley, salvo la prevista en el literal a) de dicha disposición, y de las personas naturales que presten sus servicios en estas.

Parágrafo 2°. La información que repose en el Simev será pública. En consecuencia, cualquier persona podrá consultarla, observando las reglas que para el efecto se establezcan.

Parágrafo 3°. La veracidad de la información que repose en el Simev, así como los efectos que se produzcan como consecuencia de su divulgación serán de exclusiva responsabilidad de quienes la suministren al sistema.

Parágrafo 4°. La inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores no implicará calificación ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia de Valores acerca de las personas naturales o jurídicas inscritas ni sobre el precio, la bondad o la negociabilidad del valor, o de la respectiva emisión, ni sobre la solvencia del emisor.

Parágrafo 5°. En virtud del riesgo social y del interés público de las actividades que regula la presente ley, el tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero, las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales, y **las personas que ejerzan funciones relacionadas con las operaciones que se realizan en las mesas de dinero**, deberán aprobar exámenes de idoneidad para inscribirse o para permanecer en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores. **Aquellos que hayan aprobado los exámenes de idoneidad deberán presentar exámenes de actualización con la periodicidad que determine el Gobierno Nacional. De igual forma, quienes pretendan desarrollar funciones diferentes de aquellas que ejercían en el momento de la aprobación de los exámenes y las cuales hagan parte de las expuestas en este parágrafo, también tendrán que presentar el correspondiente examen.** Dichos exámenes podrán ser aplicados por personas que ejerzan funciones de autorregulación, por las bolsas de valores, por organizaciones gremiales o profesionales o por instituciones de educación superior autorizadas por el ICFES, las cuales deberán ser previamente aprobadas para el efecto por la Superintendencia de Valores. La Superintendencia de Valores velará por el cumplimiento de lo aquí dispuesto, para lo cual aprobará el contenido y alcance de los exámenes que administren las personas antes mencionadas.

Parágrafo 6°. Quienes se desempeñen o pretendan desempeñarse como administradores, directores y revisores fiscales de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, así como las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión y fondos mutuos de inversión, deberán acreditar ante esta que gozan de buena reputación moral y profesional, así como de una experiencia comprobable mínima de cinco (5) años en materia administrativa, financiera, contable o legal.

*Artículo 8°. Contribuciones.* Los derechos de inscripción en el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, Simev, a que se refiere la presente ley y las cuotas que se deberán pagar a la Superintendencia de Valores se liquidarán y pagarán según lo previsto en el presente artículo. Para el efecto, la Superintendencia calculará y cobrará las respectivas contribuciones determinadas por el monto total del presupuesto de funcionamiento e inversión de la entidad en el año respectivo deducidos los excedentes por contribuciones de la vigencia anterior. Los derechos de oferta pública se cobrarán por una sola vez y se calcularán como un porcentaje sobre el valor de la emisión.

Cada contribución se calculará con base en el límite establecido en el numeral anterior, de la siguiente forma:

a) Tratándose de las actividades de intermediación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de las actividades de compensación y liquidación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de

las actividades de administración de sistemas de negociación de valores o de futuros, opciones y demás derivados, de las actividades de los sistemas de negociación de divisas, de las actividades de los sistemas de registro de valores, de divisas o de futuros, opciones y demás derivados, **de las actividades de las cámaras de riesgo central de contraparte y de las actividades de las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de divisas**, se cobrará a cada agente una tarifa que se calculará como un porcentaje del valor total de las operaciones de su respectiva actividad durante el año fiscal anterior. Igual regla se aplicará a las bolsas agropecuarias o agroindustriales y otras entidades que administren foros de negociación especializados en la transacción de **commodities**;

b) Tratándose de las actividades de administración de fondos de valores, de fondos de inversión y de fondos mutuos de inversión se cobrará una tarifa que se calculará como un porcentaje del valor total de los activos que conformen los respectivos fondos;

c) Tratándose de la actividad de depósito de valores, se cobrará una tarifa que se calculará como un porcentaje del monto total de los valores depositados en el respectivo depósito;

d) Tratándose de sociedades titularizadoras se cobrará una tarifa por la inspección y vigilancia que se calculará como un porcentaje del patrimonio de la respectiva sociedad;

e) Tratándose de la actividad de emisión de valores se cobrará una tarifa que se calculará como un porcentaje del valor del patrimonio del correspondiente emisor o, en su defecto, de su presupuesto anual. Para efectos de lo dispuesto en este literal se cobrará a las sociedades titularizadoras una tarifa sobre el volumen de los activos titularizados el año fiscal anterior;

f) Tratándose de las actividades de calificación de valores, se cobrará una tarifa que se calculará como un porcentaje de los ingresos de la respectiva sociedad calificadora durante el año fiscal anterior;

g) Tratándose de otras personas jurídicas diferentes de las mencionadas en los literales que preceden que deban estar inscritas en el Registro Nacional de Agentes del Mercado se cobrará una tarifa que se calculará como un porcentaje de los ingresos brutos por cuenta de la correspondiente actividad del mercado de la respectiva persona jurídica durante el año fiscal anterior.

Cuando el contribuyente no permanezca bajo supervisión durante toda la vigencia, su contribución será proporcional al período bajo supervisión. Cuando por el hecho de que un supervisado no mantenga esta condición durante toda la vigencia y se genere algún defecto presupuestal que requiera subsanarse, el Superintendente podrá liquidar y exigir a los demás contribuyentes el monto respectivo en cualquier tiempo durante el año correspondiente.

Parágrafo 1°. La resolución que expida el Superintendente de Valores para fijar las tarifas anuales deberá señalar topes mínimos y máximos, la periodicidad del pago y diferentes tarifas para quienes se encuentren en un proceso concursal, de liquidación, de reestructuración u otro proceso similar. En todo caso, esta resolución no se someterá a la aprobación de ninguna otra autoridad.

La Superintendencia de Valores podrá reliquidar las cuotas con base en la última información que obre en su poder cuando, a la fecha de su liquidación inicial, el respectivo obligado no hubiere cumplido con el deber de actualizar la información financiera.

Parágrafo 2°. En la fijación de las tarifas el Superintendente de Valores deberá considerar el costo efectivo de la supervisión ejercida sobre cada uno de los diferentes tipos de entidades señaladas en los literales anteriores.

Parágrafo 3°. Los recursos por concepto de contribuciones que no se paguen en los plazos fijados por la Superintendencia causarán los mismos intereses de mora aplicables al impuesto de renta y complementarios.

Parágrafo 4°. La Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público no está sujeta al pago de contribuciones.

Parágrafo 5°. En el evento previsto en el artículo 74 de la presente ley, las contribuciones y demás recursos con que cuenta la Superintendencia de Valores para el ejercicio de sus funciones, serán trasladados sin necesidad de autorización alguna a la entidad encargada de adelantar las funciones asignadas a dicha entidad de vigilancia y control, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

### TITULO III

#### DEL SISTEMA DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE OPERACIONES Y DEL DEPOSITO DE VALORES

##### CAPITULO I

##### Actividades de compensación y liquidación

Artículo 9°. *Sistemas de compensación y liquidación.* Para efectos de la presente ley, son sistemas de compensación y liquidación de operaciones el conjunto de actividades, acuerdos, agentes, normas, procedimientos y mecanismos que tengan por objeto la confirmación, compensación y liquidación de operaciones sobre valores. Para ser reconocidos como sistemas de compensación y liquidación, tales actividades, acuerdos, normas, procedimientos y mecanismos deberán constar en reglamentos previamente aprobados por la Superintendencia de Valores.

Podrán administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones las entidades constituidas exclusivamente para tal fin, las cámaras de riesgo central de contraparte, las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**, el Banco de la República, los depósitos centralizados de valores y las demás entidades que autorice el Gobierno Nacional.

La regulación aplicable a la compensación y liquidación deberá prever mecanismos para el manejo de los riesgos de crédito, de liquidez, operacional, legal y sistémico.

Tendrán la calidad de participantes en un sistema de compensación y liquidación las entidades que autorice el Gobierno Nacional por vía general. Para efectos del acceso a los sistemas de compensación y liquidación, dichos sistemas deberán incorporar en sus reglamentos criterios objetivos y equitativos para la participación en los mismos.

Parágrafo. Para efectos de lo dispuesto en la presente ley se entiende por compensación el proceso mediante el cual se establecen las obligaciones de entrega de valores y transferencia de fondos de los participantes de un sistema de compensación y liquidación, derivadas de operaciones sobre valores. La forma de establecer las obligaciones de los participantes podrá hacerse a partir de mecanismos bilaterales o multilaterales que incorporen o no el valor neto de dichas obligaciones. Las obligaciones así establecidas deben cumplirse en los términos señalados en la presente ley.

Se entiende por liquidación el proceso mediante el cual se cumplen definitivamente las obligaciones provenientes de una operación sobre valores, donde una parte entrega valores y la otra efectúa la transferencia de los fondos o valores.

Artículo 10. *Principio de finalidad en las operaciones sobre valores.* Las órdenes de transferencia de fondos o valores derivadas de operaciones sobre valores, así como cualquier acto que, en los términos de los reglamentos de un sistema de compensación y liquidación de operaciones deba realizarse para su cumplimiento, serán firmes, irrevocables, exigibles y oponibles frente a terceros a partir del momento en que tales órdenes hayan sido aceptadas por el sistema de compensación y liquidación.

Se entiende por orden de transferencia la instrucción incondicional dada por un participante a través de un sistema de compensación y liquidación de valores para que se efectúe la entrega de un valor o valores, o de determinada cantidad de fondos a un beneficiario designado en dicha instrucción.

Para efectos de esta ley, se entiende que una orden de transferencia ha sido aceptada cuando ha cumplido los requisitos y controles de

riesgo establecidos en los reglamentos del respectivo sistema de compensación y liquidación, adoptados conforme a las disposiciones pertinentes. Tales reglamentos deberán ser aprobados por la Superintendencia de Valores.

Parágrafo 1°. Una vez una orden de transferencia haya sido aceptada por el sistema de compensación y liquidación en los términos señalados en esta ley, los valores y los fondos respectivos no podrán ser objeto de medidas judiciales o administrativas incluidas las medidas cautelares, órdenes de retención o similares, así como las derivadas de normas de naturaleza concursal, de toma de posesión, disolución, liquidación, o acuerdos globales de reestructuración de deudas, que tengan por objeto prohibir, suspender o de cualquier forma limitar los pagos que deban efectuarse a través de dicho sistema. Las órdenes de transferencia aceptadas, los actos necesarios para su cumplimiento y las operaciones que de aquellas se derivan no podrán impugnarse, anularse o declararse ineficaces. Estas medidas solo surtirán sus efectos respecto a órdenes de transferencia no aceptadas a partir del momento en que sean notificados al administrador del sistema de acuerdo con las normas aplicables. En el caso de medidas derivadas de normas de naturaleza concursal, de toma de posesión, disolución, liquidación, o acuerdos globales de reestructuración de deudas, dicha notificación deberá hacerse de manera personal al representante legal del administrador del sistema.

Parágrafo 2°. Lo dispuesto en este artículo se entiende sin perjuicio de las acciones que puedan asistir al agente especial, el liquidador, los órganos concursales, a las autoridades pertinentes o a cualquier acreedor para exigir, en su caso, las indemnizaciones que correspondan o las responsabilidades que procedan, por una actuación contraria a derecho o por cualquier otra causa, de quienes hubieran realizado dicha actuación o de los que indebidamente hubieran resultado beneficiarios de las operaciones realizadas.

Parágrafo 3°. Lo previsto en el presente artículo será aplicable a las operaciones que se efectúen tanto en el mercado mostrador como a las que se realicen en los sistemas de negociación de valores, a partir del momento en que hayan sido aceptadas por el sistema de compensación y liquidación.

Artículo 11. *Garantías entregadas por cuenta de los participantes.* Las garantías entregadas por cuenta de un participante a un sistema de compensación y liquidación de operaciones, sean propias o de un tercero, que estén afectas al cumplimiento de operaciones u órdenes de transferencia aceptadas por el sistema, así como de la compensación y liquidación que resulten de estas, no podrán ser objeto de reivindicación, embargo, secuestro, retención u otra medida cautelar similar, administrativa o judicial, hasta tanto se cumplan enteramente las obligaciones derivadas de tales operaciones u órdenes.

Los actos por virtud de los cuales se constituyan, incrementen o sustituyan las garantías a que hace referencia el inciso anterior serán irrevocables y no podrán impugnarse, anularse o declararse ineficaces.

Las garantías entregadas por cuenta de un participante en un sistema de compensación y liquidación de operaciones podrán aplicarse a la liquidación de las obligaciones garantizadas aun en el evento de que el otorgante sea objeto de un proceso concursal o liquidatorio o de un acuerdo de reestructuración. Se entenderá, sin embargo, que el sobrante que resulte de la liquidación de las obligaciones correspondientes con cargo a las citadas garantías será parte del patrimonio del otorgante para efectos del respectivo proceso.

Las garantías a que se refiere el presente artículo se podrán hacer efectivas, sin necesidad de trámite judicial alguno, conforme a los reglamentos del correspondiente sistema de compensación y liquidación de operaciones.

Parágrafo 1°. En el libro de anotación en cuenta podrán inscribirse prendas con o sin tenencia sobre valores y otros negocios jurídicos dirigidos a garantizar o asegurar el cumplimiento de obligaciones.

Parágrafo 2°. Las garantías entregadas al Banco de la República para asegurar el cumplimiento de las operaciones que realice el Banco en cumplimiento de sus funciones, tendrán las prerrogativas establecidas en el presente artículo.

## CAPITULO II

### Anotación en cuenta y operaciones sobre valores

Artículo 12. *Anotación en cuenta.* Se entenderá por anotación en cuenta el registro que se efectúe de los derechos o saldos de los titulares en las cuentas de depósito, el cual será llevado por un depósito centralizado de valores.

La anotación en cuenta será constitutiva del respectivo derecho. En consecuencia, la creación, emisión o transferencia, los gravámenes y las medidas cautelares a que sean sometidos y cualquier otra afectación de los derechos contenidos en el respectivo valor que circulen mediante anotación en cuenta se perfeccionará mediante la anotación en cuenta.

Quien figure en los asientos del registro electrónico es titular del valor al cual se refiera dicho registro y podrá exigir de la entidad emisora que realice en su favor las prestaciones que correspondan al mencionado valor.

El Gobierno Nacional al expedir la regulación que desarrolle lo previsto en el presente artículo deberá tener en cuenta los principios de prioridad, rogación, fungibilidad, buena fe registral y tracto sucesivo del correspondiente registro.

**Parágrafo. En el caso de depósitos de valores interconectados, prevalecerá la anotación en cuenta sobre saldos administrados en el depósito donde se encuentre la cuenta abierta a nombre de un participante directo en virtud del contrato de depósito de valores.**

Artículo 13. *Valor probatorio y autenticidad de las certificaciones expedidas por los depósitos centralizados de valores.* En los certificados que expida un depósito centralizado de valores se harán constar los derechos representados mediante anotación en cuenta. Dichos certificados prestarán mérito ejecutivo pero no podrán circular ni servirán para transferir la propiedad de los valores. Asimismo, corresponderá a los depósitos centralizados de valores expedir certificaciones que valdrán para ejercer los derechos políticos que otorguen los valores.

Artículo 14. *Operaciones Repo, Operaciones Simultáneas, Intercambio de Valores y Transferencia Temporal de Valores.* Las operaciones repo, las operaciones simultáneas de valores, las de intercambio de valores **y las transferencias temporales de valores, así como las demás que se determinen de conformidad con el artículo 4° de la presente ley,** celebradas conforme a la normatividad aplicable, conllevan la transferencia de propiedad sobre los valores entregados.

Los efectos jurídicos de las operaciones repo y simultáneas a las cuales se refiere el presente artículo serán los siguientes:

a) Una vez cumplido el plazo o la condición que se pacte, el adquirente inicial de los valores deberá restituir la propiedad de los mismos a quien se los transfirió. Si los títulos originalmente utilizados en la operación fueron enajenados, deberá entregar otros de la misma especie, clase y monto;

b) Si quien inicialmente transfiere los valores incumple su obligación de pagar el precio de readquisición, su contraparte mantendrá el derecho de propiedad sobre los mismos y en consecuencia podrá conservarlos definitivamente, disponer de ellos o cobrarlos a su vencimiento. Sin embargo, en este caso la parte que mantenga la propiedad del título deberá entregar a su contraparte en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles contados a partir de la fecha del incumplimiento la diferencia que resulte entre el precio acordado y el precio de mercado del valor en la fecha del incumplimiento;

c) Si quien inicialmente adquiere los valores incumple su obligación de retransferirlos, su contraparte no tendrá obligación de pagar un precio por los mismos. La contraparte que entregó inicialmente el título

tendrá derecho a que se le entregue en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles contados a partir de la fecha del incumplimiento, la diferencia que resulte entre el precio acordado y el precio de mercado del valor en la fecha del incumplimiento.

En los intercambios de valores **y las transferencias temporales de valores** si quien está obligado a restituir el valor a su contraparte incumple dicha obligación, la contraparte mantendrá el derecho de propiedad de los valores que inicialmente se le hayan entregado y en consecuencia podrá conservarlos definitivamente, disponer de ellos o cobrarlos a su vencimiento. Si existe alguna diferencia entre el precio de mercado del título recibido y el precio de mercado del título entregado valorados en la fecha del incumplimiento, la parte que haya entregado inicialmente el valor con el mayor precio, **en la fecha del incumplimiento**, tendrá derecho a que se le pague en un plazo no mayor a cinco (5) días hábiles contados a partir de la fecha del incumplimiento, la diferencia entre los precios de los dos valores, mediante la entrega de dinero o valores de la misma clase, según lo convengan las partes.

Parágrafo 1°. Cuando se encuentre pendiente de cumplimiento una de las operaciones a las que se refiere este artículo y se presente un procedimiento concursal, una toma de posesión para liquidación o acuerdos globales de reestructuración de deudas, respecto de las partes que intervienen en la misma se dará por terminada anticipadamente la operación a partir de la fecha en que se haya adoptado la decisión respectiva.

En **este** caso, se procederá como se dispone en el presente artículo según la posición de la parte incumplida en la respectiva operación. En el caso previsto en el literal c) la parte que transfirió los valores tendrá derecho a que se le reconozca un crédito por una suma equivalente a la diferencia entre el valor de la obligación a la fecha respectiva y el precio de mercado del valor el día de la declaración del proceso concursal. En el caso de los intercambios de valores, si la contraparte de la entidad respecto de la cual se inició un proceso concursal entregó valores con un mayor precio de mercado, tendrá derecho a que se le reconozca un crédito por una suma equivalente a la diferencia de precios entre los dos valores. Estos créditos no forman parte de los activos del proceso concursal y deberán satisfacerse lo más pronto posible.

Parágrafo 2°. Para efectos de lo dispuesto en el presente artículo el Gobierno Nacional reglamentará la forma de determinar los precios de mercado de los valores.

Parágrafo 3°. Lo previsto en el presente artículo será aplicable en caso que no exista previsión diferente en los contratos correspondientes o en el respectivo reglamento.

### CAPITULO III

#### De las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte

Artículo 15. *Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte*. Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte tendrán por objeto exclusivo la prestación del servicio de compensación como contraparte central de operaciones, con el propósito de reducir o eliminar los riesgos de incumplimiento de las obligaciones derivadas de las mismas. En ejercicio de dicho objeto, desarrollarán las siguientes actividades:

a) Constituirse como acreedoras y deudoras recíprocas de los derechos y obligaciones que deriven de operaciones que hubieren sido previamente aceptadas para su compensación y liquidación, de conformidad con lo establecido en el reglamento autorizado por la Superintendencia de Valores, asumiendo tal carácter frente a las partes en la operación de forma irrevocable, quienes a su vez mantendrán el vínculo jurídico con la contraparte central y no entre sí;

b) Administrar sistemas de compensación y liquidación de operaciones;

c) Exigir, recibir y administrar las garantías otorgadas para el adecuado funcionamiento de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte;

d) Exigir a las personas que vayan a actuar como sus contrapartes, respecto de las operaciones en las que se constituya como deudora y acreedora recíproca, los dineros, valores o activos que le permitan el cumplimiento de las obligaciones de aquellos frente a la misma, de conformidad con lo establecido en el reglamento autorizado por la Superintendencia de Valores;

e) Expedir certificaciones de los actos que realice en el ejercicio de sus funciones. Las certificaciones de sus registros en las que conste el incumplimiento de sus contrapartes frente a la sociedad prestarán mérito ejecutivo, siempre que se acompañen de los documentos en los que consten las obligaciones que les dieron origen.

Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte estarán obligadas a incluir en su razón social y nombre comercial la denominación “Cámara de Riesgo Central de Contraparte”, seguida de la abreviatura S. A. Ninguna otra persona o entidad podrá utilizar tales denominaciones o cualquier otra que induzca a confusión con las mismas ni realizar la actividad prevista en el literal a) del presente artículo.

Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte solo podrán realizar las tareas a que se refiere el literal a) del presente artículo en relación con las contrapartes que cumplan los requisitos fijados por el Gobierno Nacional, quienes participarán por su propia cuenta o por cuenta de terceros.

**Parágrafo 1°. El Gobierno Nacional podrá fijar por una sola vez el capital mínimo de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.**

Parágrafo 2°. Lo establecido en los artículos 10 y 11 de la presente ley será aplicable a las operaciones que compensen y liquiden las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

Artículo 16. *Socios*. Podrán ser socios de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte los intermediarios de valores, los establecimientos de crédito, las compañías de seguros, las sociedades de servicios financieros, las sociedades de capitalización, las sociedades administradoras de sistemas de negociación, las bolsas de valores, las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**, los intermediarios de estas últimas y los depósitos centralizados de valores. El Gobierno Nacional podrá establecer por vía general que otras personas, en adición a las señaladas en el presente artículo, podrán ser socias de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

También podrán ser socios de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte, las entidades del exterior cuya actividad sea igual o similar a las señaladas en el inciso anterior, cuya participación sea autorizada por la Superintendencia de Valores.

Ninguna persona podrá ser beneficiario real de un número de acciones que representen más del diez por ciento (10%) del capital social de una Cámara de Riesgo Central de Contraparte. El Gobierno Nacional podrá señalar los casos de excepción en los cuales una persona podrá tener una participación que supere el límite anterior.

Artículo 17. *Compensación*. Las obligaciones que las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte tengan con sus deudores y acreedores recíprocos, se extinguirán por compensación hasta el importe que corresponda.

Artículo 18. *Garantías entregadas a las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte*. El patrimonio de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte estará afecto de forma preferente al cumplimiento de las obligaciones asumidas por la propia Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

Los bienes y derechos entregados en garantía en favor de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte no podrán ser objeto de reivindicación, embargo, secuestro, retención u otra medida cautelar similar, o de medidas derivadas de la aplicación de normas de naturaleza concursal o de la toma de posesión, liquidación o acuerdo de reestructuración. Tales garantías se liquidarán conforme a los reglamentos de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, sin necesidad de trámite judicial alguno.

Los bienes patrimoniales y las garantías otorgadas a las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte se liquidarán conforme a sus reglamentos de operaciones, los cuales deberán ser autorizados por la Superintendencia de Valores.

Parágrafo. El producto de la realización de las garantías otorgadas por las contrapartes de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte, así como los valores o cualquier otro activo objeto de compensación y liquidación, serán destinados a la liquidación de las obligaciones asumidas dentro del ámbito de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte. El remanente, cuando lo haya, será entregado a la correspondiente contraparte.

#### CAPITULO IV

##### Remisión normativa

Artículo 19. *Remisión normativa.* Las transferencias de fondos y/o divisas a través de sistemas de pagos se registrarán por las mismas **disposiciones** aplicables a los sistemas de compensación y liquidación de valores definidos en el presente Título, en los términos que reglamenten el Gobierno Nacional y el Banco de la República de acuerdo con sus competencias.

#### TITULO IV

##### DEL FUNCIONAMIENTO ORDENADO DEL MERCADO

#### CAPITULO I

##### **Disposiciones generales aplicables a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores**

Artículo 20. *Inhabilidades.* Las inhabilidades previstas en las normas vigentes para los **administradores de** las bolsas de valores se harán extensivas a **los administradores de** las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación y a **los administradores de** las bolsas de productos agropecuarios y agroindustriales o de otros **commodities**.

Los administradores de las sociedades comisionistas de bolsa, así como sus socios o accionistas, según sea el caso, no podrán ser administradores ni revisores fiscales de sociedades cuyas acciones o valores se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, salvo de las bolsas de valores, las sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores o de su propia sociedad comisionista. Sin embargo, podrán formar parte de sus juntas directivas los directores de la matriz o sus representantes legales.

Los intermediarios de las bolsas de productos agropecuarios y agroindustriales o de otros **commodities** y sus administradores no podrán ser administradores ni revisores fiscales de sociedades cuyas acciones o valores se encuentren inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, salvo respecto de las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities** o de su propio intermediario.

Para todos los efectos, se entenderán incorporadas en la presente ley las disposiciones previstas en el artículo 1.1.6.4 de la resolución 400 de 1995 en relación con las inhabilidades de las sociedades calificadoras de valores.

Las incompatibilidades e inhabilidades previstas en las normas vigentes para los administradores, revisores fiscales y comisionistas de las bolsas de valores serán también aplicables a los administradores y revisores fiscales de las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities** y sus intermediarios.

Artículo 21. *Contralor normativo.* Las sociedades comisionistas de bolsa deberán contar con un contralor normativo, quien será una persona independiente nombrada por la junta directiva de la sociedad. El contralor normativo asistirá a las reuniones de la junta directiva de la sociedad con voz pero sin voto y tendrá por lo menos las siguientes funciones:

a) Establecer los procedimientos para asegurar que se cumpla con las leyes, reglamentos, estatutos y, en general, toda la normatividad y **medidas internas de buen gobierno corporativo, códigos de ética,**

**buena conducta y transparencia comercial que tengan relación con las actividades de** la entidad;

b) Proponer a la Junta Directiva el establecimiento de medidas para **asegurar comportamientos éticos y transparencia en las actividades comerciales y personales de sus funcionarios y terceros relacionados**, prevenir conflictos de interés, **garantizar exactitud y transparencia en la revelación de información financiera**, evitar el uso indebido de información **no pública**;

c) Informar y documentar a la Junta Directiva de las irregularidades que puedan afectar el sano desarrollo de la sociedad;

d) Las demás que se establezcan en los estatutos sociales.

Las funciones del contralor normativo se ejercerán sin perjuicio de las que correspondan al revisor fiscal y **al auditor interno**, de conformidad con la legislación aplicable.

Parágrafo. El Gobierno Nacional podrá establecer la obligación para que otras entidades sometidas a inspección y vigilancia deban contar con un contralor normativo.

Artículo 22. *Aplicación del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.* En la constitución de las entidades de que trata el presente título se aplicará lo previsto por el artículo 53 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero siempre que no sea contrario a las disposiciones especiales sobre la materia. Igualmente, les serán aplicables a dichas entidades los artículos 72, 74, 81, 88 y 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y las normas que las modifiquen, sustituyan o complementen.

La Superintendencia de Valores podrá adoptar las medidas a que se refiere el artículo 108 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero respecto de aquellas personas que realicen las actividades previstas en la presente ley sin contar con la debida autorización.

Las causales, procedencia de la medida y demás reglas previstas para la toma de posesión, liquidación forzosa administrativa y para los institutos de salvamento y protección de la confianza pública previstas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero serán aplicables a la Superintendencia de Valores y a las entidades sometidas a su inspección y vigilancia permanente, en lo que sean compatibles con su naturaleza.

La fusión, escisión, conversión, cesión de activos, pasivos y contratos de las entidades señaladas en el presente capítulo se regirá, en lo pertinente, por lo dispuesto en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Adicionalmente, será aplicable a tales entidades lo previsto en el numeral 4 del artículo 98 y en el numeral 1 del artículo 122 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

**Lo previsto en el numeral 8 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero será aplicable a la Superintendencia de Valores, en cuanto hace a sus vigilados o controlados, con el fin de asegurar que la supervisión pueda desarrollarse de manera consolidada, proteger a los inversionistas y preservar la estabilidad e integridad del mercado.**

**Lo previsto en el numeral 2 del artículo 118 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero será aplicable a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, en cuanto hace a la posibilidad de realizar nuevas operaciones en el Mercado de Valores.**

Artículo 23. *Derechos sobre valores en caso de liquidación.* Cuando quiera que se dé inicio a un procedimiento dirigido a la liquidación de una de las entidades previstas en el presente título, los valores, los bienes o el dinero que haya recibido de terceros para su custodia, administración o transferencia, o para la ejecución de negocios o de encargos, se considerarán que no forman parte del proceso liquidatorio y deberán devolverse a dichos terceros lo más pronto posible.

## CAPITULO II

**De la autorregulación del mercado y de su disciplina**

Artículo 24. *Del ámbito de la autorregulación.* La autorregulación comprende el ejercicio de las siguientes funciones:

- a) Función normativa: Consistente en la adopción de normas para asegurar el correcto funcionamiento de la actividad de intermediación;
- b) Función de supervisión: Consistente en la verificación del cumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación;
- c) Función disciplinaria: Consistente en la imposición de sanciones por el incumplimiento de las normas del mercado de valores y de los reglamentos de autorregulación.

Parágrafo 1°. Estas funciones se deberán cumplir por las entidades autorizadas para actuar como organismos autorreguladores, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. En ejercicio de esta facultad, el Gobierno Nacional deberá propender a que se eviten los arbitrajes entre las entidades que deberán cumplir con las obligaciones de autorregulación previstas en la presente ley, **así como establecer medidas para el adecuado gobierno de los autorreguladores.**

**Parágrafo 2°. Lo dispuesto en el literal a) del presente artículo se entiende sin perjuicio de la facultad que tienen las bolsas de reglamentar la negociación y operaciones que se celebren a través de ellas y las actuaciones de sus miembros.**

Artículo 25. *Obligación de autorregulación.* Quienes realicen actividades de intermediación de valores están obligados a autorregularse en los términos del presente capítulo. Estas obligaciones deberán atenderse a través de cuerpos especializados para tal fin. Podrán actuar como organismos autorreguladores las siguientes entidades:

- a) Organizaciones constituidas exclusivamente para tal fin;
- b) Organizaciones gremiales o profesionales;
- c) Las bolsas de valores;
- d) Las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**;
- e) Las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación a que se refiere la presente ley.

Parágrafo 1°. Las entidades a las que se refiere el presente artículo podrán ejercer algunas o todas las funciones de autorregulación previstas en el artículo 24, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional. Mientras no se establezca lo contrario, las bolsas de valores continuarán ejerciendo a través de sus órganos las funciones a que se refiere el artículo 24, en los términos en que actualmente las cumplen.

Parágrafo 2°. La función de autorregulación no tiene el carácter de función pública.

Parágrafo 3°. Los organismos de autorregulación a que se refiere el presente artículo responderán civilmente **solo** cuando exista culpa grave o dolo. En estos casos los procesos de impugnación se tramitarán por el procedimiento establecido en el artículo 421 del Código de Procedimiento Civil y solo podrán proponerse dentro del mes siguiente a la fecha de la decisión de última instancia que resuelva el respectivo proceso.

Parágrafo 4°. La Superintendencia de Valores, en los términos que establece la presente ley, supervisará el adecuado funcionamiento de los organismos de autorregulación.

**Parágrafo 5°. La Superintendencia de Valores podrá suscribir acuerdos o memorandos de entendimiento con los organismos autorreguladores, con objeto de coordinar esfuerzos en materia disciplinaria, de supervisión e investigación.**

**Artículo 26. Requisitos.** La Superintendencia de Valores podrá otorgar permiso a un organismo autorregulador cuando cumpla con los siguientes requisitos:

**a) Contar con el número mínimo de miembros que determine el Gobierno Nacional y demostrar su importancia para el mercado;**

**b) Disponer de los mecanismos adecuados para hacer cumplir por sus miembros y por las personas vinculadas con ellos las leyes y normas del mercado de valores y los reglamentos que la misma entidad expida;**

**c) Contar con un mecanismo de registro de las personas jurídicas y naturales para que sean miembros del organismo autorregulador;**

**d) Demostrar que el gobierno corporativo del organismo autorregulador asegurará la representación de todos sus miembros;**

**e) Demostrar que las normas del organismo autorregulador proveerán una adecuada distribución de los cobros, tarifas y otros pagos entre sus miembros;**

**f) Garantizar que las reglas del organismo autorregulador estén diseñadas para prevenir la manipulación y el fraude en el mercado, promover la coordinación y la cooperación con los organismos encargados de regular y hacer posibles los procesos de compensación y liquidación, procesamiento de información y facilitar las transacciones, así como eliminar las barreras y crear las condiciones para la operación de mercados libres y abiertos a nivel nacional e internacional y, en general, proteger a los inversionistas y el interés público;**

**g) Garantizar que se prevenga la discriminación entre los miembros, así como establecer reglas que eviten acuerdos y actuaciones que vulneren el espíritu y propósitos de la normativa del mercado de valores;**

**h) Demostrar que las normas del organismo autorregulador proveerán la posibilidad de disciplinar y sancionar a sus miembros de acuerdo con la normatividad del mercado de valores y sus propios reglamentos. Las sanciones de carácter disciplinario podrán tener la forma de expulsión, suspensión, limitación de actividades, funciones y operaciones, multas, censuras, y otras que se consideren apropiadas y que no riñan con el ordenamiento jurídico legal.**

**Artículo 27. Medidas.** Los organismos de autorregulación deberán asegurar los mecanismos para que el ejercicio de la función disciplinaria, la aceptación o rechazo de sus miembros, la provisión de los servicios del organismo de autorregulación sean justos y equitativos.

**Parágrafo. En este contexto, los organismos de autorregulación no deberán imponer cargas innecesarias para el desarrollo de la competencia.**

Artículo 28. *Reglamentos.* Los organismos autorreguladores deberán adoptar un cuerpo de normas que deberán ser cumplidas por las personas sobre las cuales tienen competencia. Este cuerpo de normas deberá quedar expresado en reglamentos que serán previamente autorizados por la Superintendencia de Valores, serán de obligatorio cumplimiento y se presumirán conocidos por quienes se encuentren sometidos a los mismos.

Artículo 29. *Función disciplinaria.* En ejercicio de la función **disciplinaria**, se deberán establecer procedimientos e iniciar de oficio o a petición de parte acciones disciplinarias por el incumplimiento de los reglamentos de autorregulación **y de las normas del mercado de valores**, decidir sobre las sanciones disciplinarias aplicables e informar a la Superintendencia de Valores **sobre las decisiones adoptadas en materia disciplinaria.**

Quien ejerza funciones disciplinarias podrá decretar, practicar y valorar pruebas, determinar la posible responsabilidad disciplinaria de las personas investigadas dentro de un proceso disciplinario, imponer las sanciones disciplinarias establecidas en los reglamentos, garantizando en todo caso el derecho de defensa y el debido proceso.

Las pruebas recaudadas por quien ejerza funciones disciplinarias podrán ser **trasladadas** a la Superintendencia de Valores en ejercicio de su facultad sancionatoria. Igualmente, las pruebas recaudadas por la

Superintendencia de Valores podrán trasladarse a quien ejerza funciones disciplinarias, sin perjuicio del derecho de contradicción.

**Los procesos y acciones disciplinarios se podrán dirigir tanto a los intermediarios del mercado de valores como a las personas naturales vinculadas a estos.**

Parágrafo. La función disciplinaria de que trata este artículo podrá continuar ejerciéndose a través de cámaras disciplinarias en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

**Artículo 30. Fusiones.** La Superintendencia de Valores podrá promover y ordenar las fusiones, alianzas estratégicas y otro tipo de acuerdos de los organismos de autorregulación, con el fin de proteger el interés público y la competitividad del mercado de valores colombiano.

Parágrafo. Las normas actualmente prescritas para estos organismos también aplicarán para las entidades que surjan de las mencionadas fusiones y acuerdos.

**Artículo 31. Prohibición.** Ningún organismo de autorregulación aceptará como uno de sus miembros a una persona jurídica o natural que en los términos de la ley no se encuentre registrada como intermediario en el mercado de valores.

**Artículo 32. Proceso disciplinario.** Cuando haya lugar a un proceso disciplinario, el organismo de autorregulación deberá formular los cargos, notificar al miembro y dar la oportunidad para ejercer el derecho de defensa. Igualmente, se deberá llevar una memoria del proceso.

Toda acción disciplinaria deberá estar soportada por

- a) La práctica en la que el miembro y/o las personas vinculadas a él, se vieron envueltos o incumplieron;
- b) La norma del mercado de valores o del reglamento del autorregulador que específicamente incumplieron;
- c) La sanción impuesta y la razón de la misma.

**Artículo 33. Admisión.** El organismo de autorregulación podrá negar la calidad de miembro a personas que no reúnan los estándares de idoneidad financiera o capacidad para operar o los estándares de experiencia, capacidad, entrenamiento que hayan sido debidamente establecidos por dicho organismo.

El organismo de autorregulación verificará las condiciones de idoneidad, trayectoria y carácter de sus miembros y podrá requerir que los funcionarios de los mismos estén registrados en dicho organismo.

**Artículo 34. Solicitudes de inscripción.** El organismo de autorregulación podrá negar la solicitud de inscripción, cuando no se provea la información requerida o formulada en los reglamentos de dicho organismo.

Igualmente, el organismo de autorregulación podrá negar la solicitud de inscripción a quienes no desarrollen las actividades establecidas en su reglamento o a personas, en virtud de la cantidad de operaciones que celebren.

**Artículo 35. Motivación de las decisiones.** En los casos en que se niegue la inscripción o se niegue la prestación de un servicio a uno de los miembros, el organismo de autorregulación deberá notificar a la persona sobre las razones de esta decisión y darle la oportunidad para que presente sus explicaciones.

**Artículo 36. Negación o cancelación de inscripciones.** El organismo de autorregulación podrá negar o cancelar la inscripción de personas que hayan sido expulsadas de otros organismos de autorregulación o de un miembro que presente dificultades financieras o realice prácticas que pongan en peligro la seguridad de los inversionistas, a otros miembros o a la misma entidad de autorregulación. En estos eventos se deberá informar previamente a la Superintendencia de Valores.

**Artículo 37. Suministro de información.** El organismo de autorregulación establecerá mecanismos para responder ante el

**público preguntas sobre la trayectoria, la idoneidad y el carácter de sus miembros. Estos requerimientos deberán ser atendidos por escrito, en forma oportuna y ágil. Por esta labor, dicho organismo podrá cobrar una tarifa.**

## TITULO V

### DEL REGIMEN DE PROTECCION A LOS INVERSIONISTAS

#### CAPITULO I

##### De los deberes y funcionamiento de las sociedades inscritas

**Artículo 38. Régimen de las sociedades inscritas.** Para efectos de la presente ley y de las normas que la desarrollen, complementen o modifiquen, serán sociedades inscritas las sociedades anónimas que tengan acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

**Artículo 39. Mecanismos de elección de miembros de junta directiva diferentes del cuociente electoral.** Las sociedades inscritas podrán adoptar en sus estatutos alguno de los sistemas de votación diferentes del cuociente electoral que determine el Gobierno Nacional en ejercicio de la facultad prevista en el inciso 3° del presente artículo, para la elección de uno, algunos o todos los miembros de la junta directiva.

Los mecanismos a que se refiere el presente artículo serán válidos siempre que con su aplicación los accionistas minoritarios aumenten el número de miembros de junta directiva que podrían elegir si se aplicara el sistema previsto en el artículo 197 del Código de Comercio.

El Gobierno Nacional establecerá y regulará los sistemas de votación que podrán ser adoptados por las sociedades inscritas conforme a lo dispuesto en el presente artículo.

Parágrafo. Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

**Artículo 40. Protección de accionistas.** Cuando un número plural de accionistas que represente, cuando menos, el cinco por ciento (5%) de las acciones suscritas presente propuestas a las juntas directivas de las sociedades inscritas, dichos órganos deberán considerarlas y responderlas por escrito a quienes las hayan formulado, indicando claramente las razones que motivaron las decisiones.

En todo caso, tales propuestas no podrán tener por objeto temas relacionados con secretos industriales o información estratégica para el desarrollo de la compañía. El Gobierno Nacional regulará la materia.

**Artículo 41. Contenido del reglamento de suscripción de acciones.** El reglamento de suscripción de acciones de las sociedades inscritas contendrá:

- a) La cantidad de acciones que se ofrezca, que no podrá ser inferior a las emitidas;
- b) La proporción y forma en que podrán suscribirse;
- c) El plazo de la oferta, que no será menor de quince (15) días ni excederá de un (1) año;
- d) El precio a que sean ofrecidas, el cual deberá ser el resultado de un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente;

Los estatutos o la asamblea general de accionistas podrán disponer que lo dispuesto en este literal no será aplicable, **en cuanto hace relación al estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente;**

- e) Los plazos para el pago de las acciones.

Parágrafo 1°. Cuando el reglamento de suscripción de una sociedad inscrita prevea el pago por cuotas no se aplicará lo dispuesto en el artículo 387 del Código de Comercio. En consecuencia, el reglamento de suscripción de acciones establecerá que parte del precio deberá cubrirse al momento de la suscripción, así como el plazo para cancelar las cuotas pendientes.

Parágrafo 2°. Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

Artículo 42. *Readquisición de acciones y enajenación posterior.* Las sociedades inscritas podrán readquirir sus acciones con sujeción a lo dispuesto en el artículo 396 del Código de Comercio, siempre que la readquisición se realice mediante mecanismos que garanticen igualdad de condiciones a todos los accionistas. En estos casos, el precio de readquisición se fijará con base en un estudio realizado de conformidad con procedimientos reconocidos técnicamente.

La enajenación de las acciones readquiridas por las sociedades inscritas deberá realizarse mediante mecanismos que garanticen igualdad de condiciones a todos los accionistas sin que resulte necesaria la elaboración de un reglamento de suscripción de acciones.

Parágrafo. Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

Artículo 43. *Acuerdos entre accionistas.* Los acuerdos entre accionistas de sociedades inscritas deberán, además de cumplir con los requisitos previstos en el artículo 70 de la Ley 222 de 1995, divulgarse al mercado, inmediatamente sean suscritos, a través del Registro Nacional de Valores y Emisores.

Sin el lleno de los requisitos a que se refiere la presente norma los acuerdos de accionistas no producirán ningún tipo de efectos entre las partes, frente a la sociedad, frente a los demás socios o frente a terceros.

Parágrafo 1°. Excepcionalmente, la Superintendencia de Valores, podrá autorizar la no divulgación de un acuerdo de accionistas, cuando así estos lo soliciten y demuestren sumariamente que la inmediata divulgación del mismo les ocasionaría perjuicios. En ningún caso podrá permanecer sin divulgación un acuerdo de esta naturaleza durante un término superior a doce (12) meses contados a partir de su celebración.

Parágrafo 2°. Los acuerdos entre accionistas que se hayan suscrito con anterioridad a la vigencia de la presente ley deberán registrarse en el Registro Nacional de Valores y Emisores dentro de los tres (3) meses siguientes a la entrada en vigencia de la misma. Aquellos acuerdos entre accionistas que no se registren en los términos anteriores no producirán efectos a partir del vencimiento del plazo de tres (3) meses fijado en el presente parágrafo.

## CAPITULO II

### De los deberes y funcionamiento de los emisores de valores

Artículo 44. *Juntas directivas de los emisores de valores.* Las juntas directivas de los emisores de valores se integrarán por un mínimo de cinco (5) y un máximo de diez (10) miembros principales, de los cuales cuando menos el **cincuenta por ciento (50%)** deberán ser independientes. En ningún caso los emisores de valores podrán tener suplentes numéricos. Los suplentes de los miembros principales independientes deberán tener igualmente la calidad de independientes.

Quien tenga la calidad de representante legal de la entidad no podrá desempeñarse como presidente de la junta directiva.

Parágrafo 1°. Los emisores de valores podrán disponer en sus estatutos que no existirán suplencias en las juntas directivas.

Parágrafo 2°. Para los efectos de la presente ley, se entenderá por independiente aquella persona que en ningún caso sea

1. Empleado o directivo del emisor o de alguna de sus filiales, subsidiarias o controlantes, incluyendo aquellas personas que hubieren tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a la designación, salvo que se trate de la reelección de una persona independiente.

2. Accionistas que directamente o en virtud de convenio dirijan, orienten o controlen la mayoría de los derechos de voto de la entidad o que determinen la composición mayoritaria de los órganos de administración, de dirección o de control de la misma.

3. Socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios de asesoría o consultoría al emisor o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte esta,

cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales.

4. Empleado o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos importantes del emisor.

Se consideran donativos importantes aquellos que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución.

5. Administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal del emisor.

6. Persona que reciba del emisor alguna remuneración diferente de los honorarios como miembro de la junta directiva, del comité de auditoría o de cualquier otro comité creado por la junta directiva.

Parágrafo 3°. En todo caso la totalidad de los miembros de la junta directiva será elegida por la asamblea de accionistas, por el sistema de cuociente electoral o a través de cualquier otro de los mecanismos que determine el Gobierno Nacional en ejercicio de la facultad prevista en el inciso 3° del artículo 39 de la presente ley.

Artículo 45. *Comité de auditoría.* Los emisores de valores deberán constituir un comité de auditoría, el cual se integrará con por lo menos tres (3) miembros de la junta directiva incluyendo todos los independientes. El presidente de dicho comité deberá ser un miembro independiente. Las decisiones dentro del comité se adoptarán por mayoría simple.

Los miembros del comité deberán contar con adecuada experiencia para cumplir a cabalidad con las funciones que corresponden al mismo.

El comité de auditoría contará con la presencia del revisor fiscal de la sociedad, quien asistirá con derecho a voz y sin voto.

El comité de auditoría, en los términos que determine el Gobierno Nacional, supervisará el cumplimiento del programa de auditoría interna, el cual deberá tener en cuenta los riesgos del negocio y evaluar integralmente la totalidad de las áreas del emisor. Asimismo, velará porque la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la ley.

Para el cumplimiento de sus funciones, el comité de auditoría podrá contratar especialistas independientes en los casos específicos en que lo juzgue conveniente, atendiendo las políticas generales de contratación del emisor.

Parágrafo 1°. Lo dispuesto en el presente artículo no será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

Parágrafo 2°. Los estados financieros deberán ser sometidos a consideración del comité de auditoría antes de ser presentados a consideración de la junta directiva y del máximo órgano social.

Parágrafo 3°. Los emisores de valores deberán prever en sus estatutos las disposiciones que regirán el funcionamiento del comité de auditoría, así como lo relacionado con la elección de sus miembros, con estricta sujeción a lo dispuesto en la presente ley y a las normas que la desarrollen.

Parágrafo 4°. El comité de auditoría deberá reunirse por lo menos cada tres (3) meses. Las decisiones del comité de auditoría se harán constar en actas, para lo cual se aplicará lo dispuesto en el artículo 189 del Código de Comercio.

**Artículo 46. *Certificación.* Los representantes legales de los emisores de valores deberán certificar que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del correspondiente emisor de valores.**

**Artículo 47. *Responsabilidad.* Los representantes legales de los emisores de valores serán responsables del establecimiento y mantenimiento de adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, para lo cual deberán diseñar procedimientos de control y revelación y asegurar que la información financiera les es presentada en forma adecuada.**

**Parágrafo. Los representantes legales deberán verificar la operatividad de los controles establecidos al interior del correspondiente emisor de valores. El informe a la asamblea general de accionistas deberá contener la evaluación sobre el desempeño de los mencionados sistemas de revelación y control.**

**Igualmente, los representantes legales de los emisores de valores serán responsables de presentar ante el comité de auditoría, el revisor fiscal y la junta directiva todas las deficiencias significativas presentadas en el diseño y operación de los controles internos que hubieran impedido a la sociedad registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera de la misma. También deberán reportar los casos de fraude que hayan podido afectar la calidad de la información financiera, así como cambios en la metodología de evaluación de la misma.**

Artículo 48. *Excepciones a lo dispuesto en el presente capítulo.* Las disposiciones contenidas en el presente capítulo no serán aplicables a la Nación, a las entidades territoriales a que se refiere el artículo 286 de la Constitución Política, al Banco de la República, al Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, Fogafín, a los organismos multilaterales de crédito, a los Estados y gobiernos extranjeros y a las entidades constituidas en el extranjero.

## TÍTULO VI

### DE LAS INFRACCIONES Y SANCIONES ADMINISTRATIVAS

#### CAPÍTULO I

##### De las infracciones

Artículo 49. *Ambito de aplicación.* La Superintendencia de Valores tendrá la facultad de imponer, a quienes desobedezcan sus decisiones o a quienes violen las normas que regulen el mercado de valores las sanciones a que se refiere el presente título, cuando incurran en cualquiera de las infracciones previstas en el artículo siguiente de la presente ley.

Las sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia de Valores se aplicarán sin perjuicio de que se adelanten las demás acciones establecidas en la ley.

Artículo 50. *Infracciones.* Se consideran infracciones las siguientes:

a) Ejercer actividades o desempeñar cargos u oficios sin haber realizado previamente la correspondiente inscripción en el respectivo registro, cuando dicha inscripción fuere requerida;

b) Realizar, colaborar, cohonestar, autorizar, participar de cualquier forma o coadyuvar con transacciones u otros actos relacionados, que tengan como objetivo o efecto:

i) Afectar la libre formación de los precios en el mercado de valores;

ii) Manipular la liquidez de determinado valor;

iii) Aparentar ofertas o demandas por valores;

iv) Disminuir, aumentar, estabilizar o mantener artificialmente el precio, la oferta o la demanda de determinado valor, y

v) Obstaculizar la libre concurrencia y la interferencia de otros en las ofertas sobre valores.

El ejercicio de la función de estabilización de valores, legítimamente ejercida, incluyendo los contratos de liquidez, no se considerará como infracción;

c) No llevar la contabilidad según las normas aplicables o llevarla de forma que contenga vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones.

Esta infracción únicamente será aplicable a las personas sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores y a los emisores de valores sometidos a su control exclusivo;

d) Remitir a las autoridades información contable que no sea llevada conforme a las normas aplicables o que sea llevada de forma que contenga vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones, o no publicar la información contable en los términos y condiciones que la normatividad aplicable establezca.

Esta infracción será aplicable a las entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria en cuanto a las obligaciones de suministro de información al mercado de valores;

e) Incumplir las normas sobre información privilegiada, o utilizar o divulgar indebidamente información sujeta a reserva;

f) Incumplir las disposiciones sobre conflictos de interés; incumplir los deberes profesionales que les correspondan a quienes participen en el mercado en cualquiera de sus actividades; incumplir los deberes o las obligaciones frente al mercado, respecto de los accionistas de sociedades inscritas, incluidos los minoritarios, o respecto de los inversionistas; incumplir los deberes o las obligaciones que impongan la ley o las normas que la desarrollen o complementen, frente a quienes confieran encargos a intermediarios de valores o frente a aquellos en cuyo nombre se administren valores o fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión.

Estas infracciones serán aplicables a las instituciones sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria, únicamente en lo que hace relación a su actuación en el mercado de valores;

g) No divulgar en forma veraz, oportuna, completa o suficiente información que pudiere afectar las decisiones de los accionistas en la respectiva asamblea o que, por su importancia, pudiera afectar la colocación de valores, su cotización en el mercado o la decisión de los inversionistas de vender, comprar o mantener dichos valores;

h) Admitir o permitir que determinado valor sea ofrecido o negociado en un sistema de negociación de valores sin estar previamente inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores; suspender o excluir las negociaciones de determinado valor inscrito en un sistema de negociación de valores, sin causa justificada, o negociarlo en el mercado sin que exista alguna de las inscripciones en los registros que establece la presente ley;

i) Utilizar cualquier denominación o signo distintivo dirigido al público, o cualquier palabra o locución, inclusive en lengua extranjera, que pudiera engañar o confundir sobre la legitimación para desarrollar cualquier actividad propia del mercado de valores; incumplir lo previsto en esta ley o en cualquier norma que la desarrolle sobre la publicidad sobre valores o intermediarios;

j) Omitir el deber de informar sobre participaciones de capital y sobre movimientos de compra, venta o disposición de acciones, o incumplir cualquier otro deber de información a las autoridades, al mercado o a los inversionistas, incluyendo los inversionistas potenciales, o los deberes especiales de información que establezcan las normas aplicables;

k) Realizar una oferta pública en cualquiera de sus modalidades, con violación de las normas aplicables, o no realizarla cuando las autoridades así lo requieran;

l) Incumplir las normas sobre autorregulación, así como las dictadas en ejercicio de la función de autorregulación;

m) Violar las normas relacionadas con la separación patrimonial entre los activos propios y los de terceros o dar a los activos de terceros un uso diferente del permitido.

Esta infracción únicamente será aplicable a las personas sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

n) Realizar declaraciones o divulgar informaciones falsas, engañosas, inexactas o incompletas o expedir comunicaciones o certificaciones falsas o inexactas sobre los valores depositados en los depósitos centralizados de valores;

o) Incumplir los deberes legales o contractuales que correspondan a quienes administren fondos de valores, fondos de inversión y fondos mutuos de inversión;

p) Acceder fraudulenta o abusivamente o sin autorización a los sistemas de registro o de negociación de valores;

q) Autorizar actos, ejecutarlos, cohonestarlos, o no evitarlos debiendo hacerlo, en contra de lo dispuesto en la presente ley o las normas que la desarrollen, o las otras normas que regulen el mercado de valores;

r) No declarar oportunamente un impedimento o una inhabilidad relacionada con el ejercicio de actividades en el mercado de valores;

s) Incumplir el régimen establecido en los artículos 102 a 107 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y en las normas del mercado de valores que los desarrollen, modifiquen o adicionen, en concordancia con lo dispuesto en el artículo 39 de la Ley 190 de 1995 o cualquier norma relacionada con la prevención y control de actividades delictivas a través del mercado de valores.

Esta infracción únicamente será aplicable a las personas sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, sin perjuicio del ejercicio de las facultades de la Superintendencia Bancaria en materia de prevención y control de actividades delictivas;

t) Incumplir las normas sobre designación de defensor del cliente, miembros independientes de la junta directiva, oficial de cumplimiento o miembros del comité de auditoría, contralor normativo; no efectuar las apropiaciones necesarias para el suministro de los recursos humanos y técnicos que quienes ejercen los mencionados cargos requieran para su adecuado desempeño o no proveer la información que los mismos necesitan para el ejercicio de sus funciones. Para quienes actúen como defensor del cliente, miembros de junta directiva, oficial de cumplimiento, miembros del comité de auditoría y contralor normativo incumplir con los deberes y obligaciones establecidos para el desarrollo de sus funciones.

Esta infracción únicamente será aplicable a las personas sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores y a los emisores de valores sometidos a su control exclusivo;

u) Utilizar el nombre o las cuentas de terceros para el registro de operaciones en provecho de un intermediario, de sus funcionarios o de terceros;

v) Incumplir las normas relacionadas con capitales mínimos, niveles adecuados de patrimonio, márgenes de solvencia, posición propia, inversiones obligatorias, máximos y mínimos de inversión y demás controles de ley, por parte de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

w) Incumplir las disposiciones del Banco de la República por parte las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

x) Infringir las reglas contenidas en la presente ley, las normas que se expidan con base en la misma, cualquiera de las normas que regulen el mercado de valores o los reglamentos aprobados por la Superintendencia de Valores.

## CAPITULO II

### De las sanciones

Artículo 51. *Principios*. La facultad sancionatoria administrativa de la Superintendencia de Valores se orienta y ejerce de acuerdo con los siguientes principios:

a) Principio de proporcionalidad, según el cual la sanción deberá ser proporcional a la infracción;

b) Principio disuasorio de la sanción, según el cual la sanción procurará persuadir a los participantes del mercado de vulnerar la norma que dio origen a la misma;

c) Principio de la revelación dirigida, de acuerdo con el cual la Superintendencia de Valores podrá determinar el momento en que divulgará al público determinada sanción, en los casos en los cuales la revelación de la misma pueda poner en riesgo la estabilidad del mercado;

d) Principio de contradicción, de acuerdo con el cual la Superintendencia de Valores tendrá en cuenta los descargos que hagan las personas a quienes se les formuló pliego de cargos y la contradicción de las pruebas allegadas regular y oportunamente al proceso administrativo sancionatorio.

Artículo 52. *Criterios para la graduación de las sanciones*. Las sanciones por las infracciones administrativas definidas en el capítulo

anterior, se graduarán atendiendo los siguientes criterios, en cuanto resulten aplicables:

a) La reiteración o reincidencia en la comisión de infracciones;

b) La resistencia, negativa u obstrucción frente a la acción investigadora, de supervisión o sancionatoria de la Superintendencia de Valores;

c) La renuencia o desacato a cumplir las órdenes impartidas por la Superintendencia de Valores;

d) La utilización de medios fraudulentos en la comisión de la infracción o la comisión de esta por interpuesta persona, ocultar la comisión de la misma o encubrir sus efectos;

e) El que la comisión de la infracción pudiera derivar en un lucro o aprovechamiento indebido, para sí o para un tercero;

f) El que la comisión de la infracción se realice por medio, con la participación, o en beneficio de personas sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, personas que realicen las actividades señaladas en el artículo 3° de la presente ley o sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria, o de quienes las controlen, o de sus subordinadas;

g) La dimensión del daño o peligro a los intereses jurídicos tutelados por las normas del mercado de valores;

h) El grado de prudencia y diligencia con que se hayan atendido los deberes o se hayan aplicado las normas pertinentes;

i) La oportunidad en el reconocimiento o aceptación expresas que haga el investigado sobre la comisión de la infracción.

Parágrafo 1°. Los criterios antes mencionados serán aplicables simultáneamente cuando a ello haya lugar.

Parágrafo 2°. Para los efectos del presente artículo, se entenderá que hay reiteración cuando se cometan dos o más infracciones entre las cuales medie un período inferior a tres (3) años.

Parágrafo 3°. Estos criterios de graduación no se aplicarán en la imposición de aquellas sanciones pecuniarias regladas por normas especiales, cuya cuantía se calcula utilizando la metodología indicada por tales disposiciones, como son las relativas a capitales mínimos, niveles adecuados de patrimonio, márgenes de solvencia, posición propia, inversiones obligatorias, máximos y mínimos de inversión y demás controles de ley, aplicables a las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores.

Artículo 53. *Sanciones*. Quien incurra en cualquiera de las infracciones descritas en el artículo 50 de la presente ley estará sujeto a una o algunas de las siguientes sanciones, que serán impuestas por la Superintendencia de Valores:

a) Amonestación;

b) Multa a favor del Tesoro Nacional;

c) Suspensión o inhabilitación hasta por cinco (5) años para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

d) Remoción de quienes ejercen funciones de administración, dirección o control o del revisor fiscal de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores;

e) Suspensión de la inscripción en cualquiera de los registros a que se refiere la presente ley. Esta podrá imponerse de forma que prevenga la realización de todo tipo de actividades o de manera limitada para algunas de ellas. Una vez vencido el término de la suspensión se restablecerá la respectiva inscripción con todos sus efectos;

f) Cancelación de la inscripción en cualquiera de los registros a que se refiere la presente ley. En este caso, le quedará prohibido al afectado inscribirse en alguno de los registros que componen el Sistema Integral de Información del Mercado de Valores, Simev. La correspondiente cancelación será de uno (1) a veinte (20) años. Una vez vencido el término de la cancelación deberá surtirte nuevamente el trámite de solicitud de inscripción en el respectivo registro;

g) Por los defectos en que incurran las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, respecto de niveles adecuados de patrimonio y márgenes de solvencia señalados en las disposiciones vigentes, la Superintendencia de Valores impondrá una multa por el equivalente al 3.5% del defecto patrimonial que presenten durante el respectivo período de control, sin exceder, respecto de cada incumplimiento, del 1.5% del patrimonio requerido para dar cumplimiento a dichas relaciones. Por los defectos o excesos respecto de los límites a la posición propia en moneda extranjera se impondrá una sanción pecuniaria a favor del Tesoro Nacional, proporcional a dicho exceso o defecto y a la utilidad que se pueda derivar de la violación de los límites mencionados, según lo determine la Junta Directiva del Banco de la República para los intermediarios del mercado cambiario.

Parágrafo. Las sanciones previstas en el presente artículo podrán aplicarse simultáneamente, siempre que su acumulación no pugne con su naturaleza.

Artículo 54. *Registro de sanciones.* Las sanciones impuestas en virtud de lo dispuesto en el presente título deberán ser inscritas en el respectivo registro a partir del momento de su ejecutoria. El registro de la sanción se mantendrá por veinte (20) años.

Artículo 55. *Límites a la imposición de multas.* En el caso de sanciones institucionales la Superintendencia de Valores podrá imponer multas por cada infracción hasta por el equivalente a lo señalado en el literal b) del numeral 3 del artículo 208 o el numeral 3 del artículo 211 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, según corresponda.

Tratándose de sanciones personales la Superintendencia de Valores podrá imponer multas por cada infracción hasta por el equivalente a lo señalado en el literal b) del numeral 3 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

En todo caso, la sanción pecuniaria mínima por cada infracción será equivalente a diez salarios mínimos legales mensuales vigentes para la época de los hechos.

Las multas previstas en este artículo podrán ser sucesivas mientras subsista el incumplimiento que las originó.

Artículo 56. *Intereses.* A partir de la ejecutoria de cualquier resolución por medio de la cual la Superintendencia de Valores imponga una sanción pecuniaria y hasta el día de su pago, el sancionado deberá reconocer en favor del Tesoro Nacional un interés mensual equivalente a una y media (1.5) veces el interés bancario corriente certificado por la Superintendencia Bancaria de Colombia para el respectivo período, sobre el valor insoluto de la sanción.

Artículo 57. *Prohibición.* Queda prohibido que las sanciones pecuniarias de carácter personal impuestas por la Superintendencia de Valores sean pagadas directamente o por interpuesta persona por la persona jurídica a la cual se encuentra vinculado el sancionado o por aquella a la que se hubiere encontrado vinculado durante la ocurrencia o con ocasión de los respectivos hechos, así como por sus respectivas matrices o subordinadas.

### CAPITULO III

#### Del procedimiento sancionatorio

Artículo 58. *Procedencia.* La actuación administrativa para determinar la comisión de infracciones podrá iniciarse de oficio, por queja o por traslado de cualquier autoridad.

Artículo 59. *Procedimiento.* Las actuaciones administrativas que requiera adelantar la Superintendencia de Valores se sujetarán al procedimiento determinado en el numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas concordantes, así como a aquellas que las modifiquen o sustituyan.

Para efectos de la infracción prevista en el literal v) del artículo 50 de la presente ley, se aplicará lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y demás normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan.

Artículo 60. *Caducidad.* Lo dispuesto en el numeral 6 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en concordancia con lo previsto en el literal m) del numeral 4 de la misma norma, o en las disposiciones que los modifiquen o sustituyan será aplicable a la facultad que tiene la Superintendencia de Valores para imponer sanciones.

Artículo 61. *Proposición, trámite y efectos de los incidentes.* Los incidentes de nulidad, recusación, impedimentos y denuncias de parcialidad, se propondrán y tramitarán de conformidad con lo establecido en el Código Contencioso Administrativo y en el Código de Procedimiento Civil.

Artículo 62. *Reserva.* Las actuaciones que se surtan dentro de los procesos administrativos sancionatorios que adelante la Superintendencia de Valores tendrán el carácter de reservadas frente a terceros. Las sanciones no serán objeto de reserva una vez se agote la vía gubernativa, sin perjuicio de lo establecido en el literal c) del artículo 51 de la presente ley en relación con el principio de revelación dirigida.

**Parágrafo. Lo previsto en el inciso anterior será también aplicable a las actuaciones que se surtan dentro de los procesos administrativos sancionatorios que adelante la Superintendencia Bancaria de Colombia.**

### TITULO VII

#### DE LAS DISPOSICIONES FINALES

Artículo 63. *Acciones revocatorias o de simulación en procesos de titularización.* No procederán las acciones revocatorias o de simulación previstas en el artículo 39 de la Ley 550 de 1999 o en las normas que la modifiquen o sustituyan, respecto de procesos de titularización de activos, cuando los valores resultantes de la titularización hayan sido debidamente inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y colocados en el mercado de valores.

Artículo 64. *Negociación de los bonos pensionales.* La negociación del bono pensional o de los cupones en los que se incorporen sus cuotas partes se efectuará en los mercados de valores o a través de los intermediarios financieros o con las entidades que señale el Gobierno Nacional, en condiciones y conforme a procedimientos que permitan lograr un mayor valor de negociación para el afiliado. El Gobierno Nacional determinará los casos en los cuales los emisores de bonos pensionales deberán inscribirse en el Registro Nacional de Valores y Emisores y podrá establecer condiciones especiales para su inscripción y la de los bonos.

Cuando en desarrollo de lo previsto en el presente artículo se ordene la inscripción de los bonos pensionales en el Registro Nacional de Valores y Emisores, no deberá darse cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 44 y 45, siempre que el respectivo emisor no tenga otros valores inscritos en dicho registro.

El Gobierno Nacional regulará lo concerniente con las obligaciones de información que deberán cumplir los emisores de bonos pensionales cuando quiera que se ordene su inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores, así como las funciones que cumplirá la Superintendencia de Valores frente a dichos emisores.

Artículo 65. *Garantías.* Los recursos de los fondos administrados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías, aquellos correspondientes a los fondos administrados por las sociedades fiduciarias, sociedades comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversión y los de las reservas técnicas de las compañías de seguros, podrán ser utilizados para celebrar operaciones con derivados, transferencias temporales de valores y operaciones asimiladas, así como para otorgar garantías que respalden dichas operaciones, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional.

Artículo 66. *Aplicabilidad de esta ley al Banco de la República y a la Nación.* Las facultades previstas en la presente ley para el Gobierno Nacional y la Superintendencia de Valores, se entenderán sin perjuicio de las que la Constitución Política y la ley han reservado a la Junta Directiva del Banco de la República.

El Banco de la República estará sujeto a la presente ley, a las regulaciones que de ella se deriven, a las regulaciones que no sean derogadas por la presente ley y a la supervisión de la Superintendencia de Valores, únicamente respecto de las actividades como administrador de sistemas de negociación y registro de valores y en divisas y de sistemas de compensación y liquidación de valores y de divisas y de administración de depósitos centralizados de valores.

Lo previsto en la presente ley en relación con el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores será aplicable al Banco de la República, teniendo en cuenta su naturaleza especial.

Los valores emitidos, avalados o garantizados por la Nación o por el Banco de la República y las correspondientes emisiones se considerarán inscritas y autorizada su oferta sin que sea necesario ningún trámite ni requisito para ese efecto.

Parágrafo 1°. El Banco de la República podrá, excepcionalmente, realizar nuevas actividades del mercado de valores previstas en el artículo 3° literales d), e) y f) de la presente ley así como las relativas a los sistemas de negociación, registro, compensación y liquidación de divisas, para lo cual deberá inscribirse en el respectivo registro teniendo en cuenta lo previsto en el artículo 69 de la presente ley.

Esta facultad se ejercerá en los términos y condiciones previstas por la Junta Directiva del Banco de la República, previo concepto del Gobierno Nacional, a fin de que este pueda pronunciarse sobre la incidencia de dichas actividades en la prestación de servicios al mercado de valores.

Parágrafo 2°. El Banco de la República continuará regulando los sistemas de negociación y registro de divisas o de sus derivados y a sus **operadores**, lo mismo que los sistemas de compensación y liquidación de divisas o de sus derivados y a sus operadores.

Parágrafo 3°. De la misma manera y en concordancia con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Banco de la República continuará regulando los sistemas de pago de alto valor.

Parágrafo 4°. Para efectos de lo previsto en el presente artículo, el Banco de la República se regirá por su régimen ordinario y, por lo tanto, no le serán aplicables las condiciones previstas en esta ley en relación con la naturaleza jurídica, la composición accionaria, u objeto exclusivo de las entidades participantes del mercado de valores.

Artículo 67. *Sistemas de negociación de valores.* Para efectos de la presente ley, la actividad de administración de sistemas de negociación de valores también podrá ser desarrollada por sociedades anónimas, de objeto exclusivo, que tengan como propósito facilitar la negociación de valores inscritos mediante la provisión de infraestructura, servicios y sistemas, y de mecanismos y procedimientos adecuados para realizar las transacciones, las cuales se denominarán “Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación”. Podrán ser socios de las sociedades administradoras de sistemas de negociación los intermediarios de valores, los establecimientos de crédito, las sociedades de servicios financieros, las compañías de seguros, las sociedades de capitalización, las bolsas de valores, las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros *commodities*, los intermediarios de estas últimas y los depósitos centralizados de valores, así como las demás personas que autorice el Gobierno Nacional por vía general.

De igual forma, el Gobierno Nacional establecerá el porcentaje máximo del capital social de las sociedades administradoras de sistemas de negociación que podrá ser suscrito por cualquier persona.

Parágrafo. Corresponderá a la Superintendencia de Valores la aprobación de los reglamentos de los sistemas de negociación de valores.

Artículo 68. *Separación patrimonial.* Los bienes que formen parte de los fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión y **los activos subyacentes vinculados a procesos de titularización**, para todos los efectos legales, no hacen parte de los bienes de las entidades que los **originen o** administren y constituirán

un patrimonio, **o universalidad para el caso de procesos de titularización definidos en la Ley 546 de 1999**, independiente y separado, **destinado exclusivamente al pago de las obligaciones que con respaldo y por cuenta de dicho patrimonio o universalidad** contraiga el administrador que tenga la capacidad de representarlo, sin perjuicio de la responsabilidad profesional de este por la gestión y el manejo de los respectivos recursos.

Por consiguiente, los bienes que formen parte de los fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión y **los activos subyacentes vinculados a procesos de titularización, incluyendo los definidos en la Ley 546 de 1999**, no constituirán prenda general de los acreedores de quienes los **originen o** administren y estarán excluidos de la masa de bienes que pueda conformarse para efectos de cualquier procedimiento mercantil o de cualquier otra acción que pudiera afectarlos.

En todo caso, cuando el administrador de los fondos de valores, los fondos de inversión, los fondos mutuos de inversión y de **los procesos de titularización, incluyendo los definidos en la Ley 546 de 1999**, actúe por cuenta de los mismos, se considerará que compromete únicamente los recursos del respectivo fondo **o los activos subyacentes vinculados al proceso de** titularización.

Asimismo, los fondos y valores que se encuentren en poder de las entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores y del Banco de la República, que sean de propiedad de terceros o que hayan sido adquiridos a nombre y por cuenta de terceros no forman parte de la garantía general de los acreedores de tales entidades, sin perjuicio de la responsabilidad de las entidades y de sus administradores por las operaciones que realicen en fraude de sus acreedores.

Artículo 69. *Continuidad de las inscripciones de los valores y los intermediarios, e inscripciones especiales.* A partir de la entrada en vigencia de la presente Ley tanto los valores como los intermediarios que aparezcan inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, se considerarán inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores o en el Registro Nacional de Agentes del Mercado, sin que sea necesario ningún trámite.

Las entidades que hubiesen obtenido autorización antes de la entrada en vigencia de la presente ley para desempeñar actividades que correspondan a las establecidas en el artículo 3° de la presente ley se entenderán inscritas en el Registro Nacional de Agentes del Mercado, sin que sea necesario ningún trámite.

De igual manera, se entenderán inscritos en el Registro Nacional de Profesionales del Mercado de Valores, las personas naturales que desempeñen los cargos o funciones de tesorero o quien haga sus veces, las personas que realicen operaciones en las mesas de dinero y las personas que gerencien o administren fondos de valores, fondos de inversión, y fondos mutuos de inversión, que hayan cumplido con el trámite de posesión conforme a la ley. Sin perjuicio de lo anterior, la Superintendencia de Valores deberá exigir que los interesados se sometan a exámenes de idoneidad para permanecer en el Registro, en los términos que establece el artículo 7° de la presente ley.

Parágrafo. Lo dispuesto en el presente artículo se entenderá sin perjuicio de las facultades de la Superintendencia de Valores para ordenar que se proporcione, complemente o actualice la información necesaria, para que los respectivos registros reúnan los requisitos establecidos en la presente ley o en las normas que la desarrollen, o que se efectúen los ajustes requeridos para ese fin.

Artículo 70. *Estatuto Orgánico del Mercado de Valores.* Autorízase al Gobierno Nacional para que pueda compilar las normas de esta ley, las leyes vigentes y los reglamentos constitucionales autónomos expedidos con anterioridad a la vigencia de esta ley que regulan el mercado público de valores, las entidades sometidas a inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores, y las facultades y funciones asignadas a esta, sin cambiar su redacción ni contenido. Esta compilación será el Estatuto Orgánico del Mercado de Valores.

Artículo 71. *Bolsas, Intermediarios y Sistemas de Compensación y Liquidación de Productos Agropecuarios, Agroindustriales o de otros Commodities.* Lo dispuesto en la presente ley se aplicará a las bolsas de productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**, a los intermediarios que transen en ellas y a sus sistemas de compensación y liquidación y las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte.

En ejercicio de las facultades previstas en el artículo 4° de la presente ley, el Gobierno Nacional establecerá la regulación aplicable al funcionamiento de los mercados de bienes, productos y servicios agropecuarios y agroindustriales cuando los mismos se transen a través de bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**, con el fin de asegurar el debido funcionamiento de los mercados de títulos, valores, derechos, derivados y contratos que puedan transarse en dichas bolsas.

Asimismo, el Gobierno Nacional podrá reconocer la calidad de valor a los contratos que se transen en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**.

**Parágrafo 1°.** Para efectos de la presente ley se entienden por bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities** aquellas entidades que tienen por objeto social el servir de foro de negociación de **commodities**. El Gobierno regulará la materia, así como las operaciones que podrán realizar dichas Bolsas y los intermediarios que transen en ellas.

**Parágrafo 2°.** Las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities** deberán participar en los programas gubernamentales para el desarrollo y apoyo del sector, siempre y cuando estos tengan incidencia en la comercialización de los **commodities**.

**Parágrafo 3°.** En concordancia con la Ley 101 de 1993, se hace extensiva, por un término de cinco (5) años a partir de la expedición de la presente ley, la exención de la retención en la fuente a las demás operaciones sobre productos agroindustriales y de otros **commodities** que se realicen a través de las Bolsas de que trata el presente artículo.

**Parágrafo 4°.** El Gobierno Nacional o cualquier entidad pública de carácter nacional, departamental o municipal, no podrá tener participación accionaria mayoritaria en las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros **commodities**. Las inversiones que tales entidades posean en contravención a lo dispuesto en la presente ley, deberán enajenarse en un término máximo de un (1) año contado a partir de la vigencia de la presente ley, excepto cuando la Superintendencia de Valores, a solicitud del titular de las acciones, haya ampliado el plazo para ejecutar la venta, pero tal ampliación no podrá exceder en ningún caso de dos (2) años.

Artículo 72. *Agencia numeradora nacional.* La Superintendencia de Valores será la agencia numeradora nacional de los valores. Esta función podrá ser ejercida por los depósitos centralizados de valores cuando la Superintendencia de Valores así lo disponga.

Parágrafo. Previo concepto favorable del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y la incorporación del rubro presupuestal correspondiente, la Superintendencia de Valores podrá afiliarse a la Association of National Numbering Agencies (ANNA). La Superintendencia podrá pagar las cuotas de afiliación y sostenimiento a esa entidad.

Artículo 73. *Modificaciones.* Modifícanse los numerales 1 y 6 del artículo 65 de la Ley 510 de 1999, los cuales quedarán así:

“1. Las contribuciones impuestas sobre quienes estén sujetos a la inspección, vigilancia o control y los derechos por concepto de oferta pública de valores”.

“6. Los recursos originados en el acceso a sistemas de información diseñados en la entidad o de su propiedad, así como en los derechos por licencias exclusivas y no exclusivas sobre programas diseñados o desarrollados por la entidad”.

Artículo 74. *Fusión, integración o reorganización.* En el evento en que se disponga la **fusión, integración o reorganización de las Superintendencias Bancaria y de Valores**, los objetivos, las entidades vigiladas, las funciones y facultades asignadas a las **mismas** en las normas vigentes, en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en la presente ley y en las normas que las desarrollen, modifiquen o sustituyan, se entenderán trasladadas en su integridad a la entidad encargada de adelantarlas, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

Del mismo modo, las contribuciones que exigen las Superintendencias Bancaria y de Valores de conformidad con la ley, serán percibidas por la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

**Los regímenes de contribuciones previstos en la Ley 510 de 1999 para la Superintendencia de Valores y en la Ley 795 de 2003 para la Superintendencia Bancaria, serán trasladados sin necesidad de autorización alguna a la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.**

**En todo caso, la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización, deberá dar aplicación a la categorización prevista en el numeral 5 del artículo 337 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, para determinar las tarifas de las entidades sujetas a su inspección, vigilancia y control.**

La denominación, estructura funcional, organización y asignación interna de las funciones de la **entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización, atenderá los objetivos para el ejercicio de la facultad de inspección, vigilancia y control en los términos que señale el Gobierno Nacional en el acto que ordene la fusión, integración o reorganización. En cualquier caso, la entidad que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización tendrá personería jurídica.**

En el mismo sentido, las menciones hechas a la Superintendencia Bancaria, a la Superintendencia Bancaria de Colombia o a la Superintendencia de Valores se entenderán efectuadas a la entidad encargada de adelantar las funciones asignadas a dicha entidad de vigilancia y control, o a aquella que resulte del respectivo proceso de fusión, integración o reorganización.

**Parágrafo.** Lo previsto en el presente artículo también será aplicable en el evento en que se proceda a la liquidación de la Superintendencia Bancaria o de la Superintendencia de Valores y a la reestructuración de la entidad que asuma las funciones de la liquidada. La entidad que resulte del respectivo proceso tendrá personería jurídica.

Artículo 75. *Alcance, derogatorias e interpretación.* La presente ley deroga todas las disposiciones que le sean contrarias y en particular las siguientes: los artículos 3°, 6°, 7° y 8° de la Ley 32 de 1979; la expresión “En todo caso, las sociedades comisionistas miembros de la bolsa tendrán derecho a una participación mayoritaria en el Consejo Directivo” del literal c) del numeral 2 del artículo 2°; el artículo 6°, numeral 1 del artículo 15, el parágrafo del artículo 13, el artículo 20, el inciso 4° del artículo 23 y los incisos 1° y 2° del artículo 26 de la Ley 27 de 1990; el artículo 4° y los incisos 3°, 4° y 5° del artículo 33 de la Ley 35 de 1993; los artículos 57 y 64 de la Ley 510 de 1999; los artículos 27 y 28 del Decreto 2969 de 1960; los artículos 3°, 15, 16 y 18 del Decreto 1167 de 1980; los artículos 5°, 6°, 7° y 18 del Decreto 1169 de 1980; los artículos 1° y 2° del Decreto 1688 de 1990; los numerales 3, 6, 7, 10, 14, 15, 16, 24, 25, 26, 27, 28, 36, 39 y 41 del artículo 3° del Decreto 2739 de 1991; el literal a) del artículo 3° del Decreto 437 de 1992, los artículos 1° y 2° del Decreto 1399 de 1993; el artículo 1° del Decreto 1168 de 1993; el inciso 3° del artículo 12 del Decreto-ley 1299 de 1994, el inciso 1° del artículo 102 y el artículo 103 del Decreto 2150 de 1995.

Parágrafo 1°. Las expresiones “sociedades comisionistas de valores” o “comisionistas de valores” que se encuentren contenidas en normas vigentes, se entenderán sustituidas por la expresión “sociedades

comisionistas”. Igualmente, se entenderá que, cuando cualquier norma mencione el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, dicha mención corresponderá al Registro Nacional de Valores y Emisores, o al Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores, según se trate de un valor o de un intermediario.

Parágrafo 2°. Se sustituyen los términos “Registro Nacional de Valores”, y “Registro Nacional de Valores e Intermediarios” de los artículos 258 y 317 de la Ley 599 de 2000 por el término “Registro Nacional de Valores y Emisores”.

Parágrafo 3°. Para los efectos de la presente ley se entenderá por:

**1. Entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores:** Las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales y sus miembros, las bolsas de futuros y opciones y sus miembros, las sociedades que realicen la compensación y liquidación de valores, contratos de futuros, opciones y otros; las sociedades comisionistas de bolsa, los comisionistas independientes de valores, las sociedades administradoras de fondos de inversión, las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, las sociedades calificadoras de valores, las sociedades titularizadoras, los fondos mutuos de inversión que a 31 de diciembre de cada año, registren activos iguales o superiores a cuatro mil (4.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes a la fecha del respectivo corte, los fondos de garantía que se constituyan en el mercado público de valores, las sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores, **las cámaras de riesgo central de contraparte**, las entidades que administren sistemas de negociación y registro de divisas y **las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de divisas**.

El Gobierno Nacional, mediante normas de carácter general, podrá someter a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores a los intermediarios de valores que se anuncien al público como prestadores de servicios en el mercado de valores y/o los ofrezcan al público. Igualmente, el Gobierno Nacional, mediante normas de carácter general, podrá someter a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores a las personas que realicen las actividades a que se refiere el artículo 3° de la presente ley, salvo que se encuentren sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.

**2. Emisores de valores sometidos al control exclusivo de la Superintendencia de Valores:** Aquellas entidades que tengan títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores que no se encuentren sometidos por ley a la inspección y vigilancia de otra entidad del Estado.

**3. Fondos de Inversión:** Son los fondos a que se refiere el Decreto 384 de 1980.

Parágrafo 4°. Se entenderá que las normas que ha emitido el Gobierno Nacional o la Sala General de la Superintendencia de Valores hasta la fecha de promulgación de la presente ley que no hayan sido derogadas expresamente, continuarán vigentes hasta tanto el Gobierno Nacional emita regulación que expresamente las derogue, modifique o adicione.

Asimismo, los reglamentos relacionados con el ejercicio de cualquier actividad relevante para el mercado de valores colombiano que fueron aprobados por la Superintendencia de Valores antes de la entrada en vigencia de la presente ley, o aquellos que no requerían aprobación, continuarán vigentes, sin perjuicio de la facultad de la Superintendencia de Valores de requerir que se ajusten a normas expedidas con posterioridad a esta ley.

Parágrafo 5°. La presente ley deroga las siguientes disposiciones del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero: **La expresión “y agencias colocadoras de seguros” del artículo 325, numeral 2, literal a) y el parágrafo 2° de dicho artículo**, artículo 326 numeral 3 literales c), d), inciso 1 del literal e), f), g), h) y k); y numerales 6 y 7; artículo 327 numerales 1, 3, 4, 5, 6 y 7; artículos 328, 329, 330, 331, 332, 333 y 334; y artículo 337 numerales 1 y 7.

Las expresiones “sociedades comisionistas de valores” o “comisionistas de valores” que se encuentren contenidas en normas vigentes, se entenderán sustituidas por la expresión “sociedades comisionistas”.

**Artículo 76. Prohibiciones.** Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores no podrán adoptar esquemas de negocio, mecanismos o figuras legales a través de las cuales encarguen o faculten a terceros la ejecución de sus actividades, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables.

Asimismo, las sociedades comisionistas no podrán transferir a terceras personas, sea que estas estén vinculadas o no con las primeras, los riesgos financieros que corresponda asumir a aquellas, salvo en los casos autorizados en las normas aplicables.

**Artículo 77. Acceso a la bolsa de valores.** Quienes cumplan con los requisitos para ser sociedades comisionistas de bolsa podrán tener acceso a la bolsa de valores y productos, previa la respectiva inscripción en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores y el cumplimiento de los requisitos objetivos que fijen los administradores de las mismas.

Las bolsas de valores podrán autorizar el acceso de otras personas al foro bursátil, previo el cumplimiento de los requisitos que establezcan para el efecto.

**Artículo 78.** Será aplicable a los traspasos de acciones inscritas en bolsas de valores el numeral 7 del artículo 127 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y las normas que lo desarrollen, complementen o modifiquen. En este evento el emisor aplicará las referidas normas y la cuantía se calculará con base en el último precio de la acción registrado en bolsa.

**Artículo 79. Los fondos de valores administrados por sociedades comisionistas de bolsa, son fondos de inversión para los efectos previstos en el artículo 41 de la Ley 820 de 2003.**

**Artículo 80. Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores que desarrollen actividades de depósito y administración de valores, compensación y liquidación de valores y administración de sistemas de negociación podrán terminar unilateralmente los contratos que celebren con sus clientes cuando medie justa causa.**

**Artículo 81.** El artículo 16 de la Ley 546 de 1999 quedará así:

**“Artículo 16. Beneficio tributario para los rendimientos de títulos de ahorro a largo plazo para la financiación de vivienda. Estarán exentos del impuesto de renta y complementarios, los rendimientos financieros causados durante la vigencia de los títulos emitidos en procesos de titularización de cartera hipotecaria y de los bonos hipotecarios de que trata la presente ley, siempre que el plazo previsto para su vencimiento no sea inferior a cinco (5) años. Los títulos y bonos aquí previstos, podrán dividirse en cupones representativos de capital y/o intereses. En todo caso, los títulos o bonos deberán contemplar condiciones de amortización similares a las de los créditos que les dieron origen.**

**Para efectos de gozar del beneficio de que trata este artículo, los títulos o bonos no podrán ser readquiridos o redimidos por su emisor.**

**Gozarán del beneficio aquí consagrado los títulos emitidos en procesos de titularización de cartera hipotecaria y los bonos hipotecarios de que trata la presente ley, que se coloquen en el mercado dentro de los once (11) años siguientes a la fecha de expedición de la presente ley.**

**En ningún caso el componente inflacionario o mantenimiento de valor de dichos títulos o bonos constituirá un ingreso gravable”.**

**Artículo 82.** El parágrafo del artículo 177-1 del Estatuto Tributario, adicionado por el artículo 13 de la Ley 788 de 2002, quedará así:

**“Parágrafo. La limitación prevista en el presente artículo no será aplicable a los ingresos de que tratan los artículos 16 y 56 de**

la Ley 546 de 1999, en los términos allí señalados y hasta el 31 de diciembre de 2010”.

**Artículo 83. Operaciones de Redescuento en Finagro. El artículo 4° de la Ley 676 de 2001 quedará así:**

**“Artículo 4°. Los Fondos Ganaderos podrán redescantar recursos financieros ante Finagro para todas las modalidades crediticias establecidas dentro de los manuales de Finagro, que incidan en el fortalecimiento y desarrollo del sector agropecuario, en los términos y condiciones que determine el Gobierno Nacional”.**

Artículo 84. *Vigencia.* La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación, con excepción de lo dispuesto en los artículos 21 y 22 en lo que hace relación al Defensor del Cliente, el cual entrará a regir seis (6) meses después de la promulgación, el inciso 1° del parágrafo quinto del artículo 75 el cual entrará a regir tres (3) meses después de la promulgación, lo dispuesto en el artículo 25, para las entidades que a la entrada en vigencia de la presente ley no se encuentren obligadas a autorregularse, y en el artículo 45, los cuales entrarán a regir un (1) año después de la promulgación, lo dispuesto en el artículo 8°, el cual entrará a regir dos (2) años después de la promulgación, salvo cuando tenga lugar lo dispuesto en el artículo 74, evento en el cual se aplicará lo allí previsto, lo dispuesto en el artículo 44, el cual entrará a regir un (1) año después de la promulgación o un (1) año después de la emisión, para el caso de las sociedades que emitan valores por primera vez con posterioridad a la entrada en vigencia de la presente ley.

\* \* \*

#### **PONENCIA PARA SEGUNDO DEBATE AL PROYECTO DE LEY NUMERO 28 DE 2003 SENADO**

*por la cual se reconoce patrimonialmente un daño antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero.*

Bogotá, D. C., 11 de mayo de 2004

Senadora

FLOR GNECCO

Presidenta de la Comisión Séptima

Senado de la República

Presente

Señora Presidente:

De conformidad a lo dispuesto en los artículos 156, 157 y 158 de la Ley 5ª de 1992, me permito rendir informe de ponencia para segundo debate, ante la plenaria del Senado de la República, al Proyecto de ley número 28 de 2003 Senado, *por la cual se reconoce patrimonialmente un Daño Antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero*; presentado a esta célula congresual, por los honorables Senadores Samuel Moreno Rojas, Jimmy Chamorro, Héctor Helí Rojas y otros.

#### **Antecedentes legislativos**

Este proyecto de iniciativa parlamentaria, fue presentado por los honorables Senadores Samuel Moreno Rojas, Jimmy Chamorro C., Héctor Helí Rojas y otros ante la Secretaría General del Senado de la República, el día 20 de julio de 2003, publicado en la *Gaceta del Congreso* número 353, el día 24 de julio de 2003.

Por el contenido del proyecto, se remitió a la Comisión Séptima Constitucional del Senado, nombrándose como ponente, por decisión de la Presidencia de la Comisión Séptima, al Senador Luis Carlos Avellaneda Tarazona, el día 14 de agosto de 2003.

Se presentó ponencia para primer debate en la Comisión Séptima del Senado el día 20 de noviembre de 2003.

Dicho proyecto fue analizado, debatido y aprobado favorablemente en primer debate en la Comisión Séptima Constitucional del Senado, con ponencia del Senador Luis Carlos Avellaneda Tarazona, el día 31 de marzo de 2004, concediéndosele nuevamente la tan honrosa labor de elaborar la ponencia para segundo debate.

Al ser designado ponente para segundo debate, me permito presentar ponencia, en la cual hago una descripción sucinta referente a:

**Primero.** Objetivos del proyecto.

**Segundo.** Descripción del proyecto.

**Tercero.** Análisis del proyecto.

**Cuarto.** Consideraciones de la ponencia.

**Quinto.** Presentación del texto final del Proyecto de ley número 028 de 2003 Senado, *por la cual se reconoce patrimonialmente un Daño Antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero*, para segundo debate.

#### **I. Objetivos del proyecto**

El presente proyecto de ley, pretende que el Estado responda patrimonialmente por el Daño Antijurídico, causado a los trabajadores despedidos en forma ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, como consecuencia de la expedición de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, que liquidaron la Caja Agraria, los cuales fueron declarados inexequibles con efecto retroactivo, por la honorable Corte Constitucional, mediante Sentencia C-918 de 1999, quedando sin fundamento jurídico los decretos-ley que liquidaban esa entidad. De esa manera se creó una total incertidumbre en las condiciones laborales y prestacionales de los trabajadores de la Caja.

#### **II. Descripción del proyecto**

El proyecto de ley propone el reconocimiento de un daño antijurídico, causado por el Estado, en una situación ilegal definida por la Corte Constitucional, producto de la inexecutable de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, en los cuales se declaraba la liquidación de la Caja Agraria y la supresión de toda su planta de personal.

El proyecto puede describirse así:

El artículo 1°, consagra el objeto de la ley, expresando que dada las condiciones de ilegalidad de la liquidación de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero se proceda a liquidar su planta de personal, de acuerdo con las previsiones contempladas en el proyecto.

En los artículos 2° y 3°, se establecen las pensiones compensatorias para los ex trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, de acuerdo con el tiempo de servicio. Comienza en su orden, con una pensión compensatoria para aquellos ex trabajadores con 20 o más años de servicio con un monto de pensión equivalente al 75% del salario mensual devengado en el último año, siguiendo con los ex trabajadores con menos de 20 años de servicio pero más de 10 estableciéndoles una pensión compensatoria proporcional al tiempo de servicios en relación con la pensión establecida en el artículo anterior, aplicando la misma base de liquidación; ambas pensiones irán sin condicionamiento de edad, y con retrospectividad para efectos fiscales al 1° de julio de 1999, fecha de los hechos.

En el artículo 4°, se propone la reubicación de ex trabajadores con menos de 10 años de servicios, en el Banco Agrario o en otras entidades del Estado, dentro del marco de los nuevos empleos que el gobierno genere, y de acuerdo con lo solicitado por la Organización Internacional del Trabajo, OIT.

En los artículos 5°, 6°, 7°, 8°, 9° en su orden plantea, el restablecimiento del servicio médico convencional, el reintegro de los trabajadores con fuero sindical, la asunción de pago de manera inmediata de liquidaciones, la forma de cancelación de las pensiones reconocidas, de conformidad a los Decretos 254 y 255 de 2002, y una reiteración en cuanto a que las acreencias laborales tienen prelación sobre cualquier otro crédito a cargo de la Caja Agraria.

En el artículo 10, se propone que mediante la formulación de un Derecho de Petición, se ejercite la reclamación de los derechos reconocidos en esta ley, tramitándose conforme a los artículos 5° y siguientes del Código Contencioso Administrativo. En caso de no resolverse dentro del término, operará el silencio administrativo positivo, y el funcionario estará en la obligación de cumplir lo pedido, so pena de incurrir en causal de mala conducta.

El plazo para la cancelación, comenzará a efectuarse a partir de los 30 días siguientes a la notificación de la resolución respectiva o de operar el silencio administrativo positivo.

Así, todos los procesos en contra de la Caja Agraria y la Nación, cesarán una vez se acredite que el Estado ha reconocido o comenzado a cancelar tales acreencias.

### III. Análisis del proyecto

#### 1. Naturaleza del problema

La Ley 489 de 1998, en su artículo 120, daba facultades al gobierno para suprimir, disolver y liquidar entidades públicas. El gobierno con fundamento en las facultades conferidas en la antedicha norma, ordena mediante los Decretos-ley 1064 y 1065 del 26 de junio de 1999, la disolución y liquidación de la caja agraria.

La Corte Constitucional, en Sentencia C-702 de 1999, resuelve declarar inexecutable las facultades extraordinarias conferidas al gobierno, por el artículo 120 de la Ley 489 de 1998. En demanda de inconstitucionalidad se impugnaron los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, dado que fueron expedidos con base en las facultades extraordinarias concedidas por el artículo 120 de la Ley 489, declarado inexecutable por la Corte Constitucional mediante Sentencia C-702 de 1999. La honorable Corte Constitucional declaró la inexecutable de los decretos-ley que ordenaban la liquidación de la Caja Agraria, en Sentencia C-918 de 1999.

La Superintendencia Bancaria, el 19 de noviembre de 1999, expide la Resolución 1726 de 1999, donde toma posesión de los bienes, haberes y negocios de la Caja Agraria para su liquidación. Cabe anotar que la Resolución ratifica en su artículo sexto (6°) la ilegalidad de la liquidación al expresar: “Sexto. Que mediante Sentencia de la Corte Constitucional aprobada el 18 de noviembre de 1999, se declaró la inexecutable del Decreto-ley 1065 de junio de 1999, con lo cual la situación jurídica y financiera de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, se retrotrae a su estado inicial, es decir, a la fecha en que fue proferido el decreto declarado inexecutable, esto es el día 26 de junio de 1999”.

#### 2. Consideraciones constitucionales, legales y jurisprudenciales

Para el estudio del proyecto, se debe considerar tanto el concepto de daño antijurídico, como los requisitos exigidos para imputarle al Estado la responsabilidad patrimonial de reparar el daño producto de la acción o la omisión de las autoridades, en ejercicio de su actividad pública.

La Corte Constitucional en Sentencia C-333 de 1996, define y señala estos conceptos:

- Daño antijurídico - Concepto

*“Es el perjuicio que es provocado a una persona que no tiene el deber jurídico de soportarlo”, por efecto de una actuación u omisión de las autoridades públicas.*

- Concepto de responsabilidad patrimonial:

*“La responsabilidad patrimonial del Estado se presenta entonces como un mecanismo de protección de los administrados frente al aumento de la actividad del poder público, el cual puede ocasionar daños, que son resultado normal y legítimo de la propia actividad pública, al margen de cualquier conducta culposa o ilícita de las autoridades, por lo cual se requiere una mayor garantía jurídica a la órbita patrimonial de los particulares”.*

- Requisitos para que opere la responsabilidad patrimonial del Estado:

Los requisitos para que opere la responsabilidad patrimonial del Estado, son tres a saber: que haya un daño antijurídico, que este sea imputable a una acción u omisión de una autoridad pública y se establezca un nexo de causalidad entre la actuación de la autoridad pública y el daño o perjuicio producto de su actividad.

Para el caso del proyecto de ley cuyo análisis nos ocupa debemos establecer que el daño antijurídico se plasma en los innumerables perjuicios causados a quienes fueron trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, consistentes en la terminación de vínculos laborales sin justa causa, en la imposibilidad de poder cumplir requisitos pensionales conforme a la ley o convención colectiva, en privarles del derecho a servicios médicos pactados convencionalmente, así como la privación intempestiva de otros derechos salariales y prestacionales de origen legal y/o convencional.

El daño descrito adquiere el carácter de antijurídico de manera incuestionable, ya que tanto la norma de facultades extraordinarias ya descrita atrás, como las normas derivadas con fundamento en la norma habilitante y que ordenaron la liquidación de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, fueron declaradas inexecutable por la honorable Corte Constitucional, según sentencias ya reseñadas en acápite anterior.

El otro requisito configurante de la responsabilidad patrimonial de carácter estatal se presenta en la relación de causalidad entre el hecho generador del daño y la actuación u omisión de la autoridad. El hecho generador del daño se produjo con los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, que ordenaron la liquidación ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, ilegalidad que se evidenció por la Corte Constitucional en la Sentencia C-918 de 1999. El ejecutivo ante tal decisión, debió retrotraer las cosas al estado en que se encontraban antes de la expedición de los Decretos-ley, pero omitió hacerlo incurriendo en una vía de hecho para liquidar la Caja Agraria y crear el Banco Agrario, transgrediendo principios constitucionales como los enunciados en los artículos 4°, 48 y 53 de nuestra Carta Política, alterando el orden justo garantizado en el artículo 2° de la Constitución y adicionalmente sometiendo a los trabajadores de la Caja Agraria a un perjuicio que estos no estaban en la obligación de soportar, violando a todas luces, además de los anteriores derechos constitucionales, el principio de igualdad del artículo 13 de la Constitución Política.

#### 3. Efectos del daño producto de la ilegalidad de los Decretos-ley 1064 y 1065 del 26 de junio de 1999

La liquidación de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero y el subsiguiente despido de todos sus trabajadores, ha tenido como consecuencia el deterioro de la calidad de vida de los núcleos familiares de los trabajadores que se viene manifestando a nivel de temas tan importantes para la construcción de dignidad humana, como la educación, la salud, el tema de vivienda, que incluso han generado estados patológicos de locura en muchos de sus miembros. Es verdad que es un gran drama humano. Los 7.255 trabajadores despedidos han interpuesto demandas contra el ente en liquidación, unas de carácter ordinario, otras de carácter especial por fueros sindicales y de esos casos, unos han sido conciliados otros fallados, pero el Estado aún soporta gran cantidad de demandas.

Del total de trabajadores despedidos estos se pueden dividir así: 1.664 con más de 20 años de servicio; 1.115 entre 15 y 20 años de servicio; 1.624 entre los 10 y 15 años de servicio; y 2.845 menores de 10 años de servicios.

#### 4. Desequilibrio frente las cargas públicas–Daño antijurídico producto de la actividad del legislador–Teoría del daño especial

El principio de igualdad en las cargas públicas supone, al aplicarlo en el plano constitucional, que el Estado, en ejercicio de legítimas funciones, tiene el deber de distribuir, igualitaria o equitativamente, las cargas derivadas de sus decisiones normativas o sus actuaciones, tomando como referencia el artículo 13 de la Constitución Política.

En la intervención del Ministerio Público, en Sentencia C-333 de 1996, al respecto, señaló: “Es evidente, que la causación del daño no ocurre solo como lo determina el artículo 90 de la Constitución sino que sucede también por la extralimitación en el ejercicio de funciones, por la infracción de la Constitución y las leyes así como por el ejercicio legítimo de las potestades constitucionales y legales puesto que se lesiona la cláusula de igual protección o de igual tratamiento contenida en el artículo 13 constitucional”.

“En el *sub judice*, estima la sala, que es pertinente aplicar el régimen de la responsabilidad por daño especial, que es el que corresponde aplicar cuando por la actividad legítima del Estado se causa un daño”. (Expediente IJ-001 del 25 de agosto de 1998, Consejero Ponente Jesús María Carrillo Ballesteros).

“En síntesis, puede afirmarse que el título de imputación jurídica sobre el cual se edifica el juicio de responsabilidad para el Estado, lo constituye el rompimiento del equilibrio de las cargas públicas, ocasionado por la actividad legítima de las autoridades estatales (Congreso y Presidente de la República), que causa daño antijurídico, respecto del cual, el administrado no está en el deber de soportar, pues la carga pública que debe ser colectiva, no debe correr a cargo de una persona en particular”. (Expediente IJ-001 del 25 de agosto de 1998, Consejero Ponente Jesús María Carrillo Ballesteros).

#### 5. Pronunciamientos de la Organización Internacional de Trabajo (OIT) al respecto

El Comité de Libertad Sindical de la Organización Internacional (OIT) en el Informe 330, que examinó el caso 2046, denuncia presentada por el Sindicato de Trabajadores de la Caja Agraria, Sintracreditario, y de conocimiento del gobierno indicó lo siguiente:

INFORME 330 –CASO 2046– Quejas contra el Gobierno de Colombia presentadas por: ...El Sindicato de Trabajadores de la Caja Agraria, Sintracreditario...

Punto D – Conclusiones del Comité:

**518.** El Comité observa que este caso se refiere a numerosos actos de discriminación y persecución antisindical, así como a restricciones de la negociación colectiva en diferentes empresas e instituciones.

Caja de Crédito Agrario y Banco de Crédito Agrario.

**523.** En lo que respecta a los despidos masivos en razón de la transformación de la Caja de Crédito Agrario, el Comité toma nota de la información del Gobierno según la cual el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, programó una audiencia de concertación pero que la misma no dio los resultados positivos. El Comité pide al Gobierno que continúe manteniéndolo informado de los esfuerzos realizados para lograr una solución consensuada al respecto.

**524.** En cuanto al despido de dirigentes en desconocimiento del fuero sindical y al incumplimiento de las sentencias que ordenan el reintegro de algunos de dichos dirigentes por la Caja de Crédito Agrario, el Comité lamenta que el gobierno no haya enviado sus observaciones al respecto y lo insta una vez más a que sin demora tome medidas para que se cumplan las decisiones judiciales de reintegro. El Comité pide al Gobierno que lo mantenga informado al respecto.

Este pronunciamiento se hizo en la reunión del mes de marzo de 2003.

Información suministrada por Oficina de Cooperación y Relaciones Exteriores de la Cancillería Colombiana, con fecha 19 de septiembre de 2003.

#### IV. Consideraciones de la ponencia

Un decreto con fuerza de ley, es asimilable a una ley de la República, sus efectos son de carácter general, y debe cumplir rigurosamente los requisitos impuestos por la Constitución para su conformación y validez. El Congreso en uso de su potestad legislativa, concedió facultades extraordinarias al ejecutivo para llevar a cabo la creación y supresión de las entidades del Estado, lo cual se estableció en la Ley 489 de 1998, artículo 120.

La Corte Constitucional al ejercer control de constitucionalidad, declaró inexecutable el artículo 120 de la Ley 489 de 1998, en Sentencia C-918 de 1999, por considerar que tales facultades extraordinarias no fueron solicitadas con los requisitos formales presupuestados en el artículo 157 de la Constitución Política.

Se demandó la inconstitucionalidad de los Decretos-ley 1064 y 1065 del 26 de junio de 1999; la Corte Constitucional argumentó que debido a la declaración de inexecutable del artículo 120 de la Ley 489 de 1998, los decretos-ley expedidos con fundamento en las facultades extraordinarias otorgadas al gobierno, quedaban sin fundamento jurídico y sin efectos, a partir de su promulgación, es decir, desde el 26 de junio de 1999.

Se generó así una incertidumbre, debido a que la Caja Agraria había iniciado la liquidación en forma ilegal, causando un traumatismo social y jurídico sin precedentes en la historia colombiana que aun hoy, continúa siendo fuente de largos litigios ante las jurisdicciones competentes. En sana lógica, declarada la inexecutable de la ley de facultades y los Decretos-ley de la liquidación de la Caja Agraria, lo que ha debido hacerse es revertir el proceso liquidatorio. Sin embargo, el gobierno optó por continuarlo, actitud esta ininteligible desde el punto de vista jurídico, habiendo causado un entuerto, que si bien ya no es posible deshacerlo, porque la vía de hecho se impuso, si es menester reparar los daños causados por la actitud estatal.

Lo que se pretende por medio de este proyecto de ley, es encontrar la forma de reparar el daño causado por una situación de ilegalidad, tomando como fundamento el artículo 90 de la Constitución Política que establece la cláusula general de responsabilidad patrimonial del Estado, causado por un daño antijurídico, imputable a la acción u omisión de las autoridades.

Efecto de esta actuación ilegal del gobierno, ha sido el desconocimiento de derechos constitucionales de los trabajadores en lo que respecta a: El derecho al trabajo, a la seguridad social, de los derechos adquiridos, desconocimiento de algunos artículos de las convenciones colectivas, el fuero sindical y la reubicación de los trabajadores entre otros.

Podría pensarse que para tales efectos el reconocimiento corresponde a la jurisdicción contencioso administrativa según lo señala el artículo 82 del C. C. A. y, además, que la acción aplicable al caso es la reparación directa. Seguramente sí.

Pero la magnitud del problema es superior a una actuación normal de la actividad administrativa del ejecutivo, es el perjuicio causado por una ley de la República que tiene como finalidad cumplir con los principios consagrados en el artículo 2º de la Constitución en cuanto a: “Servir a la comunidad, promover la prosperidad general y garantizar la efectividad de los principios, derechos y deberes consagrados en la Constitución; facilitar la participación de todos en las decisiones que los afectan y en la vida económica, política, administrativa y cultural de la nación; defender la independencia nacional, mantener la integridad territorial y asegurar la convivencia pacífica y la vigencia de un orden justo”.

Ahora bien, el Congreso con fundamento en **la potestad legislativa** definida en el artículo 150 de la Constitución, según el cual, “corresponde al Congreso dictar las leyes”, le compete señalar los planteamientos generales y abstractos sobre los cuales el ejecutivo debe desarrollar las actividades del Estado, siendo así el Congreso un intermediador válido, en la búsqueda de una solución definitiva, a un problema social y económico, generado por la administración anterior.

El artículo 90 de la C. P., consagra para efectos de la imputación y responsabilidad de reparar el daño causado por sus agentes al Estado en general. El Estado está definido en el artículo 113 y siguientes de la Constitución Política y hacen parte de él entre otros el poder legislativo, ejecutivo y judicial. Ellos actúan de manera diferente en su funcionamiento pero interrelacionados en la búsqueda de los objetivos

y fines del Estado, según lo establece el preámbulo y los artículos 1º, 2º y 366 de nuestra Constitución Política, que definen el Estado Social de Derecho que nos rige, sus principios y fines.

La función general del Congreso es hacer las leyes, artículo 150 numeral 1 de la C. P., que le permite a este marcar las directrices de manera general y abstracta que ha de seguir el gobierno, en procura de la ejecución de las políticas y fines del Estado.

La actuación del poder legislativo en este caso, no es pretender en ningún momento inmiscuirse en los asuntos de competencia privativa de otras autoridades, sino anticiparse a un problema social e inequitativo contrario al orden justo consagrado en el preámbulo de la Constitución y sus artículos 2º y 13, principios imperativos del Estado Social de Derecho, en procura de ser un intermediador válido como parte integrante del Estado, ante un hecho que ocasionó un daño cierto, actual, directo y antijurídico por parte de la administración, anticipándose a los pronunciamientos de las distintas instancias judiciales (laborales y administrativas) donde cursan procesos en contra del Estado.

Lo anterior es acorde con las medidas tomadas por el Congreso en el caso de los ahorradores de vivienda afectados por el sistema UPAC (Sentencia 1140 de 2000/ Magistrado Ponente, doctor José Gregorio Hernández Galindo. Responsabilidad patrimonial del Estado-Reliquidaciones en créditos de vivienda), en la que la Corte profiere y comparte la manera acertada de las medidas tomadas por el Congreso de manera preventiva, ante la crisis social que se avecinaba en detrimento del bien común y el equilibrio social del Estado.

La Corte Constitucional al respecto se pronunció:

*“Si la exigencia constitucional consiste en que los medios normales al alcance del Estado se agoten con antelación al uso de los poderes extraordinarios del Jefe del Estado, el Congreso de la República goza de atribuciones suficientes para consagrar las normas legales que ataquen las causas de los fenómenos que podrían configurar situaciones críticas y conducir a soluciones extraordinarias. Estas –repite la Corte– solamente se ajustan a la Constitución en circunstancias extremas, luego la oportuna acción legislativa encaja sin dificultad en los objetivos constitucionales enunciados desde el Preámbulo, consistentes en asegurar valores como la vida digna de las personas, la pacífica convivencia, la libertad y la paz, dentro de un marco jurídico democrático y participativo que garantice un orden político, económico y social justo”.*

(...)

*“El Estado, a través de la ley, se anticipó a reconocer su eventual responsabilidad, al menos parcial, en los motivos que llevaron al colapso, y asumió voluntariamente los costos inherentes al resarcimiento de los deudores perjudicados, quienes durante años efectuaron pagos por conceptos que esta Corte halló después inconstitucionales, y tanto él como las instituciones financieras se vieron enfrentados a la inminencia de un sinnúmero de demandas legítimamente instauradas ante los jueces por los afectados, con miras a la reliquidación de sus créditos y a la devolución o abonos de las cifras ya canceladas en exceso”.*

(...)

“Obsérvese que es precisamente el legislador el encargado de desarrollar preceptos constitucionales como los contemplados en los artículos 51 y 335 de la Constitución, y que bien puede el Estado, por su conducto, proveer, mediante la apelación a los recursos del Tesoro Público, los mecanismos indispensables para la solución –aunque sea parcial– de las necesidades que se muestran como impostergables, tal como aconteció con la materia objeto de regulación por el estatuto que se revisa”.

Valga recordar que dentro de los caracteres de la ley es dable destacar los de generalidad, abstracción e impersonalidad, los cuales se

cumplen a cabalidad en el caso del proyecto de ley en cuestión, disponiendo por vía general sobre la materia la potestad genérica de desarrollar las leyes anotadas en el artículo 150-numeral 1 de la Carta Política. Sobre la cláusula general de competencia, la Corte Constitucional se pronunció en Sentencia número C-527 del 18 de noviembre de 1994, Magistrado Ponente, doctor Alejandro Martínez Caballero, cuando dijo:

*“El órgano que tiene la potestad genérica de desarrollar la Constitución y expedir las reglas de derecho es el Congreso, puesto que a este corresponde ‘hacer las leyes’, por lo cual la enumeración de las funciones establecidas por el artículo 150 de la Constitución no es taxativa. No es entonces legítimo considerar que si el Congreso expide una ley que no encaja dentro de las atribuciones legislativas específicas del artículo 150 superior, entonces tal norma es, por ese solo hecho, inconstitucional, ya que ello implicaría desconocer que en el constitucionalismo colombiano la cláusula general de competencia está radicada en el Congreso”.*

Lo anterior es reafirmado en la Sentencia C-564 del 30 de noviembre de 1995, Magistrado Ponente: Doctor José Gregorio Hernández Galindo. Allí se dijo:

*“... Al legislador corresponde la atribución genérica de expedir las reglas jurídicas de carácter general y abstracto con arreglo a las cuales se debe desarrollar la vida en sociedad.*

*Tales reglas son, después de la Constitución Política, las de mayor jerarquía dentro del orden jurídico del Estado y la certidumbre acerca de su vigencia y alcances resulta ser un elemento insustituible para la seguridad de los gobernados y para la operatividad del Estado de Derecho.*

*La función legislativa no se ejerce únicamente en el momento de dictar la ley sino que tiene lugar cuando se la modifica o adiciona, cuando se la interpreta con autoridad y cuando se la deroga.*

*Al definir las reglas básicas sobre la vigencia de las normas legales, que comienza con su promulgación y termina con su derogación o con la declaración total o parcial de inexecutable, es indispensable resaltar que, salvo los casos de condicionamientos surgidos del control de constitucionalidad, aquellas no pueden sufrir modificaciones imputables a la actividad de quien carezca de la competencia legislativa. Esta última puede provenir de la cláusula general de competencia en cabeza del Congreso o de los casos excepcionales previstos en la Constitución, en los cuales el Presidente de la República goza de atribuciones para expedir decretos dotados de la jerarquía y la fuerza de las leyes.*

*Es claro, entonces, que, establecidas en normas legales las reglas que se aplican a una materia reservada por la Constitución al legislador, sólo este puede modificarlas, y, por ende, fuera de los eventos enunciados, el Presidente de la República y en general los funcionarios de la Rama Ejecutiva y de los otros órganos estatales, se hallan excluidos de la función de reformar la ley, ya sea para ampliarla, adicionarla o restringirla, y, si actúan en alguno de tales sentidos, lo hacen inconstitucionalmente, en cuanto invaden la órbita propia del legislador...”.*

Plantear una compensación para los trabajadores de la Caja Agraria, no es un favorecimiento a estas personas, sino un reconocimiento al daño causado por el gobierno, que tiene además su título jurídico de imputación en los pronunciamientos de la Corte Constitucional en las Sentencias C-702 y C-918 de 1999. Estas sentencias constituyen para el proyecto *in examine* el título de imputación jurídica a que se refiere el importante pronunciamiento del Consejo de Estado proferido en el Expediente 8118 del 8 de mayo de 1995.

En la Sentencia C-702, el máximo órgano de control constitucional concluyó en la inconstitucionalidad del artículo 120 de la Ley 489, sobre la base de comprender que la norma habilitante no cumplió con los requisitos de forma que se arguyen también en requisitos de fondo,

planteados en el artículo 157 de nuestra Ley de Leyes y por ello al decretar la inexequibilidad indicó que los efectos del sentencial lo serían desde la misma fecha de expedición de la ley de facultades, lo que equivale a decir que la norma habilitante jamás existió.

Fue justamente este mismo fallo, elevado a la categoría de cosa juzgada constitucional, lo que llevó a la Corte en la Sentencia C-918 de 1999 a decretar la desaparición del marco jurídico de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1991, en razón a que estos fueron expedidos con fundamento en unas facultades extraordinarias que ya no existían en el mundo jurídico, vale decir, que debiendo tener tales decretos una base o piso, no lo tuvieron, ya que esta, repetimos, que era la ley habilitante, nunca tuvo vida jurídica en razón al mandato jurisdiccional contenido en la Sentencia C-702. De esta manera la actuación estatal terminó en un acto torticero, contrariando la razón última del estado social de Derecho, cual es la dignidad del ser humano, en este caso la dignidad de los trabajadores de la Caja Agraria, con lo cual se transgredieron principios constitucionales como los enunciados en los artículos 4º, 48 y 53 de nuestra carta política.

Por otro lado, de aprobarse este proyecto, permitiría a su vez, una concertación con el gobierno, en procura de una solución a los litigios y las angustias generadas en una situación de ilegalidad claramente determinada y señalada por la Corte Constitucional en las Sentencias C-702 y C-918 de 1999 de la Corte Constitucional; su planteamiento no es otro diferente a que se regulen en un régimen de prestaciones sociales mínimas a todos aquellos trabajadores que no estaban en la obligación de soportar el perjuicio causado por la autoridad administrativa, y que efectivamente causó un deterioro en la esfera patrimonial de cada trabajador tal como reza el artículo 90 de la Constitución Política.

El título jurídico de imputación que sirve de base a la multiplicidad de demandas presentadas y en curso, son las sentencias proferidas por la Corte Constitucional, que dejaron sin piso jurídico los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, produciéndose perjuicios incommensurables para los trabajadores de un lado, como lo va a ser también para el Presupuesto General de la Nación de llegar a prosperar positivamente por parte de los jueces, las pretensiones de los ex trabajadores. Así, de prosperar el proyecto de ley se estaría dando una solución inmediata al conflicto generado, terminando con los procesos que están en curso para la reparación del daño causado.

#### **Proposición**

Por lo expuesto anteriormente, el suscrito ponente recomienda darle segundo debate al Proyecto de ley número 28 de 2003 Senado, *por la cual se reconoce patrimonialmente un Daño Antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero*; de acuerdo con el texto final incorporado.

De los apreciados colegas,

Atentamente,

*Luis Carlos Avellaneda Tarazona,*

Senador Ponente.

#### **COMISION SEPTIMA CONSTITUCIONAL PERMANENTE DEL HONORABLE SENADO DE LA REPUBLICA**

Bogotá, D. C., a los doce (12) días del mes de mayo del año dos mil cinco (2005). En la presente fecha se autoriza la publicación en la *Gaceta del Congreso* de la República.

La Presidenta,

*Flor Modesta Gnecco Arregocés.*

El Secretario,

*Germán Arroyo Mora.*

#### **V. TEXTO PROPUESTO PARA SEGUNDO DEBATE AL PROYECTO DE LEY NUMERO 28 DE 2003 SENADO**

*por la cual se dictan normas generales de seguridad social, en pensiones e indemnizaciones mínimas compensatorias, para los trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, liquidada de forma ilegal.*

El Congreso de Colombia

DECRETA:

Artículo 1º. *Objeto de la ley.* Dada la condición ilegal de la liquidación de la Caja Agraria, producto de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, declarados inexequibles por la Corte Constitucional, y con fundamento en los principios consagrados en los artículos 48 y 53 de la Constitución Política, procédase a liquidar su planta de personal, conforme a las previsiones contenidas en la presente ley.

Artículo 2º. *Pensión compensatoria para ex trabajadores con más de 20 años de servicio.* Los ex trabajadores de la Caja Agraria, Industrial y Minero con 20 años o más de servicio, en la entidad, continuos o discontinuos, que hubiesen sido despedidos, con ocasión de la expedición de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, tendrán derecho a título de compensación a una pensión mensual de jubilación, equivalente al 75% del salario mensual, devengado durante el último año de servicios, con restrospectividad al primero (1º) de julio de 1999, sin condición de edad.

Artículo 3º. *Pensión compensatoria para ex trabajadores con 10 años o más de servicio y menos de 20.* Los ex trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero con 10 años o más de servicio y menos de 20, en la entidad, continuos o discontinuos, que hubiesen sido despedidos, con ocasión de la expedición de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, tendrán derecho a título de compensación a una pensión mensual de jubilación proporcional al tiempo de servicios en relación con la pensión establecida en el artículo anterior, con restrospectividad al primero de julio de 1999, sin condición de edad.

Artículo 4º. *Reubicación de ex trabajadores con menos de 10 años de servicio.* Los ex trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, que fueron despedidos en aplicación de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, que tenían menos de diez años de servicios a la entidad, continuos o discontinuos, al momento de producirse el despido injusto, se vincularán en el Banco Agrario o en las entidades del Estado, dentro del marco de los nuevos empleos que el gobierno genere, en observancia a las solicitudes de la Organización Internacional del Trabajo.

Artículo 5º. *Del servicio médico convencional.* A los actuales y nuevos pensionados de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero les será restablecido el Servicio Médico Convencional en los términos del artículo 91 de la Convención Colectiva de Trabajo vigente, así como el derecho a educación y vivienda, como quiera que estos derechos constituyen parte esencial de los derechos adquiridos de los pensionados, de conformidad con lo establecido en el artículo 53 de la Constitución Nacional, de las Leyes 4ª de 1966, 4ª de 1976, artículo 11 de la Ley 100 de 1993, artículos 41 y 91 de la Convención Colectiva de Trabajo vigente y del Manual Administrativo de Personal que regía en la entidad. Para tal efecto, la Nación, por intermedio del Ministerio de Hacienda, se obliga a crear una cuenta especial para tal fin, en un término no superior a 60 días.

Artículo 6º. *Del fuero sindical.* El Gobierno Nacional respetará la garantía del fuero sindical que tenían los trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, con tiempo de servicios inferior a diez años, de acuerdo con el artículo 406 del C. S. T., que por acciones indebidas y omisiones de la Constitución y la ley, se

desconocieron con el cierre intempestivo de la Caja Agraria, reintegrándolos con los mismos salarios y prestaciones que tenían, a cargos de igual o superior categoría, en el Banco Agrario, o en otros entes públicos y estatales.

Artículo 7°. *De los derechos convencionales y legales adquiridos.* Los derechos convencionales y legales, adquiridos por los trabajadores y pensionados, originados dentro de la relación laboral, adquiridos con la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, previos a su liquidación, y que se encuentren pendientes de asunción o pago por la liquidación de la Caja, serán cancelados a todos sus beneficiarios, previo trámite administrativo ágil y mediante conciliación.

Artículo 8°. *Imputación de pago.* Las partidas suficientes para atender los pagos contemplados en esta ley, se cancelarán de las provisiones que para el efecto se encuentran contabilizadas por la liquidación de la Caja Agraria, y serán asumidas de acuerdo con lo estipulado en los Decretos números 254 y 255 de febrero 21 de 2000.

Artículo 9°. *Prelación de créditos.* Por tratarse de acreencias laborales, el pago de las sumas debidas con ocasión de la presente ley, tienen prelación sobre cualquier otro crédito a cargo de la Caja Agraria.

Artículo 10. *Procedimiento.* Mediante el mecanismo de la conciliación se procederá de la siguiente manera:

a) La solicitud presentada al Gerente Liquidador de la Caja Agraria, mediante Derecho de Petición, acompañado de prueba siquiera sumaria de la vinculación laboral del trabajador, el tiempo de servicios y que su retiro se ocasionó con motivo de los Decretos-ley 1064 y 1065, declarados inconstitucionales;

b) La solicitud deberá resolverse dentro del término previsto por la ley para contestar el Derecho de Petición;

c) De no resolverse la petición, dentro del término establecido por la ley, se considerará la operancia del silencio administrativo positivo, y para su configuración se efectuará el trámite de conformidad con el artículo 42 del Código Contencioso Administrativo;

d) Una vez resuelta la petición favorablemente al trabajador, el pago de su indemnización o pensión, deberá comenzar a efectuarse a partir de los 30 días siguientes a la notificación de la Resolución respectiva o de la operancia del Silencio Administrativo Positivo;

e) La omisión de los términos establecidos en el literal anterior, será causal de mala conducta para el funcionario responsable;

f) Todos los procesos en curso contra la Nación, Ministerios de Hacienda y Crédito Público, Agricultura y Desarrollo Rural, del Trabajo y/o Protección Social, Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero en Liquidación y Banco Agrario de Colombia S. A., por pensionados y trabajadores de la Caja Agraria, por los derechos reconocidos en la presente ley, cesarán mediante providencia reconocida del juez o Tribunal que los conduce, una vez se acredite que el Estado haya reconocido el derecho o comenzado a pagarlo.

Artículo 11. *Vigencia.* La presente ley rige a partir de la fecha de su expedición y deroga todas las disposiciones que le sean contrarias.

*Luis Carlos Avellaneda Tarazona,*  
Senador Ponente.

COMISION SEPTIMA CONSTITUCIONAL PERMANENTE  
DEL HONORABLE SENADO DE LA REPUBLICA

Bogotá, D. C., a los doce (12) días del mes de mayo del año dos mil cinco (2005). En la presente fecha se autoriza la publicación en la *Gaceta del Congreso* de la República.

La Presidenta,

El Secretario,

*Flor Modesta Gnecco Arregocés.*

*Germán Arroyo Mora.*

**TEXTO DEFINITIVO AL PROYECTO DE LEY NUMERO 28  
DE 2003 SENADO**

**Aprobado en la Comisión Séptima Constitucional Permanente del honorable Senado de la República, en sesión ordinaria del día treinta (30) de marzo del 2004, por la cual se dictan normas generales de seguridad social, en pensiones e indemnizaciones mínimas compensatorias, para los trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, liquidada de forma ilegal.**

El Congreso de Colombia

DECRETA:

Artículo 1°. *Objeto de la ley.* Dada la condición ilegal de la liquidación de la Caja Agraria, producto de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, declarados inexecutable por la Corte Constitucional, y con fundamento en los principios consagrados en los artículos 48 y 53 de la Constitución Política, procédase a liquidar su planta de personal, conforme a las previsiones contenidas en la presente ley.

Artículo 2°. *Pensión compensatoria para ex trabajadores con más de 20 años de servicio.* Los ex trabajadores de la Caja Agraria, Industrial y Minero con 20 años o más de servicio, en la entidad, continuos o discontinuos, que hubiesen sido despedidos, con ocasión de la expedición de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, tendrán derecho a título de compensación a una pensión mensual de jubilación, equivalente al 75% del salario mensual, devengado durante el último año de servicios, con retrospectividad al primero (1°) de julio de 1999, sin condición de edad.

Artículo 3°. *Pensión compensatoria para ex trabajadores con 10 años o más de servicio y menos de 20.* Los ex trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero con 10 años o más de servicio y menos de 20, en la entidad, continuos o discontinuos, que hubiesen sido despedidos, con ocasión de la expedición de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, tendrán derecho a título de compensación a una pensión mensual de jubilación proporcional al tiempo de servicios en relación con la pensión establecida en el artículo anterior, con retrospectividad al primero de julio de 1999, sin condición de edad.

Artículo 4°. *Reubicación de ex trabajadores con menos de 10 años de servicio.* Los ex trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, que fueron despedidos en aplicación de los Decretos-ley 1064 y 1065 de 1999, que tenían menos de diez años de servicios a la entidad, continuos o discontinuos, al momento de producirse el despido injusto, se vincularán en el Banco Agrario o en las entidades del Estado, dentro del marco de los nuevos empleos que el gobierno genere, en observancia a las solicitudes de la Organización Internacional del Trabajo.

Artículo 5°. *Del servicio médico convencional.* A los actuales y nuevos pensionados de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero les será restablecido el Servicio Médico Convencional en los términos del artículo 91 de la Convención Colectiva de Trabajo vigente, así como el derecho a educación y vivienda, como quiera que estos derechos constituyen parte esencial de los derechos adquiridos de los pensionados, de conformidad con lo establecido en el artículo 53 de la Constitución Nacional, de las Leyes 4ª de 1966, 4ª de 1976, artículo 11 de la Ley 100 de 1993, artículos 41 y 91 de la Convención Colectiva de Trabajo vigente y del Manual Administrativo de Personal que regía en la entidad. Para tal efecto, la Nación, por intermedio del Ministerio de Hacienda, se obliga a crear una cuenta especial para tal fin, en un término no superior a 60 días.

Artículo 6°. *Del fuero sindical.* El Gobierno Nacional respetará la garantía del fuero sindical que tenían los trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, con tiempo de servicios inferior a diez años, de acuerdo con el artículo 406 del C. S. T., que por acciones indebidas y omisiones de la Constitución y la ley, se desconocieron con el cierre intempestivo de la Caja Agraria, reintegrándolos con los mismos salarios y prestaciones que tenían, a cargos de igual o superior categoría, en el Banco Agrario, o en otros entes públicos y estatales.

Artículo 7°. *De los derechos convencionales y legales adquiridos.* Los derechos convencionales y legales, adquiridos por los trabajadores

y pensionados, originados dentro de la relación laboral, adquiridos con la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, previos a su liquidación, y que se encuentren pendientes de asunción o pago por la liquidación de la Caja, serán cancelados a todos sus beneficiarios, previo trámite administrativo ágil y mediante conciliación.

Artículo 8°. *Imputación de pago.* Las partidas suficientes para atender los pagos contemplados en esta ley, se cancelarán de las provisiones que para el efecto se encuentran contabilizadas por la liquidación de la Caja Agraria, y serán asumidas de acuerdo con lo estipulado en los Decretos números 254 y 255 de febrero 21 de 2000.

Artículo 9°. *Prelación de créditos.* Por tratarse de acreencias laborales, el pago de las sumas debidas con ocasión de la presente ley, tienen prelación sobre cualquier otro crédito a cargo de la Caja Agraria.

Artículo 10. *Procedimiento.* Mediante el mecanismo de la conciliación se procederá de la siguiente manera:

a) La solicitud presentada al Gerente Liquidador de la Caja Agraria, mediante Derecho de Petición, acompañado de prueba siquiera sumaria de la vinculación laboral del trabajador, el tiempo de servicios y que su retiro se ocasionó con motivo de los Decretos-ley 1064 y 1065, declarados inconstitucionales;

b) La solicitud deberá resolverse dentro del término previsto por la ley para contestar el Derecho de Petición;

c) De no resolverse la petición, dentro del término establecido por la ley, se considerará la operancia del silencio administrativo positivo, y para su configuración se efectuará el trámite de conformidad con el artículo 42 del Código Contencioso Administrativo;

d) Una vez resuelta la petición favorablemente al trabajador, el pago de su indemnización o pensión, deberá comenzar a efectuarse a partir de los 30 días siguientes a la notificación de la Resolución respectiva o de la operancia del Silencio Administrativo Positivo;

e) La omisión de los términos establecidos en el literal anterior, será causal de mala conducta para el funcionario responsable;

f) Todos los procesos en curso contra la Nación, Ministerios de Hacienda y Crédito Público, Agricultura y Desarrollo Rural, del Trabajo y/o Protección Social, Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero en Liquidación y Banco Agrario de Colombia S. A., por pensionados y trabajadores de la Caja Agraria, por los derechos reconocidos en la presente ley, cesarán mediante providencia reconocida del juez o Tribunal que los conduce, una vez se acredite que el Estado haya reconocido el derecho o comenzado a pagarlo.

Artículo 11. *Vigencia.* La presente ley rige a partir de la fecha de su expedición y deroga todas las disposiciones que le sean contrarias.

## SENADO DE LA REPUBLICA

### COMISION SÉPTIMA CONSTITUCIONAL PERMANENTE

Bogotá, D. C., abril 12 del 2004 – Proyecto de ley número 28 de 2003 Senado, *por la cual se reconoce patrimonialmente un daño antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero.* En sesión ordinaria de esta Célula Congresual llevada a cabo el pasado treinta (30) de marzo de 2004, se inició con la lectura de la ponencia para primer debate, la consideración del proyecto de ley presentado al Congreso de la República, por los honorables Senadores Jimmy Chamorro Cruz y Héctor Helí Rojas y otros. Abierto el debate, se procedió a la lectura de la proposición con que termina el informe de ponencia para primer debate, el cual fue aprobado, con voto negativo del honorable Senador Oscar Iván Zuluaga. A continuación, se somete a consideración el articulado, el cual una vez leído, es aprobado tal como fue presentado en el Pliego de Modificaciones, también con voto negativo del honorable Senador Oscar Iván Zuluaga. Puesto en consideración el título del proyecto, este fue aprobado, con voto negativo del honorable Senador Oscar Iván Zuluaga, de la siguiente manera, *por la cual se dictan normas generales de seguridad social, en pensiones e indemnizaciones mínimas compensatorias, para los trabajadores de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero, liquidada de forma ilegal.* Preguntada la Comisión si deseaba que el proyecto tuviera segundo debate, esta respondió afirmativamente. Siendo designado ponente para segundo debate el honorable Senador Luis Carlos Avellaneda. Término reglamentario. La relación completa del primer debate se halla consignada en Acta número 25 del treinta (30) de marzo de 2004.

El Presidente,

Honorable Senador *Alfonso Angarita Baracaldo.*

El Vicepresidente,

Honorable Senador *Jesús Bernal Amorochó.*

El Secretario,

Doctor *Germán Arroyo Mora.*

### COMISION SEPTIMA CONSTITUCIONAL PERMANENTE

#### DEL HONORABLE SENADO DE LA REPUBLICA

Bogotá, D. C., a los trece (13) días del mes de mayo del año dos mil cinco (2005). En la presente fecha se autoriza la publicación en la *Gaceta del Congreso* de la República.

La Presidenta,

*Flor Gnecco Arregocés.*

El Secretario,

*Germán Arroyo Mora.*

## OBJECIONES PRESIDENCIALES

### OBJECION PRESIDENCIAL AL PROYECTO DE LEY NUMERO 209 DE 2004 SENADO, ACUMULADO AL 213 DE 2004 SENADO, NUMERO 161 DE 2004 CAMARA

*por la cual se modifica parcialmente la Ley 76 de 1993 y se dictan otras disposiciones.*

Bogotá, D. C, 10 de mayo de 2005

Doctor

LUIS HUMBERTO GOMEZ GALLO

Presidente

Senado de la República

Congreso de la República

Ciudad

Respetado señor Presidente:

Sin la correspondiente sanción ejecutiva, el Gobierno Nacional se permite devolver por razones de inconveniencia e inconstitucionalidad el Proyecto de ley número 209 de 2004 Senado acumulado al 213 de

2004 Senado, número 161 de 2004 Cámara, *por la cual se modifica parcialmente la Ley 76 de 1993 y se dictan otras disposiciones.*

Las razones que llevan al Gobierno Nacional a objetar el proyecto en referencia se exponen a continuación:

#### 1. Objeciones por inconstitucionalidad

##### A. Vulneración de los artículos 345 y 346 de la Constitución Política

El artículo 4° del proyecto de ley autoriza al Gobierno Nacional para efectuar las apropiaciones o los traslados presupuestales necesarios con el fin de cumplir lo dispuesto en la ley, a partir de la presente vigencia fiscal. Esta disposición vulnera los artículos 345 y 346 de la Constitución Nacional, en la medida en que una ley ordinaria no es suficiente para poder establecer las apropiaciones con el propósito de desarrollar la contratación de servicios para los connacionales en el exterior, por cuanto tales apropiaciones deben ser decretadas y apropiadas en la Ley Anual de Presupuesto de acuerdo con lo dispuesto por los artículos 345 y 346 de la Carta Política.

Sobre el tema, la Corte Constitución estableció en Sentencia C-685 de 1996, que:

*“El principio de legalidad del gasto constituye uno de los fundamentos más importantes de las democracias constitucionales. Según tal principio, corresponde al Congreso, como órgano de representación plural, decretar y autorizar los gastos del Estado, pues ello se considera un mecanismo necesario de control Ejecutivo y una expresión inevitable del principio democrático y de la forma republicana de Gobierno (C. P. art. 1º). En el constitucionalismo colombiano, la legalidad del gasto opera en dos momentos diferenciados, pues en general las erogaciones no sólo deben ser previamente decretadas por la ley (C. P. art. 346) sino que, además deben ser apropiadas por la ley de presupuesto (C. P. art. 345) para poder ser efectivamente realizados”.*

En consecuencia, no se puede autorizar al Gobierno Nacional para que realice las apropiaciones o traslados presupuestales necesarios con el fin de cumplir los objetivos de ley, porque en este caso el legislador estaría desconociendo abiertamente las competencias constitucionales asignadas a cada una de las ramas del poder público, en relación con la aplicación del principio de legalidad del gasto público.

### **B. Vulneración del artículo 151 de la Constitución Política**

El artículo 151 de la Constitución Política dispone:

*“El Congreso expedirá leyes orgánicas a las cuales estará sujeto el ejercicio de la actividad legislativa. Por medio de ellas se establecerán los reglamentos del Congreso y de cada una de las Cámaras, las normas sobre preparación, aprobación y ejecución del presupuesto de rentas y ley de apropiaciones y del plan general de desarrollo, y las relativas a la asignación de competencias normativas a las entidades territoriales. Las leyes orgánicas requerirán, para su aprobación, la mayoría absoluta de los votos de los miembros de una y otra Cámara”.*

Por su parte, el artículo 7º de la Ley 819 de 2003 “por la cual se dictan normas orgánicas en materia de presupuesto, responsabilidad y transparencia fiscal y se dictan otras disposiciones”, establece en relación con el análisis del impacto fiscal de las normas:

*“Artículo 7º. Análisis del impacto fiscal de las normas. En todo momento, el impacto fiscal de cualquier proyecto de ley, ordenanza o acuerdo, que ordene gasto o que otorgue beneficios tributarios, deberá hacerse explícito y deberá ser compatible con el Marco Fiscal de Mediano Plazo.*

*Para estos propósitos, deberá incluirse expresamente en la exposición de motivos y en las ponencias de trámite respectivas los costos fiscales de la iniciativa la fuente de ingreso adicional generada para el financiamiento de dicho costo.*

*El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en cualquier tiempo durante el respectivo trámite en el Congreso de la República, deberá rendir su concepto frente a la consistencia de lo dispuesto en el inciso anterior. En ningún caso este concepto podrá ir en contra vía del Marco Fiscal de Mediano Plazo. Este informe será publicado en la Gaceta del Congreso.*

*Los proyectos de ley de iniciativa gubernamental, que planteen un gasto adicional o una reducción de Ingresos, deberá contener la correspondiente fuente sustitutiva por disminución de gasto o aumentos de ingresos, lo cual deberá ser analizado y aprobado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.*

*En las entidades territoriales, el trámite previsto en el inciso anterior será surtido ante la respectiva Secretaría de Hacienda o quien haga sus veces”.* (Subrayas fuera de texto).

Este artículo, dado que está dentro del precepto normativo del artículo 151 de la Constitución Política y que fue aprobado teniendo en cuenta esta consideración, es una norma orgánica. De conformidad con la jurisprudencia de la Corte Constitucional sobre el tema, esto implica que esta norma tiene una categoría superior en relación con las demás leyes ordinarias:

“(…) tiene unas características especiales, entre las que se encuentra que reglamenta plenamente materias que fueron reservadas por la Carta para ser reguladas mediante leyes orgánicas. En virtud de ello y

de la importancia que la propia Carta les dio, fueron dotadas una gran estabilidad, que se refleja en las exigencias para su expedición, y se les reconoce, además, una categoría de superioridad en relación con las demás leyes ordinarias. Sobre estas características, la Corte ha expresado una amplia jurisprudencia, pudiéndose citar la contenida en la Sentencia C-579 de 2001, en la que se recogieron estos conceptos así:

*“(…) debe recordarse brevemente que, dada su naturaleza especial, las leyes orgánicas cuentan con ciertas características particulares; tal y como lo estableció la Corte en la Sentencia C-337 de 1993, estas leyes ‘gozan de una prerrogativa especial, por su posición organizadora de un sistema legal que depende de ellas. Estas leyes reglamentan plenamente una materia: son estatutos que abarcan toda la normatividad de una serie de asuntos señalados expresamente en la Carta Política (art. 151) ... las leyes orgánicas condicionan, con su normatividad, la actuación administrativa y la expedición de otras leyes sobre la materia de que tratan, es decir, según lo dispone la norma constitucional citada, sujetan el ejercicio de la actividad legislativa’”<sup>1</sup>.*

Por lo tanto, es necesario que el proyecto de ley bajo examen cumpla con esta normatividad.

En este sentido, para consagrar una obligación en cabeza de las oficinas consulares de la República en cuya jurisdicción la comunidad colombiana existente estimada sea superior a diez mil personas para contratar profesionales especializados que presten orientación y asistencia jurídica y/o social, era necesario, a la luz del artículo 7º de la Ley 819, establecer claramente en la exposición de motivos y en la ponencia del proyecto de ley, no solamente el costo fiscal del mismo sino también la fuente de ingreso adicional generada para el financiamiento de dicho costo.

Por otra parte, en la norma citada de la Ley 819 se establece que el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, en cualquier tiempo durante el respectivo trámite en el Congreso de la República, debía rendir concepto frente a los costos fiscales de la iniciativa y la fuente de ingreso adicional generada para el financiamiento de dicho costo. En el expediente del proyecto de ley no aparece constancia de que se hubiera solicitado concepto alguno al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, ni tampoco que esta entidad se hubiera pronunciado al respecto.

Teniendo en cuenta que una ley ordinaria tiene que respetar los mandatos de la legislación orgánica, no podría una ley de carácter ordinario derogar una ley orgánica, ni tampoco invadir su órbita de competencia ya que, si ello fuera posible, la actividad legislativa dejaría de estar sujeta a la legislación orgánica<sup>2</sup>. Así las cosas, el proyecto de ley es contrario a las prescripciones de la ley orgánica a la que debe ceñirse el legislador y, por consiguiente, vulnera el artículo 151 superior que ordena que la actividad legislativa se supedita a las leyes orgánicas.

### **C. Vulneración de los artículos 150 ordinal 9 en armonía con el 154 de la Constitución Política**

El artículo 1º del proyecto de ley, que autoriza a las Oficinas Consulares de la República, en cuya jurisdicción la comunidad colombiana existente estimada sea superior a diez mil (10.000) personas, a contratar profesionales especializados para prestar orientación y asistencia a los connacionales que se encuentran en la respectiva circunscripción consular, vulnera los artículos 150 ordinal 9 y el 154 de la Constitución Política, en la medida en que tales autorizaciones requieren de la iniciativa del Ejecutivo.

En relación con iniciativa gubernamental para las leyes que autorizan la celebración de contratos, la Corte Constitucional señaló que:

*“(…) esta Corporación señala que, en relación con la autorización que el artículo 3º del proyecto concede al Ejecutivo para celebrar los contratos que sean necesarios para la ejecución plena de lo que se dispone en el referido proyecto, si bien dicha autorización está dentro*

<sup>1</sup> Corte Constitucional, Sentencia N° C-892 de 2002, M. P. Alfredo Beltrán Sierra.

<sup>2</sup> Corte Constitucional, Sentencia C-600A de 1995, M. P. Alejandro Martínez Caballero.

de la órbita de sus competencias al tenor de lo dispuesto por el numeral 9 del artículo 150 de la Constitución, carece de facultades para otorgarla sin la previa solicitud que le formule en tal sentido el Gobierno Nacional. Es esta la conclusión que se desprende de la lectura armónica de la norma citada y el artículo 154 superior, que a su tenor literal dice que 'no obstante, sólo podrán ser dictadas o reformadas por iniciativa del Gobierno las leyes a que se refieren los numerales 3, 7, 9, 11 y 22 y los literales a), b), y e) del numeral 19 del artículo 150...' (subrayas fuera del texto).

Esta limitación, la de la iniciativa gubernamental para las leyes que autorizan la celebración de contratos, encuentra su fundamento en el clásico principio de separación de funciones, toda vez que la celebración de contratos es actividad típicamente ejecutiva, es arbitrio clarísimo para llevar a cabo la actividad propia de la Administración, de ahí que deba salvaguardarse cierto ámbito de autonomía al Gobierno en la realización de las competencias que le son más propias". (Corte Constitucional, Sentencia C-581 de 1997, M. P. Vladimiro Naranjo Mesa).

Es claro que la competencia para autorizar al Gobierno para celebrar contratos reposa en cabeza del Congreso de la República, pero igualmente requiere de la iniciativa del Ejecutivo. La autorización para las Oficinas Consulares, consagrada en el artículo 1° del Proyecto de Ley, al carecer de iniciativa gubernamental y vulnerar de manera clara la autonomía contractual del Gobierno Nacional consagrada en la Constitución Política, es inconstitucional.

## 2. Objeciones de inconveniencia

### A. Capacidad para contratar de conformidad con el Estatuto de Contratación Estatal

El Estatuto General de Contratación de la Administración Pública establece en su artículo 11 número 3 que "tienen competencia para celebrar contratos a nombre de la entidad respectiva a) los ministros del despacho (...)", pero no menciona a los cónsules quienes sólo podrían hacerlo por delegación.

Por su parte, el Decreto 110 del 21 de enero de 2004, por medio del cual se modifica la estructura del Ministerio de Relaciones Exteriores, establece en su artículo 26 que la Dirección Administrativa y Financiera tiene la función de programar y adelantar procesos de licitación y contratación.

El artículo 1° de la Ley 76 de 1993 establece que las oficinas consulares tendrán funcionarios especializados en la orientación y asistencia jurídica a los compatriotas que allí se encuentran, y el artículo 2° de la misma ley deja en cabeza del Ministerio de Relaciones Exteriores, del cual dependen los consulados, determinar el número de funcionarios especializados previstos en el artículo primero, con base en la cantidad de colombianos residentes, las características del flujo migratorio y el volumen de asuntos que deba atender cada consulado.

Para disponer de los servicios de asistencia legal y determinar el número de funcionarios que se requieren según las necesidades particulares, el Ministerio de Relaciones Exteriores hace un balance global, teniendo en cuenta i) La disponibilidad presupuestal; ii) Las necesidades de todos y cada unos de los consulados, y iii) Las disposiciones contenidas en el Decreto 333 de 1995, por el cual se adoptan medidas de protección y promoción de las comunidades colombianas en el exterior.

Entre otras cosas, el mencionado Decreto 333 establece que el Comité de Asistencia a Connacionales en el Exterior será el órgano encargado de evaluar y recomendar a la/el Ministra/o de Relaciones Exteriores, la asignación, cuantía y destino de las partidas que se deban otorgar para el desarrollo de la protección de los derechos fundamentales de los colombianos en el exterior, y la atención de los casos que por su naturaleza ameritan la asistencia del Estado. También establece que los gastos "(...) serán cubiertos con cargo a los recursos del presupuesto del Ministerio de Relaciones Exteriores o de su Fondo Rotatorio, de acuerdo con lo establecido en el artículo 4° de la Ley 76 de 1993".

El proyecto de ley al determinar que las oficinas consulares deben contratar profesionales especializados y eliminar la competencia del Ministerio de Relaciones Exteriores para determinar el número de funcionarios especializados y su asignación a las oficinas consulares consagrada en el artículo 2° de la Ley 76 de 1993 que se pretende modificar, establece en cabeza de las oficinas consulares de forma independiente, y sin la participación del Ministerio de Relaciones Exteriores, la función de contratar, con lo cual se estaría modificando la normativa relacionada con la estructura del Ministerio de Relaciones Exteriores y la Ley 80 de 1993, Estatuto de Contratación Estatal. En efecto, de acuerdo con el artículo 4° del Decreto 110 de 2004, que determina la estructura del Ministerio de Relaciones Exteriores, los consulados dependen de la Dirección de Asuntos Consulares y Comunidades Colombianas en el Exterior, que a su vez depende de la Secretaría General y, por consiguiente, no están facultados para tomar decisiones aisladas.

La atomización en la contratación de personal especializado por cada uno de los consulados, sin la participación del Ministerio de Relaciones Exteriores y, por ende, de la Administración Central, mina la coherencia que la política nacional debe tener al respecto, con base en una visión global de las necesidades y la solución a las mismas.

### B. Austeridad del Gasto Público

El desequilibrio de las finanzas públicas ha sido factor determinante del deterioro de las condiciones económicas del país. La necesidad de financiar el déficit fiscal ha incidido de manera importante sobre variables claves del desarrollo, como el desplazamiento de la inversión privada, la pérdida de la competitividad internacional, el aumento insostenible del endeudamiento público y la limitada inversión pública, que conllevan, por lo tanto, al deterioro del crecimiento económico, al consecuente aumento del desempleo y en general, al empobrecimiento de los colombianos.

El programa de ajuste fiscal que ha venido implementando el actual Gobierno, ha estado encaminado a lograr la estabilidad macroeconómica, tomando medidas conducentes a la reducción del déficit fiscal, a lograr la sostenibilidad de la deuda del sector público y a restablecer la confianza y la seguridad democrática, con el fin de abonar el camino que permita que la economía a tasas de crecimiento sostenidas, que posibiliten la creación de empleo y la reducción de la pobreza. Para lograr estos objetivos, es necesario mantener las decisiones de austeridad en el gasto, de tal forma que se garantice la sostenibilidad de las finanzas en todo momento.

Para asegurar que en el largo plazo las finanzas del gobierno central y de las entidades del sector público se mantengan dentro de unos límites compatibles con la sostenibilidad fiscal, evitando un crecimiento explosivo de la deuda pública y garantizando una carga tributaria socialmente aceptable, se requiere continuar con la disciplina de ajuste fiscal.

En este sentido, el Gobierno Nacional atenderá, a través de las Leyes Anuales de Presupuesto, en forma prioritaria el normal funcionamiento del Estado y los proyectos determinados en el Plan Nacional de Inversiones Públicas.

Concretamente, los planes y proyectos incorporados en el Plan Nacional de Desarrollo recientemente aprobado, el Gobierno espera ejecutarlos, en cumplimiento del artículo 341 de la Constitución Política, con su respectiva incorporación en las Leyes Anuales de Presupuesto, que tal y como lo dispone el Estatuto Orgánico de Presupuesto, corresponderá a los ingresos que se pretendan recibir y sin afectar la estabilidad macroeconómica.

Se colige de lo anterior, que frente a las restricciones fiscales que afronta la Nación, por todos bien conocidas, no es procedente crear mayores presiones de gasto, como lo hace el proyecto de ley de la referencia.

De acuerdo con el análisis efectuado por el honorable Congreso de la República en algunas de las ponencias para los debates del presente

proyecto de ley, el costo de los servicios jurídicos en el exterior incrementaría aproximadamente en US\$815.749.01 la suma de los años 2002-2003, cuando se destinaron aproximadamente US\$1.307.378. El incremento estimado para el año 2005 sobrepasa el 50% de la suma actual, lo que implica que los costos fiscales anuales del proyecto de ley ascenderían a un valor superior a los dos millones de dólares.

Sin embargo, en dicho análisis no se tuvo en cuenta que los costos serían aún superiores, si se tiene en cuenta que: i) Del 2002 al 2005 han emigrado un número adicional de colombianos al exterior; ii) La contratación de estos servicios debía extenderse a un mayor número de consulados, debido a que sería opcional en aquellos en que la comunidad colombiana existente fuera inferior a diez mil personas, y obligatoria para aquellos que superaran este número, y iii) Los servicios que los consulados tendrían que obligatoriamente contratar, ya no serían solamente para asistencia jurídica sino también social.

Finalmente, cabe mencionar que el proyecto de ley inicialmente establecía la potestad en cabeza de los consulados de efectuar la contratación de profesionales en el evento en que las necesidades así lo exigieran, sin embargo, con la modificación introducida en la ponencia para segundo debate al Proyecto de ley número 209 y 213 de 2004 Senado, 161 de 2004 Cámara, dicha potestad o facultad en cabeza de los consulados se modificó por un deber que necesariamente implicará costos fiscales muy superiores a los actualmente estimados.

No es conveniente obligar a las Oficinas Consulares, en cuya jurisdicción la comunidad colombiana existente estimada sea superior a diez mil (10.000) personas, a contratar profesionales especializados para prestar orientación y asistencia jurídica y social, toda vez que para ello se deben analizar previamente en todos y cada uno de los consulados factores tales como: las necesidades particulares del Consulado (apoyo al Cónsul en la prestación del servicio y volumen de casos), las características del flujo migratorio, la disponibilidad de recursos y las orientaciones específicas que determine el Ministerio de Relaciones Exteriores.

**Por lo anterior, y de la manera más respetuosa, el Gobierno Nacional se permite objetar por razones de constitucionalidad y conveniencia el Proyecto de ley número 209 de 2004 Senado,**

**acumulado al 213 de 2004 Senado, número 161 de 2004 Cámara, por la cual se modifica parcialmente la Ley 76 de 1993 y se dictan otras disposiciones, de acuerdo con las razones expresadas.**

Reiteramos a los honorables Congresistas nuestro sentimiento de consideración y respeto. Cordialmente,

ÁLVARO URIBE VÉLEZ

*Camilo Reyes Rodríguez,*

Viceministro de Relaciones Exteriores, encargado de las funciones del Despacho de la Ministra de Relaciones Exteriores.

*Alberto Carrasquilla Barrera,*

Ministro de Hacienda y Crédito Público.

**CONTENIDO**

Gaceta 261 - Lunes 16 de mayo de 2005  
SENADO DE LA REPUBLICA

Págs.

**PONENCIAS**

Ponencia para segundo debate en la Comisión Tercera del Senado de la República, texto propuesto para primer debate del proyecto de ley número 033 de 2004 Cámara y 234 de 2005 Senado, por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones. ....	1
Ponencia para segundo debate, texto propuesto y texto definitivo al proyecto de ley número 28 de 2003 Senado, por la cual se reconoce patrimonialmente un daño antijurídico causado por el Estado y se dictan normas en favor de los pensionados y trabajadores afectados por el desconocimiento de la normatividad jurídica del país, con el cierre ilegal de la Caja de Crédito Agrario, Industrial y Minero. ....	39

**OBJECIONES PRESIDENCIALES**

Objeción presidencial al proyecto de ley número 209 de 2004 Senado, acumulado al 213 de 2004 Senado, número 161 de 2004 Cámara, por la cual se modifica parcialmente la Ley 76 de 1993 y se dictan otras disposiciones. ....	45
--	----