



Nombre del curso	Derecho del Mercado de Valores
Profesores	Ignacio Araya Paredes y Carlos Isensee
Carácter	Profesional
Mención	Derecho Privado y Derecho Económico
Descripción del curso	En este curso se presentarán los fundamentos jurídicos y económicos del mercado de valores, para luego desarrollar una visión sistemática de su configuración en Chile, identificando sus actores relevantes y el rol que corresponde a la regulación, dando cuenta así de la actual regulación del mercado de valores chileno, con especial atención a sus recientes reformas. Se pretende así entregar a las y los estudiantes aquellos conocimientos y herramientas necesarios para desenvolverse profesionalmente en este ámbito, exponiendo aquellas discusiones teóricas relevantes para la disciplina, pero siempre orientadas a la práctica.
Objetivos	Objetivo General: - Conocer y desarrollar una visión actualizada del mercado de valores chileno y de su regulación, en particular de sus reformas recientes. Objetivos Específicos: -Conocer los fundamentos jurídicos y económicos del mercado de valores -Estudiar el funcionamiento del mercado de valores chileno y de sus actores más relevantes -Analizar la relación que existe entre el mercado de valores y su regulación, en particular sus reformas recientes y aquellas en actual discusión legislativa -Estudiar en profundidad los aspectos teóricos y prácticos asociados a la emisión de valores de oferta pública, al mercado secundario de valores y a la postcontratación en este ámbito -Revisar, en general, las problemáticas asociadas al control societario y sus efectos sobre el mercado de valores -Estudiar la securitización de activos como mecanismo alternativo de financiamiento en el mercado de valores
Contenidos	Tema N°1. Nociones generales del mercado de valores (1 sesión) • Mercados financieros y mercado de valores • Evolución del mercado de valores en Chile • Mercados primarios y secundarios • Discusiones sobre regulación y autorregulación en el mercado de valores • Mercado de valores, infraestructuras de mercado y riesgo sistémico



	Tema N°2. Los valores como elemento central del mercado de valores (1 sesión) • Concepto y tipología de valores • Tipos de valores • Desmaterialización y representación contable Tema N°3. Partícipes del mercado de valores (análisis general) (1 sesión) • Emisores de valores de oferta pública • Intermediarios de valores • Bolsas de valores • Administradoras Generales de Fondos • Administradoras de Fondos de Pensiones • Compañías de Seguros • Entidades Clasificadoras de Riesgo • Empresas de Auditoría Externa (EAE) • Otros actores e infraestructuras de mercado Tema N°4. La supervisión del mercado de valores (2 sesiones) • Comisión para el Mercado Financiero • Banco Central de Chile • Superintendencia de Pensiones • Análisis de casos jurisprudenciales recientes Tema N°5. Análisis particular de la figura del inversionista (2 clases) • Inversionistas institucionales • Inversionistas calificados • Inversionistas no calificados • Nuevos tipos de inversionistas y riesgos para el mercado de valores. Referencia a las relaciones entre el mercado de valores y la protección del consumidor Tema N°6. El mercado primario de valores (3 clases) • Características generales y funciones • La noción de oferta pública y privada de valores en Chile • La inscripción en el Registro de Valores • La inscripción en Bolsa • Distinciones entre la inscripción de valores representativos de capital y la de valores representativos de deuda • La colocación de valores y los contratos típicos del mercado primario • Obligaciones de los emisores • Régimen de responsabilidad de los emisores • Mercado de empresas emergentes Tema N°7. El mercado secundario de valores (3 clases)
--	---



	• El funcionamiento de las Bolsas de valores • Mecanismos de formación de precios • Intermediación de valores. Régimen legal y contractual • Operaciones sobre valores • Los sistemas alternativos de negociación, operaciones OTC, operaciones directas y operaciones fuera de rueda Tema N°8. La postcontratación en el mercado de valores (1 clase) • La custodia de valores • Estatuto jurídico de las empresas de depósito de valores • La compensación y liquidación de valores Tema N°9. Mercado por el control corporativo (1 clase) • Mecanismos para estructurar y consolidar el control • El mercado por el control corporativo en Chile • El concepto de control corporativo. Análisis de la legislación y jurisprudencia relevantes • El cambio de control en el Derecho chileno. Obligaciones de información • La Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) Tema N°10. Securitización de activos (1 clase) • La securitización como alternativa de financiamiento en el mercado de valores • Regímenes de securitización • La securitización en Chile
Modalidad de evaluación	El curso tendrá dos evaluaciones: 1. Prueba escrita (modalidad online) (40%). Consistirá en preguntas de V/F, alternativas y desarrollo corto. En ella se evaluarán los temas 1 a 5 del curso. 2. Trabajo final (60%). Preparación de un informe legal sobre algún aspecto relevante del mercado de valores chileno, según el listado a ser informado por el profesor al comienzo del curso.
Régimen de asistencia	70% de las sesiones efectivamente realizadas.
Bibliografía	Básica: 1. BEBCHUK, Lucian, KRAAKMAN, Reinier Y TRIANTIS, George (2007): "Pirámides de valores, propiedad cruzada y acciones de clase doble: Costes de constitución y agencia en la separación entre el control y el derecho al rendimiento económico", en: Juan Sánchez-Calero (coordinador), Convergencias y paralelismos en el Derecho de sociedades y en el Derecho concursal en el marco Estados Unidos-Unión Europea, pp. 11-38.



2. CABALLERO GERMAIN, Guillermo (2016). La custodia en el mercado de valores. De los títulos de crédito a los valores anotados en cuenta, Santiago: Legal Publishing.
3. COFFEE, John C., Jr. (2003): "Las fallas del mercado y el argumento económico a favor de un sistema obligatorio de revelación de información", Themis Revista de Derecho (N° 46), pp. 195-217.
4. CÓRDOBA PADILLA, Marcial (2015): Mercado de Valores, Bogotá: ECOE Ediciones.
5. CORZO DE LA COLINA, Rafael y BALBI BUSTAMANTE, Mauricio (2007): "Los instrumentos financieros derivados: ¿qué son, para qué sirven y cómo funcionan?", Revista de Derecho Themis, N° 54, pp. 205-225.
6. EASTERBROOK, Frank Y FISCHER, Daniel (2003): "Divulgación obligatoria y la protección a los inversionistas", Themis Revista de Derecho (N° 46), pp. 165-193.
7. ELVIRA, Oscar y PUIG, Javier (2015): Comprender los productos derivados, Barcelona: Editorial Profit, pp. 22-26.
8. FLECKNER, Andreas y HOPT, Klaus (2010): "Evolución del Derecho Bursátil", en Santiago Hierro (coord.), Estudios de derecho de sociedades y del mercado de valores, Madrid: Marcial Pons, pp. 325-347.
9. GREGOIRE, Jorge y ZURITA, Salvador (2003): "Desarrollo y perspectivas de la securitización en Chile", Estudios Públicos, N° 92, pp. 167-203.
10. GUERRERO VALENZUELA, Roberto (2015): "Interpretación del artículo 199 bis de la Ley 18.045 en relación con las excepciones del artículo 199 de la Ley 18.045", en: Matías Zegers et al (eds.), Estudios de Derecho Comercial. Sextas Jornadas Chilenas de Derecho Comercial, Santiago: Ediciones UC, pp. 419-428.
11. GUZMÁN BRITO, Alejandro (2012a): "El contrato de préstamo de valores", Revista de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, N° 38, pp. 157-180.
12. GUZMÁN BRITO, Alejandro (2012b): "Las garantías en el contrato de préstamo de valores", Revista de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, N° 39, pp. 115-137.
13. GUZMÁN BRITO, Alejandro y GUERRERO BECAR, José Luis (2017a): "Valores representativos de cosas corporales muebles en el derecho chileno y su posible desmaterialización", Revista de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, N° 48, pp. 37-50.
14. GUZMÁN BRITO, Alejandro y GUERRERO BECAR, José Luis (2016a): "La noción de 'valor' como objeto de transacción en el mercado de valores según el derecho chileno", Revista de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, N° 47, pp. 37-55.



15. GUZMÁN BRITO, Alejandro y GUERRERO BECAR, José Luis (2016b), "El contrato de depósito de valores de oferta pública con una empresa de custodia de tales", Revista Chilena de Derecho Privado, N° 26, pp. 71-117.
16. JEQUIER LEHUEDÉ, Eduardo (2016): Curso de Derecho Comercial, Santiago: Thomson Reuters, t. II, v. 2, pp. 90-99.
17. JUPPET EWING, María Fernanda (2017): Estudios sobre operaciones mercantiles atípicas como herramienta para la gestión, Santiago: Thomson Reuters, pp. 209-223.
18. LAGOS CONTARDO, Juan Ignacio (2010): "La regulación de los mercados financieros: ¿una solución o una causa del problema?", Cuadernos de Extensión Jurídica, N° 19 (Regulaciones en el Mercado de Valores. Análisis de Instituciones y Nuevas Tendencias), pp. 17-41.
19. LAZEN JOFRÉ, Vicente (2005): "El mercado secundario de deuda en Chile", Documento de Trabajo Superintendencia de Valores y Seguros, N°5.
20. LAZEN JOFRÉ, Vicente (2012): "Evolución histórica de la regulación del mercado de valores en Chile", Revista del Instituto Iberoamericano de Mercados de Valores, N° 36, pp. 1-14.
21. LEFORT, Fernando (2005): "Aspectos generales de la autorregulación del mercado de valores y su aplicación al mercado de capitales chileno", Serie Documentos de Trabajo Superintendencia de AFPs, Documento de Trabajo N°7.
22. LUEGMAYER, Sebastián (2010): Contratos bursátiles y derivados financieros, Buenos Aires, AbeledoPerrot, pp. 3-25, pp. 115-138 y 189-215.
23. PERRONE, Andrea (2009): "Información en el mercado de valores y tutela del inversor", Polít. Crim. N° 7, A7-7, pp. 1-27.
24. PFEFFER URQUIAGA, Francisco (2001): "Nuevas regulaciones en las tomas de control y oferta pública de adquisición de acciones", Revista Chilena de Derecho (vol. 28, N° 1), pp. 113-141.
25. PUGA VIAL, Juan Esteban (2020): La sociedad anónima y otras sociedades por acciones en el derecho chileno, 3ª edición, Santiago de Chile: Editorial Jurídica de Chile.
26. RIED UNDURRAGA, José Miguel (2006): "El Caso Almacenes París, algunas consideraciones en torno al concepto de Oferta Pública de Valores. Comentario a Oficio de la Superintendencia de Valores y Seguros, 3 de marzo de 2005", Revista Chilena de Derecho (vol. 33, N° 1), pp. 149-158.
27. RÍOS OSSA, Roberto (coord.) (2020): La Comisión para el Mercado Financiero, Santiago de Chile: Ediciones UC.
28. ROMANO, Roberta (2003): "Una guía para tomas de control: Teoría, evidencia y regulación", Themis Revista de Derecho (N° 46), pp. 119-164.



29. SERRA PUENTE-ARNAO, Gerardo (2000): "La regulación en el mercado de los valores mobiliarios", Revista de Derecho Themis, N° 40, pp. 37-47.
30. VALDERRAMA, Mario (2010): "Control como causal de una oferta pública de adquisición de acciones obligatoria y su regulación en Chile", Revista Derecho y Humanidades (N° 16, vol. 2), pp. 203-224.
31. YRARRÁZABAL COVARRUBIAS, Arturo (2019): Manual de Derecho Económico, 2ª edición, Santiago de Chile: Ediciones UC.

Recomendada:

1. ARANCIBIA MATTAR, Jaime y GONZÁLEZ ITURRIA, Marco Antonio (2010): "Control judicial de la autoridad financiera y supervisión basada en riesgo", Cuadernos de Extensión Jurídica, N° 19 (Regulaciones en el Mercado de Valores. Análisis de Instituciones y Nuevas Tendencias), pp. 161-166.
2. CELADOR IZQUIERDO, Leticia y BUSTOS LAGARRIGUE, Sebastián (2010): "Ley sobre Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros", Cuadernos de Extensión Jurídica, N° 19 (Regulaciones en el Mercado de Valores. Análisis de Instituciones y Nuevas Tendencias), pp. 137-160.
3. DE EIZAGUIRRE, José María (2003): Derecho de los títulos de valores, Madrid: Civitas.
4. GUZMÁN BRITO, Alejandro y GUERRERO BECAR, José Luis (2017b), "La sustitución de la noción 'título-valor' por 'valores negociables' en la Ley del Mercado de Valores de España, como base para la delimitación de un Derecho del Mercado de Valores", Revista de Derecho de la Universidad Católica del Norte, vol. 24, N° 2, pp. 211-237.
5. HERRERA OSORIO, Fredy y BENJUMEA BETANCUR, José (comps.) (2017), Estudios sobre el Mercado de Valores, Bogotá: Editorial Universidad El Bosque.
6. JIMÉNEZ SÁNCHEZ, Guillermo y DÍAZ MORENO, Alberto (coords.) (2013), Derecho Mercantil, vol. 6° (Contratación en el Mercado de Valores), 15ª edición, Madrid: Marcial Pons.
7. ROBLES PEIRO, Rocío (coord.) (2018): Ley de Mercado de Valores. Temas selectos, Ciudad de México: Tirant lo Blanch.
8. VARÓN PALOMINO, Juan Carlos y ABELLA ABONDANO, Germán (coords.) (2017): Régimen del Mercado de Valores, Tomo I (Introducción al Derecho del Mercado de Valores), Bogotá: Ediciones Uniandes / Temis.
9. VARÓN PALOMINO, Juan Carlos y ABELLA ABONDANO, Germán (coords.) (2017): Régimen del Mercado de Valores, Tomo II (Emisión y Oferta de Valores), Bogotá: Ediciones Uniandes / Temis.
10. VARÓN PALOMINO, Juan Carlos y ABELLA ABONDANO, Germán (coords.) (2017): Régimen del Mercado de Valores, Tomo III



	(Intermediación en el Mercado de Valores), Bogotá: Ediciones Uniandes / Temis. 11. VARÓN PALOMINO, Juan Carlos y ABELLA ABONDANO, Germán (coords.) (2017): Régimen del Mercado de Valores, Tomo IV (Otras Instituciones de los Mercados de Valores), Bogotá: Ediciones Uniandes / Temis.
--	--