



UNIVERSIDAD FERMIN TORO
VICE RECTORADO ACADEMICO
DECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
ESPECIALIZACIÓN EN DERECHO MERCANTIL

PROGRAMA INSTRUCCIONAL

Nombre de la asignatura:		Código	Semestre/ Año	U.C.	Pre - Requisi to
MERCADO DE CAPITALES		MEC121	---	3	---
Tipo de Asignatura:		DENSIDAD HORARIA			
		H.T.	H.P/H.L	H.A	THS/SEM
Escuela:	POSTGRADO	---	---	---	48
DATOS BÁSICOS DEPARTAMENTO/S RESPONSABLE/S					
DEPARTAMENTO/S:	COORDINACIÓN ESPECIALIZACIÓN EN DERECHO MERCANTIL				
DATOS BÁSICOS DE LA AUTORIZACIÓN					
Fecha de Actualización	Revisado por	AUTORIZADO POR VICE RECTORADO ACADÉMICO			
	DECANATO	(FIRMA Y SELLO)			
JUNIO, 2014					

FUNDAMENTACION

El Mercado de Capitales en Venezuela, como cualquier otro mercado internacional, está conformado por una serie de participantes que, compra y vende acciones e instrumentos de crédito con la finalidad de ofrecer una gama de productos financieros que promueven el ahorro interno y fuente ideal de financiamiento por medio de la emisión de acciones, con el fin de mantener balanceada la estructura de capital de la empresa.

En Venezuela, el funcionamiento del Mercado de Capitales se rige por la ley de Mercado de Valores, esta ley persigue en esencia la protección de los inversionistas, para lo cual incluye expresamente la creación de la Superintendencias Nacional de Valores (SUNAVAL), como ente encargado de dictar las normas de emisión y colocación de cualquiera de los títulos o derechos que se oferten públicamente, no regulados por otras leyes especiales.

A los mercados de capitales concurren los inversionistas (personas naturales o jurídicas con exceso de capital) y los financistas (personas jurídicas con necesidad de capital). Estos participantes del mercado de capitales se relacionan a través de los títulos valores, estos títulos valores pueden ser de renta fija o de renta variable. Además los títulos valores pueden ser de emisión primaria o secundaria. Estas negociaciones se realizan generalmente en las bolsas de valores.

OBJETIVO GENERAL DE LA ASIGNATURA

Al finalizar la asignatura, los participantes estarán en capacidad de analizar el funcionamiento general del Mercado de Capitales.

UNIDAD I		OBJETIVO TERMINAL	
MERCADOS FINANCIEROS		DISTINGIR LOS CONCEPTOS BÁSICOS Y ENTES QUE INTERVIENEN EN MERCADO DE CAPITALES.	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
15 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Definir el término Mercado de capitales y Sistemas Financieros. 2. Comparar las funciones del Mercado de Capitales y del Sistema Financiero. 3. Conocer el funcionamiento de la Bolsa de Valores. 4. Analizar el Mercado de Valores. 5. Especificar las clases de mercados de valores. 6. Valorar los principios que rigen e inspiran el mercado de Valores.	<ul style="list-style-type: none">• Como se conciben los mercados financieros. Evolución, concepciones y definiciones sobre mercado de capitales y mercado de valores.• Renta, ahorro, inversión, crecimiento económico.• Características Mercado de capitales en Venezuela. Fases. Instrumentos. Instituciones.• Concepción Bolsa de valores. Modalidades en Venezuela producto de la nueva ley de mercado de valores y otras leyes relacionadas:<ul style="list-style-type: none">- Bolsa de Valores de Caracas.- Bolsa pública de Valores Bicentenario.- Caja Venezolana de Valores.- Ministerio del Poder Popular de Planificación y finanzas.• Mercado fuera de Bolsa.• Características de los nuevos mercados de valores.	<ul style="list-style-type: none">• Lluvia de ideas• Exposición del facilitador	
ESTRATEGIAS DE EVALUACION:			
<ul style="list-style-type: none">• Exposiciones orales.• Actividades grupales.			

UNIDAD II		OBJETIVO TERMINAL	
MERCADO DE CAPITALES		ANALIZAR LAS PRINCIPALES DISPOSICIONES Y REGLAMENTOS JURIDICOS QUE RIGEN EL MERCADO DE CAPITALES	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
15 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Identificar los diferentes entes que participan en el mercado de capitales. 2. Identificar las leyes y reglamentos relacionados al mercado de capitales. 3. Relacionar el régimen legal del mercado de capitales con su funcionamiento. 4. Analizar los procedimientos legales relacionados en el mercado de capitales.	<ul style="list-style-type: none">• Introducción al derecho de mercado de capitales. Concepción económica del mercado de capitales.• Elementos.• Fuentes.• Principios que se rigen el MC.• principios que se rigen el ámbito, participantes, funcionamiento y normas del MC.• El derecho Venezolano del mercado de capitales. Comparación con otros MC v.g. Americano y comunidades Europeas (España, Inglaterra, Alemania entre otros).	<ul style="list-style-type: none">• Seminario• Taller.• Exposición del facilitador.	
ESTRATEGIAS DE EVALUACIÓN:			
<ul style="list-style-type: none">• Trabajo práctico investigación• Exposición oral			

UNIDAD III		OBJETIVO TERMINAL	
OPERACIONES DE CREDITO PÚBLICO		ANALIZAR LAS OPERACIONES DE CREDITO PÚBLICO Y SU REGULACION JURIDICA.	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
15 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Describir el régimen legal de las operaciones de crédito público en Venezuela. 2. Definir los empréstitos. 3. Estudiar la naturaleza jurídica de los empréstitos públicos. 4. Valorar la importancia de la visión y perspectiva de las operaciones de crédito público: deuda externa y empréstitos públicos.	<ul style="list-style-type: none">• Sector público, régimen legal del crédito público, normas constitucionales y otras normas relacionadas LHP, LCP, decretos leyes entre otros.<ul style="list-style-type: none">- Operaciones de crédito público. Concepto.- Características de la deuda pública.- Característica de la deuda externa. Caso Venezuela.- Naturaleza jurídica del empréstito publico externo.• Controversia clásica contrato vs acto jurídico unilateral.• Visión, perspectiva y manejo desde el punto de vista del derecho venezolano: consolidación, conversión o unificación de deuda. Leyes relacionadas.	<ul style="list-style-type: none">• seminario.• Taller.• Exposición del facilitador.	
ESTRATEGIAS DE EVALUACION:			
<ul style="list-style-type: none">• Ensayos• Actividades grupales			

UNIDAD IV		OBJETIVO TERMINAL	
SECTOR BANCARIO Y NO BANCARIO		ANALIZAR LA EMISION DE TITULOS EN EL SECTOR BANCARIO Y NO BANACRIO	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
15 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Conocer la emisión de títulos y papeles de comercio en el sector bancario y no bancario. 2. Analizar el régimen y funcionamiento del banco Central de Venezuela. 3. Especificar los sujetos emisores. 4. Analizar el régimen de protección de los inversionistas. 5. Comparar el mercado de valores Venezolano con el sistema europeo y el sistema norteamericano.	<ul style="list-style-type: none">El sector bancarioBanca comercial, banca hipotecaria, banca de inversión. Banca universal emisión de acciones, emisión obligaciones, inversión, financiamiento.En cuanto al Banco Central de Venezuela: emisión, intermediación, inversión, financiamiento.Sector no bancario: Introducción. Régimen Código de comercio Venezolano. Régimen actual ley Mercado de Valores Venezolana en cuanto a: régimen emisión títulos valores, régimen del trafico TV. Régimen Protección de los inversionistas.Sistema norteamericano. Sistema europeo. Sistema venezolano actual.Sujetos emisores: Introducción. Sociedades anónimas en general constitución. Aumento capital fusión. Transformación. Escisión.	<ul style="list-style-type: none">Seminario.Taller.Exposición del facilitador.	
ESTRATEGIAS DE EVALUACION:			
<ul style="list-style-type: none">EnsayosActividades grupales			

UNIDAD V		OBJETIVO TERMINAL	
TITULOS VALORES		ANALIZAR LOS INSTRUMENTOS NEGOCIABLES EN EL MERCADO DE CAPITAL Y LAS MODALIDADES DE EMISION Y NEGOCIACION DE LOS MISMOS.	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
20 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Identificar los tipos de títulos de valores negociables e los mercados de capitales y los instrumentos financieros derivados. 2. Identificar las características de los títulos valores. 3. Establecer la clasificación de los títulos valores. 4. Analizar la rentabilidad y riesgos de los diferentes títulos valores. 5. Distinguir emisión pública y emisión privada. 6. Identificar los mecanismos de emisión utilizados por el sector público y el sector privado. 7. Establecer como se realizan las emisiones de títulos valores en el mercado primario y en el mercado secundario.	<ul style="list-style-type: none">• Objetivo de regulación: los valores, tipos de títulos valores. Características. Los tipos de acciones. Como se negocian.• Las obligaciones. Concepto, naturaleza, clasificación, características, procedimiento emisión y organización de los obligacionistas. Figura en la actualidad en Venezuela.• Mecanismos Regulados.<ul style="list-style-type: none">- La emisión de acciones: en acto constitutivo, aumento de capital, fusión o transformación.- La colocación: relaciones emitente/intermediarios; intermediarios entre sí.- La suscripción• La oferta publica: concepto, sujetos, formas, contenido de la oferta, revocabilidad• Rentabilidad y riesgo	<ul style="list-style-type: none">• Seminario.• Taller.• Exposición del facilitador.	
ESTRATEGIAS DE EVALUACION:			
<ul style="list-style-type: none">• Ensayos• Actividades grupales			

UNIDAD VI		OBJETIVO TERMINAL	
MECANISMOS DE PROTECCION E VENEZUELA Y SANCIONES		ANALIZAR LOS MECANISMOS DE PROTECCION E VENEZUELA Y EL REGIMEN DE SANCIONES APLICADAS.	
DURACION			
8 HORAS			
EVALUACION			
20 %			
OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONTENIDO	ESTRATEGIAS DE INSTRUCCION	
1. Analizar la protección de los inversionistas como fundamento de la regulación jurídico administrativa del mercado de valores. 2. Conocer las sentencias emanadas de órganos judiciales en el régimen de protección de los inversionistas.	<ul style="list-style-type: none">• Mecanismos de protección en Venezuela• Régimen de información, el registro nacional de valores, se considerara la calificación de riesgo• Cuáles son las potestades de los órganos de control en Venezuela• SUDEVAL, potestades expresas, implícitas, discrecionales, normativas. Cuadro comparativo.• Tipos de recursos se pueden ejercer frente a las decisiones de la SUDEVAL.• Sistema de sanciones: administrativas, penales, que establezca la LMC.• Consideraciones sobre el sistema sancionatorio vigente.	<ul style="list-style-type: none">• Seminario.• Taller.• Exposición del facilitador.	
ESTRATEGIAS DE EVALUACION:			
<ul style="list-style-type: none">• Ensayos• Actividades grupales			

BIBLIOGRAFIA

Anido, Daniel (1996). **El Mercado de Capitales. Algunos aspectos conceptuales.** Universidad de los Andes. Mérida, Venezuela. P 17.

Castilla, Manuel. **Regulación y Competencia en los Mercados de Valores.** Edit. Civitas, Madrid, 2001 Disponible en:

<http://www.badellgrau.com/?pag?=54&ct=1019-sthash.Yp6adfu6.dpuf>

Garay, Urby (2005). **Los mercados de capitales con aplicaciones al mercado venezolano.** Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA). P 16. De valores. Barquisimeto. 1995.

Jiménez-Blanco, Antonio. **Derecho Público del Mercado de Valores.** Edit. Centro de Estudios Ramón Areces, Madrid, 1989 – Disponible en:

<http://www.badellgrau.com/?pag054ct=1019-sthach.Yp6adfu6.dpuf>

Torres, Antonio. **Duro de Ganar en Inversiones.** Venezuela: N°160, julio 1996. República de Venezuela. Ley de Mercado de Capitales y su Reglamento. Caracas. 1996.

Verchik, Ana. **Mercado de Capitales.** Ediciones Macchi. Bolsa de Valores Tomo I y II.