TRATADO DE DERECHO MERCANTIL

TÍTULOS VALORES

RONY SAAVEDRA GIL
COORDINADOR

AUTORES:

HERNANDO MONTOYA ALBERTI
RICARDO BEAUMONT CALLIRGOS
RONY SAAVEDRA GIL
DANIEL ECHAÍZ MORENO
JORGE G. RAMÍREZ DÍAZ
CÉSAR E. RAMOS PADILLA
GONZALO GARCÍA - CALDERÓN MOREYRA
FELIPE OSTERLING PARODI
GINO SANGALLI RATTI
LUIS G. PAREDES MORALES
LIZ PAOLA ATOCHE FERNÁNDEZ
LUIS A. VELÁSQUEZ AGAPITO
ROBERTO R. NOVOA ARIAS
MANUEL DE JESÚS ACOSTA DELGADO
OSWALDO HUNDSKOPF EXEBIO
ROLANDO CASTELLARES AGUILAR
RAFAEL ARTIEDA ARAMBURÚ
RAMÓN BERMÚDEZ MEDINA
PIERO A. DA GIAU ROOSE
VÍCTOR TORO LLANOS
MARIO CASTILLO FREYRE
ESTEBAN CARBONELL O'BRIEN
IVÁN R. FONSECA RAMOS
MARÍA M. MARTÍNEZ MATTO
VANESSA ZEA HUAMÁN
MARCO A. MONTI DÍAZ
ELÍ O. PALOMINO GUTIERREZ
AYRTON A. GONZÁLEZ IBARGÜEN

INSTITUTO PERUANO DE DERECHO MERCANTIL
IPDM

JURISTA EDITORES

TRATADO DE DERECHO MERCANTIL

TÍTULOS VALORES

RONY SAAVEDRA GIL

COORDINADOR

AUTORES:

HERNANDO MONTOYA ALBERTI
RICARDO BEAUMONT CALLIRGOS
RONY SAAVEDRA GIL
DANIEL ECHAÍZ MORENO
JORGE G. RAMÍREZ DÍAZ
CÉSAR E. RAMOS PADILLA
GONZALO GARCÍA – CALDERÓN MOREYRA
FELIPE OSTERLING PARODI
GINO SANGALLI RATTI
LUIS G. PAREDES MORALES
LIZ PAOLA ATOCHE FERNÁNDEZ
LUIS A. VELÁSQUEZ AGAPITO
ROBERTO R. NOVOA ARIAS
MANUEL DE JESÚS ACOSTA DELGADO
OSWALDO HUNDSKOPF EXEBIO
ROLANDO CASTELLARES AGUILAR
RAFAEL ARTIEDA ARAMBURÚ
RAMÓN BERMÚDEZ MEDINA
PIERO A. DA GIAU ROOSE
VÍCTOR TORO LLANOS
MARIO CASTILLO FREYRE
ESTEBAN CARBONELL O'BRIEN
IVÁN R. FONSECA RAMOS
MARÍA M. MARTÍNEZ MATTO
VANESSA ZEA HUAMÁN
MARCO A. MONTI DÍAZ
ELÍ O. PALOMINO GUTIÉRREZ
AYRTON A. GONZÁLEZ IBARGÜEN

INSTITUTO PERUANO DE DERECHO MERCANTIL
IPDM

JURISTA EDITORES

© **TRATADO DE DERECHO MERCANTIL**
Títulos Valores

© Insituto Peruano de Derecho Mercantil

Editado por:
Jurista Editores E.I.R.L.
Jr. Miguel Aljovín Nº 201 Lima - Perú
Teléfonos: 427-6688 / 426-6303 / 428-1072

Segunda Edición: Junio 2019
Tiraje: 1000 ejemplares

Diseño y diagramación: José L. Rivera Ramos
Diseño de cubierta: Marco A. Arcos Paredes

© Derechos de Autor Reservados conforme a Ley
Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca
Nacional del Perú Nº 2019-06245

ISBN: 978-612-4366-78-9

Impreso por:
JURISTA EDITORES E.I.R.L.
Petit Thouars Nº 1207 - Lima - Perú
Junio 2019

Índice general

PRÓLOGO 7

Hernando Montoya Alberti

PRESENTACIÓN 15

Rony Saavedra Gil

RESEÑA HISTÓRICA: A 18 AÑOS DE LA PROMULGACIÓN DE LA LEY DE TÍTULOS VALORES 19

Rolando Castellares Aguilar

Autores 33

PARTE GENERAL

TÍTULOS VALORES EN GENERAL

CAPÍTULO I

REGLAS GENERALES APLICABLES A LOS TÍTULOS VALORES EN NUESTRA LEY Y LA TEORÍA GENERAL DEL DERECHO CAMBIARIO ... 47

César E. Ramos Padilla

I. Aspectos generales de la teoría general de los títulos valores 47

II. Principios jurídicos de los títulos valores 75

III. Suscripción de los títulos valores 91

IV. Alteración del título valor (Artículo 9) 95

V. Integración del título valor (Artículo 10)..... 95
VI. Solidaridad cambiaria (Artículo 11) 100
VII. Títulos valores representativos o de tradición (Artículo 12). 101
VIII. Reivindicación, presentación y restitución del título valor..... 103
IX. Relación causal y la circulación del títulos valor (Artículo 19) 106
X. Conclusiones 112

CAPÍTULO II

TÍTULOS VALORES: NUEVOS TÍTULOS VALORES, PRINCIPIOS JURÍDICOS, FIRMA, DOI E IMPORTE 115

Rony Saavedra Gil

I. Introducción..... 115
II. Principios jurídicos de los títulos valores 120
III. La firma y el documento oficial de identidad en el título valor 130
IV. Importe en el título valor 134

CAPÍTULO III

LA AUTONOMÍA Y ABSTRACCIÓN CAMBIARIA: IMPRECISIÓN DOCTRINARIA Y JURISPRUDENCIAL 137

Piero Augusto Da Giau Roose

I. Los principios generales del derecho..... 137
II. Los principios cambiarios..... 140
III. El principio de autonomía y la abstracción cambiaria..... 141
IV. Conclusiones 151
V. Reseña bibliográfíca 152

CAPÍTULO IV

ENRIQUECIMIENTO SIN CAUSA 153

Ricardo Beaumont Callirgos

I. Narrando lo anecdótico..... 153
II. La ideal ubicación del tema a tratar..... 155

III. Entrando al tema por el Código civil..... 156
IV. La ley de Títulos Valores..... 156

CAPÍTULO V

CIRCULACIÓN DE LOS TÍTULOS VALORES: AL PORTADOR, A LA ORDEN Y NOMINATIVOS..... 165

Ricardo Beaumont Callirgos / Elí Palomino Gutiérrez

I. A manera de introducción..... 165
II. Clases de títulos valores..... 167
III. La ley de circulación de los títulos valores..... 172
IV. Títulos valores nominativos (o directos)..... 184

CAPÍTULO VI

LA INEFICACIA ESTRUCTURAL DEL ACTO JURÍDICO DE CREACIÓN O SUSCRIPCIÓN DE UN TÍTULO VALOR..... 189

Víctor Toro Llanos

I. Introducción..... 189
II. Aspectos generales..... 190
III. El acto jurídico cambiario..... 200
IV. Ineficacia estructural del acto jurídico de creación o emisión de los títulos valores..... 205
V. La ineficacia estructural del acto jurídico cambiario y la inseguridad de la circulación cartular..... 207
VI. Soluciones..... 209
VII. Conclusiones..... 212

CAPÍTULO VII

LAS CLÁUSULAS ESPECIALES DE LOS TÍTULOS VALORES..... 215

Jorge G. Ramírez Díaz

I. La cláusula de prórroga..... 221
II. La cláusula de pago en moneda extranjera..... 222

III. La cláusula sobre pago de intereses y reajustes 223
IV. La cláusula de liberación del protesto se halla en el Artículo 52 de la ley 224
V. La cláusula especial de pago con cargo en cuenta bancaria 226
VI. La cláusula de venta judicial 227
VII. La cláusula de sometimiento a leyes y tribunales para el ejercicio de las acciones derivadas del título valor 228

CAPÍTULO VIII

EL TÍTULO VALOR INCOMPLETO 231

Hernando Montoya Alberti

I. Introducción 231
II. Título valor en blanco o título valor incompleto 232
III. La protección de deudor o prevalencia del tenedor 234
IV. La cláusula que limita la circulación del título valor 236

CAPÍTULO IX

LAS GARANTÍAS DE LOS TÍTULOS VALORES 239

Paola Atoche Fernández

I. Introducción 239
II. Garantías 240
III. Garantías personales 241
IV. Garantías reales 248
V. Conclusiones 249

CAPÍTULO X

PAGO CON TÍTULOS VALORES 251

Felipe Osterling Parodi / Mario Castillo Freyre

CAPÍTULO XI

EL PROTESTO EN LA LEY DE TÍTULOS VALORES 261

Hernando Montoya Alberti

I. Introducción 261
II. Naturaleza jurídica del protesto 263
III. ¿El protesto es un proceso? 267
IV. Quienes están legitimados para protestar títulos valores 271
V. Títulos valores sujetos a protesto y títulos valores no sujetos a protesto 272
VI. La formalidad del protesto 274
VII. Efecto del endoso luego del protesto o de la oportunidad para protestar 282

CAPÍTULO XII

LAS ACCIONES CAMBIARIAS Y EXTRACAMBIARIAS 287

Luis Alberto Velásquez Agapito

I. Introducción 287
II. El mérito ejecutivo de los títulos valores 288
III. Las acciones cambiarias 289
IV. La solidaridad cambiaria 296
V. Las acciones extracambiarias 297
VI. Conclusiones 299

CAPÍTULO XIII

PRESCRIPCIÓN Y CADUCIDAD DE LAS ACCIONES CAMBIARIAS Y EXTRACAMBIARIAS 301

Luis Alberto Velásquez Agapito

I. Introducción 301
II. La prescripción y la caducidad de las acciones cambiarias 302
III. La prescripción y la caducidad de las acciones extracambiarias 307
IV. Conclusiones 309

CAPÍTULO XIV

DE LAS NORMAS DE DERECHO INTERNACIONAL PRIVADO APLICABLES A LOS TÍTULOS VALORES 311

Gonzalo García- Calderón Moreyra

CAPÍTULO XV

EL CONVENIO ARBITRAL Y SU RELACIÓN CON LA ACCIÓN CAMBIARIA 323

Esteban Carbonell O´Brien

I. Introducción 323
II. Concepto 323
III. Formalidad 325
IV. El nacimiento de los conflictos 326
V. Sobre las acciones derivadas de los títulos-valores 327
VI. La acción de cobro a través de la acción cambiaria 329
VII. Acciones alternativas de cobro y prescripción 330
VIII. La caducidad y la prescripción en la Ley de Títulos Valores 333
IX. Conclusiones 336

CAPÍTULO XVI

EL DELITO DE USURA EN LOS TÍTULOS VALORES. DESPROTECCIÓN ANTE LA NULIDAD Y SITUACIÓN EN EL SISTEMA FINANCIERO 339

Roberto Rafael Novoa Arias

I. Introducción 339
II. El delito de usura en el ordenamiento jurídico 342
III. Ocurrencia de usura en los títulos valores 348
IV. Desprotección ante la situación del pagaré incompleto con la usura materializada en el acuerdo de llenado y ante las causales de contradicción del artículo 690-d del Código Procesal Civil 352
V. Propuestas para mitigar contingencias por usura en un título valor 357

VI. ¿Por qué no existe la usura respecto a títulos valores en operaciones con el sistema financiero? 360
VII. Conclusiones 363

PARTE ESPECIAL

TÍTULOS VALORES ESPECÍFICOS

CAPÍTULO XVII

LOS REQUISITOS FORMALES DE LA LETRA DE CAMBIO 369

Hernando Montoya Alberti

I. Generalidades 369
II. La denominación de letra de cambio 371
III. La letra de cambio es un título a la orden 372
IV. El lugar y la fecha de giro de la letra de cambio 373
V. La orden incondicional de pago 374
VI. El objeto de la prestación consiste en el pago de una suma de dinero ... 374
VII. La identificación del girado y la aceptación sin condición 376
VIII. El nombre del beneficiario o tomador 380
IX. La identificación del girador 381
X. El vencimiento de la letra de cambio 381
XI. El lugar de pago 384

CAPÍTULO XVIII

EL ENDOSO, SUS MODALIDADES Y EFECTOS 387

Ricardo Beaumont Callirgos

I. Antecedentes 387
II. Clases de endoso y requisitos 388

CAPÍTULO XIX

EL PAGARÉ 395

Oswaldo Hundskopf Exebio

I. El pagaré como uno de los títulos regulados en la ley de Títulos Valores Nº 27287 395
II. Caracteres que rigen al pagaré 396
III. Descripción del pagaré y sus intervinientes 398
IV. Requisitos esenciales que debe contener el pagaré 400
V. Formas de vencimiento del pagaré 404
VI. Obligaciones del emitente del pagaré 406
VII. Normas aplicables al pagaré, por remisión expresa 406

CAPÍTULO XX

EL PAGARÉ INCOMPLETO Y EL INCUMPLIMIENTO DE LOS ACUERDOS PARA SU LLENADO 407

Ayrton Alexis González Ibargüen

I. Introducción 407
II. Sobre los títulos valores 407
III. El pagaré 409
IV. La emisión de pagarés incompletos 410
V. Regulación del pagaré incompleto en el derecho comparado 416
VI. ¿Qué hacer si el pagaré fue llenado de forma contraria a los acuerdos pactados con el deudor? 418
VII. Conclusiones 423

CAPÍTULO XXI

EL CHEQUE 427

Daniel Echaíz Moreno

I. Introducción 427
II. Análisis jurídico 428
III. Conclusiones 442

CAPÍTULO XXII

LAS CLASES DE CHEQUES 447

Gino Sangalli Ratti

I. El cheque cruzado 449
II. Cheque para abono en cuenta 457
III. Cheque intransferible 462
IV. Cheque certificado 469
V. Cheque de gerencia 474
VI. Del cheque giro 479
VII. Cheque garantizado 482
VIII. Cheque de viajero 486
IX. Cheque de pago diferido 492

CAPÍTULO XXIII

EL CERTIFICADO DE DEPÓSITO Y EL WARRANT 495

Iván Fonseca Ramos

I. Introducción 495
II. Características en común de ambos títulos valores 496
III. El certificado de depósito 500
IV. El warrant 506
V. Comentarios finales 513

CAPÍTULO XXIV

EL TÍTULO DE CRÉDITO HIPOTECARIO NEGOCIABLE - TCHN 515

Rolando Castellares Aguilar

I. Antecedentes 515
II. Valor mobiliario o individual 517
III. Valor causal o abstracto 517
IV. Representación de doble derecho 518

V. Emitentes del TCHN 519
VI. Constitución unilateral de la hipoteca 520
VII. Condiciones y formalidades para su emisión 524
VIII. Efectos del primer endoso 528
IX. Responsabilidad de los endosantes 529
X. Prescindencia del primer endoso 529
XI. Inaplicación de la cláusula de liberación del protesto 531
XII. Ejecución extrajudicial 532
XIII. Pago único o en cuotas o armadas 535
XIV. Vigencia de la hipoteca 535
XV. Normas complementarias aplicables al tchn 537
XVI. Exclusión del bien hipotecado de la masa concursal 538
XVII. Garantía sábana 538
XVIII Aspectos tributarios 539

CAPÍTULO XXV

EL CONOCIMIENTO DE EMBARQUE EN LA LEY DE TÍTULOS VALORES 541

César E. Ramos Padilla

I. Introducción 541
II. Aspectos operativos 543
III. Antecedentes legislativos 544
IV. Definición 545
V. Naturaleza 545
VI. Características 550
VII. Contenido del título 553
VIII. Forma de emisión 566
IX. Pago 569
X. Acciones cambiarias 571

XI. Conocimientos de embarque especiales 573
XII. Conclusiones 574

CAPÍTULO XXVI

INTRODUCCIÓN A LOS VALORES MOBILIARIOS 577

Rafael Artieda Aramburú / Marco Alfredo Monti Díaz

I. Introducción 577
II. Los valores mobiliarios: generalidades 578
III. Los valores mobiliarios representativos de derechos de participación 581
IV. Los valores mobiliarios representativos de deuda 593

CAPÍTULO XXVII

LA CONSTITUCIÓN DE GARANTÍA MOBILIARIA SOBRE ACCIONES REPRESENTANTIVAS DE CAPITAL SOCIAL DE SOCIEDADES. CONFLICTO NORMATIVO SOBRE TÍTULOS VALORES NOMINATIVOS 601

Ramón Mariano Bermúdez Medina

I. Introducción 601
II. Antecedentes 606
III. Naturaleza jurídica de las acciones 609
IV. Dualidad de registros para la constitución de garantía sobre acciones 620
V. Argumentos que justifican la autonomía de la garantía mobiliaria sobre acciones 622
VI. Conclusiones y propuestas 624

CAPÍTULO XXVIII

EMISIÓN DE BONOS MEDIANTE OFERTA PÚBLICA 627

Manuel de Jesús Acosta Delgado

I. Introducción 627
II. Los valores mobiliarios y sus características 627
III. Definición, características y tipos de bonos 629
IV. La oferta pública de bonos en el mercado de valores 634

V. Requisitos de información y documentos necesarios para la aprobación del procedimiento de inscripción de bonos en el registro público del mercado de valores en el régimen general 641

VI. La exclusión de bonos del registro público del mercado de valores 646

VII. Reseña histórica 647

CAPÍTULO XXIX

LOS CERTIFICADOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE 651

Oswaldo Hundskopf Exebio

I. Marco legal aplicable 651

II. El derecho de suscripción preferente y su materialización a través de un certificado 653

III. Apuntes sobre el ejercicio del derecho de suscripción preferente en la LGS 657

IV. La regulación de los certificados de suscripción preferente en la Ley de Títulos Valores Nº 27287- LTV 660

CAPÍTULO XXX

LOS TÍTULOS VALORES ELECTRÓNICOS Y SU MÉRITO EJECUTIVO 665

María Magaly Martínez Matto / Vanessa Zea Huamán

I. Introducción 665

II. Títulos valores especificos registrados en la ICLV 669

III. El mérito ejecutivo en los títulos valores electronicos: la constancia de inscripcion y titularidad 674

IV. Agenda pendiente 678

V. Conclusiones 682

CAPÍTULO XXXI

LA IMPORTANCIA DE LA LEX MERCATORIA EN LA REGULACIÓN ACTUAL DE LOS TÍTULOS VALORES 685

Luis G. Paredes Morales

I. Sobre la lex mercatoria 685

II. Sobre el derecho mercantil y su relación con la lex mercatoria 694
III. Sobre los títulos valores y su relación con la lex mercatoria 700
IV. Conclusiones 706

CAPÍTULO XXXII

LOS TÍTULOS VALORES A LA LUZ DE LAS RELACIONES DE CONSUMO. A PROPÓSITO DE SU TRATAMIENTO EN EL VIGENTE CÓDIGO DE PROTECCIÓN Y DEFENSA DEL CONSUMIDOR 709

Ramón Mariano Bermúdez Medina

I. Introducción 709
II. Cuestión previa: naturaleza de los actos de consumo y títulos valores ... 711
III. Conclusiones 735

CAPÍTULO XXXIII

TÍTULOS VALORES Y PROJECT FINANCE:UNA CONVIVENCIA NECESARIA 739

Luis G. Paredes Morales

I. Introducción 739
II. El project finance 741
III. El género próximo y las diferencias específicas 742
IV. Todo se trata de confianza: los títulos valores 745
V. Oportunidades de uso 755
VI. Conclusiones 756