## REPÚBLICA DE COLOMBIA



# GACETA DEL CONGRESO

## SENADO Y CÁMARA

(Artículo 36, Ley 5ª de 1992) IMPRENTA NACIONAL DE COLOMBIA www.imprenta.gov.co

ISSN 0123 - 9066

AÑO XXX - Nº 360

Bogotá, D. C., viernes, 30 de abril de 2021

EDICIÓN DE 62 PÁGINAS

DIRECTORES:

GREGORIO ELJACH PACHECO

SECRETARIO GENERAL DEL SENADO

www.secretariasenado.gov.co

JORGE HUMBERTO MANTILLA SERRANO

SECRETARIO GENERAL DE LA CÁMARA

www.camara.gov.co

RAMA LEGISLATIVA DEL PODER PÚBLICO

## SENADO DE LA REPÚBLICA

## PONENCIAS

## INFORME DE PONENCIA POSITIVA PARA PRIMER DEBATE AL PROYECTO DE LEY NÚMERO 413 DE 2021 SENADO

por la cual se dictan normas relacionadas con el sistema de pagos, el mercado de capitales y se dictan otras disposiciones

## I. ANTECEDENTES DE LA INICIATIVA

El 17 de marzo del 2021 fue radicado el Proyecto de Ley "Por la cual se dictan normas relacionadas con el sistema de pagos, el mercado de capitales y se dictan otras disposiciones." que por el consecutivo de radicación de la secretaría del Honorable Senado de la República le correspondió el número 413 de 2021.

El presente Proyecto de Ley, fue presentado conjuntamente por el Ministro de Hacienda y Crédito Público Alberto Carrasquilla Barrera y por mi, como coautora. Una vez radicada la iniciativa, fue publicada en la Gaceta N°147 de 2021, para luego ser remitido por competencia, y de acuerdo con su objeto, a la Comisión Tercera Constitucional permanente del Senado.

Posteriormente, mediante el oficio suscrito por la secretaria de la Comisión Tercera Permanente del Senado, fui designada como ponente el día 6 de abril del 2021.

## II. OBJETIVO Y NECESIDAD DE LA INICIATIVA

Colombia requiere un sistema de pagos, un mercado de capitales y en general un sistema financiero robusto y dinámico, acorde con el contexto de transformación digital y tecnológico, que sirva como motor de crecimiento económico y generador de bienestar social. Si bien, en los últimos años se han dado importantes avances en el desarrollo del sector financiero, en su sentido amplio, y en la capacidad del Estado para mejorar su regulación y supervisión en línea con los estándares internacionales, es preciso adoptar cambios en el marco legal que permitan consolidar estos resultados y promover mayores niveles de profundización financiera.

El Proyecto de Ley del Sistema de Pagos y del Mercado de Capitales busca promover un sistema financiero más dinámico, competitivo, resiliente e inclusivo, acorde con el contexto de transformación digital y tecnológica del país. Esta iniciativa se enmarca dentro de los objetivos generales de política económica del Gobierno nacional, concretamente sobre el eje de recuperación económica y de reactivación de la capacidad productiva, de manera que se puedan mejorar los niveles de ingreso nacional de manera sostenida.

Un sistema financiero más dinámico y profundo eleva la productividad y eficiencia del sector privado, y sirve como motor de crecimiento económico. De esta manera, el sistema financiero, en su sentido amplio, moviliza los recursos necesarios para soportar la reactivación de la capacidad productiva y le permitirá a la economía retornar hacia la senda de crecimiento económico optencial.

Cabe recordar también que el sistema financiero ha sido fundamental para coordinar la respuesta de política económica tendiente a contrarrestar los efectos sociales adversos producidos por la pandemia del Covid-19. Es crucial que el país logre mantener permanentemente avances en materia de inclusión financiera y en la eficiencia en la dispersión

de los subsidios de los programas sociales, con el fin de contener el incremento de la pobreza y abonar el camino para reducirla en los próximos años.

Dentro del marco general de política económica y la coyuntura generada por la pandemia del Covid-19, la pertinencia de este Proyecto de Ley se sustenta en la estrecha relación que existe entre un mayor desarrollo del sistema financiero y la aceleración del crecimiento económico, con la consecuente reducción esperada de la pobreza y el aumento del bienestar social.

## III. CONTENIDO GENERAL DEL PROYECTO DEL LEY

Las disposiciones contenidas en este Proyecto de Ley se centran en cuatro objetivos: i) impulsar el acceso al sistema de pagos y la inclusión financiera, ii) desarrollar el mercado de capitales, iii) modernizar algunos subsectores del sistema financiero, y iv) fortalecer el marco institucional. Con el cumplimiento de estos objetivos se espera corregir arbitrajes regulatorios e ineficiencias en la asignación de los recursos.

El Título I del artículado tiene como objetivo impulsar el acceso al sistema de pagos y la inclusión financiera –, el Proyecto de Ley propone un regulador único con atribuciones generales y amplias para la promoción del acceso universal, eficiente y seguro al sistema de pagos. También se propone actualizar el esquema de dispersión de subsidios de acuerdo con la experiencia adquirida en la construcción e implementación de los programas sociales durante la pandemia del Covid-19, con el fin de mejorar la focalización de la política pública y hacer más eficiente la acción del Estado.

En lo que respecta al Título II, se busca desarrollar el mercado de capitales –, este Proyecto de Ley propone transitar hacia un modelo de intervención funcional, otorgándole facultades al Gobierno que permitan la modulación de las licencias, la eliminación de arbitrajes regulatorios, la promoción de la especialización y el desarrollo de un mercado de capitales inclusivo, resiliente e innovador, aumentar la eficiencia en las infraestructuras del mercado, modificar los procesos enmarcados en la Ley 226 de 1995 y precisar la forma en que debe evaluarse la existencia del detrimento patrimonial en el manejo de fondos, bienes y recursos públicos. Cabe señalar que uno de los principales insumos para la elaboración de este título, fueron las recomendaciones y principales hallazgos reconocidos por la Misión de Capitales impulsada en el año 2019.

El Título III del Proyecto de Ley busca modernizar algunos subsectores del sistema financiero, donde se plantea la actualización, flexibilización y optimización del marco legal del sector asegurador, modificaciones al esquema general de inversiones y otros temas relacionados con las administradoras de fondos de pensiones, impulsar el uso generalizado del IBR por parte de los agentes en el mercado de capitales y modernizar la gestión y gobernanza de las entidades financieras públicas.

Por su parte, el Titulo IV busca fortalecer el marco institucional al robustecer la capacidad operativa, tecnológica y de capital humano de la Unidad de Regulación Financiera, para lo cual es necesaria la creación de un sistema de contribuciones, así como ampliar las funciones jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera y actualizar su régimen sancionatorio. Finalmente, se incluyen otras disposiciones.

Su construcción parte de las necesidades identificadas en la "Política pública para un mayor desarrollo del sistema financiero" elaborada por el Gobierno nacional para el período 2020-

2025, la cual a su vez tuvo en cuenta las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales

Con las disposiciones recogidas en este proyecto se da un paso importante hacia contar con un narco legal flexible y acorde con estándares internacionales, permitiendo una mayor ac tecnológica e innovación en el sistema de pagos, en el mercado de capitales y en la industria aseguradora, así como un marco con altos estándares e incentivos adecuados en las entidades administradoras de fondos de pensiones y cesantías y entidades financieras públicas. Como se puede observar, no hacen parte de este proyecto disposiciones relacionadas con los establecimientos de crédito y en general de entidades autorizadas a captar recursos del público.

Por último, esta tendencia en el marco legal que se acaba de mencionar, se complementa adecuadamente con un fortalecimiento y una actualización de las autoridades de regulación y supervisión, con el fin de poder gestionar adecuadamente sus funciones en este contexto.

#### EXPOSICIÓN DE MOTIVOS

#### 1 Fomento a la inclusión financiera

sión financiera, enter ndida como el acceso a los servicios y productos financieros por parte de la población excluida del sistema, y la profundización del uso de los productos financieros por parte de las personas que ya cuentan con acceso , es una medida para superar los costos de la informalidad y contribuye al desarrollo económico. En efecto, la inclusión financiera reduce las restricciones al crédito, permite solventar periodos de bajos ingresos, aumenta la capacidad de consumo de las familias y eleva su potencial de inversión (Ministerio

Ampliar la inclusión financiera, las posibilidades de financiación y las alternativas de ahorro de la población, es una estrategia del Gobierno nacional en su esfuerzo por focalizar los instrumentos de política para reducir la informalidad y vulnerabilidad en el país<sup>1</sup>. En ese frente, se ha priorizado la digitalización de los servicios financieros, al ser ésta una herramienta que facilità que los segmentos y territorios tradicionalmente excluidos o sub-atend usen servicios financieros formales de forma recurrente y sostenida (G20, 2016)

Un paso necesario en esa senda es promover un mayor acceso al sistema de pagos, siendo esta un paso necesario en esa senoa es promover un mayor acceso al sistema de pagos, siendo esta la infraestructura a través de la cual se realizan, compensan y liquidan las transacciones electrónicas en la economía. El uso del sistema permite realizar transacciones más agiles y seguras en comparación a cuando se hacen en efectivo, y permite que las personas y comercios construyan historiales transaccionales, que luego pueden ser utilizados para transitar hacia otros productos financieros formales, alejándose de esquemas de crédito o seguros irregulares. En general, el uso del sistema de pagos favorece el crecimiento económico al disminuir los costos transaccionales (Zhang et al., 2019; BIS, 2015; URF, 2016). Así mismo, contribuye a la inclusión financiars, le qual reducta en meiores decisiones de consuma poters y financiars (de RIS. Caustón) financiera, lo cual redunda en mejores decisiones de consumo, ahorro y financiación (BIS, 2015).

En Colombia, pese a los esfuerzos públicos y privados por dinamizar la inclusión financiera, la población sigue teniendo un alto arraigo al efectivo, en el que el 87,4% de la población solo usa este medio de pago en sus gastos mensuales (Banrep, 2020). La aceptación es baja, pues menos del 5% de las tiendas de barrio reciben pagos electrónicos (Banrep 2020) y el uso limitado, tan

olo el 7,3% del valor total de pagos mensuales en el total nacional, se realiza con tarjetas débito o crédito (Banrep, 2020). Resaltando además que alrededor del 80% de las transacciones co tarjetas débito corresponde a retiros de efectivo (SFC, 2019).

Con el propósito de revertir esta situación, el Gobierno nacional ha venido realizando esfuerzos Con el proposito de revertir esta situación, el Gobierno nacional ha venido realizando estuerzos importantes en la regulación del sistema de pagos dentro de los cuales se destaca la reciente expedición del Decreto 1692 de 2020, mediante el cual se moderniza la reglamentación del sistema de pagos de bajo valor (sistema de pagos financiero) al precisar las actividades del sistema, definir sus actores y responsabilidades, fortalecer el esquema de gobierno corporativo de los administradores, elevar los estándares de revelación de información, promover la interoperabilidad entre las diferentes tecnologías de pago y ampliar la adquirencia a actores no financieros. Como resultado de la expedición de dicho decreto, sumado a los distintos esfuerzos públicos y privados por dinamizar la inclusión financiera y el desarrollo del sistema de pagos, el Gobierno nacional espera que para el año 2025 el 50% de la población adulta del país realice pagos o compras en línea<sup>2</sup>.

Sin embargo, como se verá más adelante, alrededor del mundo los sistemas de pago han evolucionado al punto que existen sistemas de pagos masivos cuya tecnología subyacente no evolucionado al punto que existen sistemas de pagos masivos cuya tecnología subyacente no incluye a entidades financieras, tal como es el caso de Wechat en China e incluso algunos casos en Colombia como es el caso de Sodexo o los envíos de dinero a través de la red postal. Frente a esos nuevos sistemas y nuevos actores de los sistemas de pago, no existe una regulación unificada ni una única autoridad encargada de su regulación y supervisión, lo que difilculta una intervención eficiente y uniforme.

En vista de lo anterior, mediante el presente proyecto de ley, se propone unificar la regulación de los pagos en cabeza del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (con la asistencia de la Unidad de Regulación Financiera) y dotar al regulador de las facultades suficientes para regular los diferentes actores del sistema, los cuales actualmente pertenecen a distintios sectores de la

Igualmente, se proponen mejoras puntuales en los mecanismos de pago de los programas de transferencias monetarias, para facilitar el uso de estrategias de dispersión enfocadas en generar un vinculo de largo plazo entre los beneficiarios y el mecanismo de pago y, de esa forma, aprovechar las externalidades positivas que genera la digitalización de estas transferencias en la peración de pobreza<sup>3</sup>

#### 1.1. Unificación y ampliación de las facultades de intervención de la regulación de los pagos

Los servicios de pago han tenido importantes desarrollos y se han vuelto esenciales en el intercambio de bienes y servicios de los agentes de la economía, y en el acceso de éstos a los servicios financieros y al mundo digital. En la última década ha habido un marcado crecimiento en la participación de instrumentos de pago como las tarjetas (débito y crédito) y las transferencias electrónicas, y un importante surgimiento de innovaciones como los sistemas de pago inmediatos, las pasarelas de pago en el comercio electrónico y los códigos QR, entre otros. Los pagos electrónicos han complementado el rol del efectivo en la capilaridad y la cobertura de los pagos y han ganado una importancia creciente por su eficiencia, seguridad, conveniencia y facilidad de acceso (BIS, 2003).

Se ha generado además una creciente participación de proveedores de pago no financieros. En el caso de América Latina, los pagos electrónicos son la segunda actividad con mayor número de emprendimientos fintech. Movidos por la innovación y uso de tecnología, varios países han implementado iniciativas regulatorias que apuntan hacia el desarrollo de la industria de pagos, pasando por la modernización de los estándares de operación, el fortalecimiento de la competencia a través del acceso de nuevos jugadores y la promoción de la digitalización e inmediatez de las transacciones

## 1.1.1. La regulación del sistema de pagos

La provisión de servicios de pago se caracteriza por economías de escala<sup>4</sup>, de alcance<sup>5</sup> y efectos ta provisión de servicios de pagos e caracteria por ectonómias de escala , de alcance y efectos de red<sup>6</sup>. Esto hace que el mercado de pagos tienda a ser concentrado y provisto por pocas empresas que ofrecen múltiples servicios. Bajo estas condiciones, el mercado por sí mismo no puede garantizar condiciones de acceso a estos servicios, más áun, se pueden generar precios excesivos y limitar la innovación y entrada de nuevos competidores. Lo anterior conlleva a la necesidad de una regulación que corrija estos problemas y permita avanzar hacia niveles óptimos de eficiencia, seguridad y acceso al sistema de pagos (Rochet, 2020).

Un marco regulatorio adecuado permite sacar provecho de las economías de escala, de alcance Un marco regulatorio adecuado permite sacar provecho de las economias de escala, de ad cance y de red para ampliar el uso de los sistemas de pago y, de esta forma, lograr una mejor combinación en el uso de distintos servicios de pago, tanto electrónicos como los que están asociados al efectivo, mediante precios relativos que se acerquen a los costos sociales de proveerlos. Esto es de especial relevancia en Colombia donde los costos de los pagos electrónicos son elevados frente al efectivo (Arango et al., 2020; Arango y Betancourt, 2020).

En esa línea, muchos países han optado por promulgar leyes de pagos en las que, entre otros se define un regulador único con atribuciones amplias sobre todos los participantes del mercado para promover la competencia, la regulación de tarifas y la definición de estándares de operación e interoperabilidad, así como normas de protección efectiva a los usuarios.

Unificar la regulación de pagos en cabeza de una autoridad única (el Ministerio de Hacienda y Crédito Público con la asistencia de la Unidad de Regulación Financiera), ayuda a tener una visión Creatro Publico con la asistencia de la Unidad de Regulación Financieraj, ayuda a tener una visión general del sistema y no segmentada según el tipo o naturaleza del participante. La mirada comprensiva al sistema es particularmente relevante dado el contexto de innovación en el que cada vez más surgen agentes cuya función no clasifica propiamente como una actividad de captación de recursos o de intermediación financiera, y por lo tanto no están cobijados en el perímetro de la regulación financiera.

La creciente existencia de participantes y/o sistemas con tecnologías de pagos por fuera del perímetro de la regulación financiera trae consigo arbitrajes regulatorios y afecta el desarrollo uniforme y eficiente del ecosistema de pagos, perjudicando así a los consumidores.

## 1.1.2. El sistema de pagos en Colombia y la necesidad de ajustar su arreglo institucional

Frente al entorno cambiante resultado de las innovaciones, las imperfecciones del mercado local y la participación de nuevos actores, el Gobierno nacional ha identificado la necesidad de revisar la regulación de los sistemas de pagos (URF, 2018). Lo anterior implica la necesidad de una nueva regulación integral que garantice un balance adecuado entre la provisión actual y futura de servicios en el ecosistema de pagos, entendido como el conjunto de instrumentos, procedimientos, sistemas de transferencias de fondos entre cuentas, reglas, e instituciones que facilitan la segura y eficiente circulación del dinero entre los distintos agentes públicos y

En Colombia, actualmente, la regulación de pagos está compartida entre el Banco de la República, quien regula los sistemas de pago de alto valor (SPAV), definidos hasta ahora por sus montos de operación, y el Gobierno nacional a través de: 1) el Ministerio de Hacienda y Crédito Público quien regula los sistema de pago de bajo valor (SPBV), es decir, el sistema de pagos de las entidades financieras², 2) el Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones ("MinTIC") y la Comisión de Regulación de las Comunicaciones en lo pertinente a la regulación de los servicios postales de pago, los giros nacionales e internacionales y 3) el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo quien regula los bienes y servicios ofrecidos en el mercado por parte de las personas naturales y iurídicas no vigiladas por otra autoridad. parte de las personas naturales y jurídicas no vigiladas por otra autoridad.

Los servicios postales de pago facilitan el cumplimiento de órdenes de pago a través de la red postal, permitiendo la movilización de recursos considerables al interior del país (giro nacional) y fuera de este (giro internacional) , bajo un modelo de operación que compite directamente con otros servicios de pago que cuentan con diversos estándares en materia de seguridad y administración de riesgos, y que deberían converger en pro de la salvaguarda de los recursos canalizados.

"Los servicios postales de pago representan uno de los sectores de mayor crecimiento en la industria postal, cuenta con más de 35 mil puntos de atención ubicados en todo el territorio nacional y con una infraestructura tecnológica que le permite conectar de manera inmediata todas las transacciones realizadas. A través de este servicio, se puede enviar dinero a personas naturales o jurídicas para que este sea reclamado en cualquiera de las sucursales del operador y su pago quede disponible para ser reclamado por el destinatario del dinero.

En el 2019, el servicio de giros postales nacionales continuó con la senda de crecimiento presentada desde el año 2014. De acuerdo con las cifras reportadas en el 2019, los ingresos ascendieron a \$897 millones de pesos, un 3,03% más respecto al año anterior y se movilitaron \$18,9 billones a través de 136 millones de transacciones que representan un 15% más de operaciones en comparación con el 2018. En lo que respecta a giros postales internacionales, el único operador habilitado se el Operador Postal Oficial (OPO). Este servicio representó un 0,4% del valor teral de aiser. del valor total de giros.

El servicio de giro postal nacional consiste en que en un punto de una red de un operador legamente habilitado, una persona ordena el pago de un monto de dinero específico a otra persona, para que esta última lo reclame en cualquier punto de esa misma red. En un extremo de la red el operador recibe el dinero (cash in), a través de una plataforma tecnológica transaccional ordena la entrega del dinero a una determinada persona, y en otro extremo de la

<sup>2</sup> Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Política pública para un mayor desarrollo del sistema finnaciero, 2020.
3 World Bank (2014) The Opportunities Of Digitizing Payments.

<sup>\*</sup>Las economías de escala se presentan cuando la provisión de un servicio liene un costo fijo alto y los costos por fransacción se diluyen a medida que aumenta el volumen de operaciones.

Por su parte, las economías de actance ocurren cuando resulta menos costoso proveer varios servicios de manera conjunta, que officeor cada

que autimisar en visualista de vigilia de la composición de la processa de la composición de la composición de la processa de la composición del la composición de la composición del la composición de la composición del la comp

<sup>7</sup> Cuando un SPBV registre un valor promedio diario de transacciones compensadas o liquidadas en los 30 días de mayor valor en los últimos 6 meses superior a 4,3 billones de pesos, pasa a ser considerado como SPAV y, por tanto, sujeto a la regulación del BR.

red entrega el dinero (cash out). Por cada giro el operador recibe una comisión que corresponde a un valor entre el 2,7% y el 9% del monto del giro .

Dada la similitud con las demás actividades definidas como "servicios de pago" en el PL, resulta Dada la similitud con las demas actividades definidas como "servicios de pago" en el PL, resulta necesario incorporarlos en la reforma propuesta a fin de homogenizar estándares de prestación del servicio y de protección a los usuarios y preservar así el normal y continuo funcionamiento de los pagos de la economía. No hacerlo, supondría limitar la trazabilidad y visión consolidada del sistema de pagos respecto de un servicio mediante el cual se ordenan pagos y se movilizar importantes sumas de dinero, limitando con ello el cumplimiento de los objetivos de intervención previstos en el proyecto.

De igual forma, el hecho de que se unifique la regulación de los pagos en cabeza del Ministerio De igual forma, el hecho de que se unitique la regulación de los pagos en cabeza del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, manteniendo la regulación de los giros postales definidos en el numeral 1.1 de la Ley 1442 de 2011 en cabeza de la Comisión de Regulación de Comunicaciones, no implica que la regulación que se expida con fundamento en las facultades otorgadas tenga un enfoque financiero. Por el contrario, esta será una regulación con objetivos propios, particular a los sistemas de pagos, tal como se específica en el proyecto de ley. Al respecto es importante recordar que la intervención propuesta se realiza en el marco del artículo 334 de la Constitución Política y no en el del artículo 335.

#### 1.1.3. Motivos de la interve

La Constitución Política "adopta un modelo de economía social de mercado, que reconoce a la empresa y, en general, a la iniciativa privada, la condición de motor de la economía, pero que limita razonable y proporcionalmente la libertad de empresa y la libre competencia económica, con el único propósito de cumplir fines constitucionalmente valiosos, destinados a la protección del interés general"8.

Los sistemas de pagos comprenden un conjunto de instrumentos, reglas y procedimientos comunes, de redes que conectan a sus miembros, y de estándares técnicos para transmitir los mensajes de pago entre los participantes. El desarrollo de los sistemas de pagos beneficia a la sociedad en su conjunto porque estos forman parte de la infraestructura a través de la cual se moviliza el dinero en una economía. Para el buen funcionamiento de los mercados financieros y de la economía en general, es imprescindible contar con sistemas de pagos seguros y eficientes, y que éstos permiten que las transacciones se realicen con prontitud y seguridad. En consecuencia se debe garantizar su funcionamiento óptimo y velar por su debido desarrollo.

Por este motivo, la intervención propuesta se realiza con el fin de proteger el interés general, en ror este mouvo, a intervencion propuesta se realiza com en in de proteger en interes general, en el marco del artículo 334 de la Constitución Política y en particular para: 1) preservar el normal continuo funcionamiento de los pagos de la economía, 2) procurar el acceso del público a los servicios de pago, 3) promover el desarrollo y la eficiencia de los servicios de pago, 4) propender por la transparencia en los servicios de pago y la protección de los derechos de los usuarios de los servicios de pago, y 5) promover la adecuada gestión de los riesgos inherentes a los servicios de pago.

Se aclara nuevamente que la intervención propuesta se realiza en el marco del artículo 334 de la Constitución Política y no en el del artículo 335 al entenderse que los sistemas de pago sobrepasaron el ámbito financiero y requieren de un regulación que permita su debido funcionamiento y desarrollo.

Corte Constitucional de Colombia, Sentencia C-228/10, M.P. Doctor Darío Alberto Múnera T

En línea con lo anterior, como se ha mencionado en otros apartes de esta exposición de motivos, se ha incorporado esta propuesta normativa al proyecto dada la relevancia de los sistemas de se na incorporado esta propuesta normativa al proyecto dada la relevancia de los sistemas de pagos, su creciente rol en la movilización de recursos, la integración y complementariedad con otras infraestructuras transaccionales, su importancia en la estrategia de inclusión financiera y de acceso a los pagos, y los ajustes que se proponen en materia de regulación y supervisión, que involucran al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la Unidad de Regulación Financiera y las Superintendencias Financiera y de la Economía Solidaria. En este orden de ideas el proyecto de ley incorpora la regulación de pagos como parte de una estrategia de política pública amplia, orientada a incrementar los niveles de inclusión, haciendo imperativo adoptar coordinadamente acciones de regulación y supervisión

## 1.1.4. Alcance de la regulación y facultades del regulador de servicios de pago

Bajo los preceptos mencionados, el PL enmarca la intervención sobre los servicios de pago dentro de unos objetivos estrechamente relacionados con el interés social y el debido funcionamiento de los pagos en la economía. Para esto el Gobierno nacional deberá propender pro el desarrollo, la innovación y la eficiencia; velar porque la regulación sea e aquilibrada y proporcional a los riesgos; que los servicios de pago se presten con calidad y transparencia y se vele por los derechos de los usuarios de los servicios de pago. La facultad de intervención del Gobierno nacional sólo aplicará para aquellas actividades que revistan una importancia crítica en el sistema de pagos de la economía. Es decir, la intervención planteada no aplicará para a la totalidad de pagos o actividades de pago dentro de la economía, sino tan solo sobre aquellas cue el Gobierno nacional considere críticas. que el Gobierno nacional considere críticas.

En relación con la unificación de las facultades de intervención, el PL busca que el Gobierno En relación con la unificación de las facultades de intervención, el PL busca que el Gobierno nacional, por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (con la asistencia de la Unidad de Regulación Financiera), pueda desarrollar una regulación integral, sistemática y comprehensiva sobre el ecosistema de pagos. Para este efecto, el PL introduce una noción integral de los servicios de pago que comprende las actividades que se realizan desde el inicio y hasta la finalización de un pago electrónico. Dichas actividades incluyen la provisión de instrumentos de pago, la iniciación, el procesamiento (incluida la compensación y liquidación de operaciones), la adquirencia, y la ejecución y abono o débito de los pagos.

Así mismo, el Gobierno nacional a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, podrá intervenir sobre toda entidad prestadora de servicios de pago si lo considera pertinente para alcanzar sus objetivos, incluyendo las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, Ministerio de Tecnologías de la Información y Comunicaciones tratándose de los operadores de servicios postales de pago y la Superintendencia de la Economía Solidaria, así como las entidades de pago no comprendidas en dichos conceptos.

El PL le da amplias facultades al Gobierno nacional para dictar normas relativas a las condiciones en que pueden ser provistos y definir las entidades sujetas al régimen de pagos. Estas facultades van desde la determinación de los requisitos para su constitución, objeto, forma societaria, gobierno corporativo, registro, licenciamiento y operación, de acuerdo con los distintos riesgos asociados a su actividad, hasta las condiciones de acceso a los servicios de pago en términos de calidad, transparencia, estándares de interoperabilidad y precios y la protección al consumidor de sistemas de pagos

Al abarcar el universo de actividades del ecosistema de pagos, el nuevo enfoque abandona la Al abarcar el universo de actividades del ecosistema de pagos, el nuevo entoque abandona la visión tradicional de la regulación centrada en las entidades bancarias y sus infraestructuras de liquidación y compensación de pagos, como agentes originalmente autorizados para realizar las actividades conexas a las transferencias y pagos en la economía. Se construye así un nuevo marco regulatorio donde los servicios de pago son tratados como como esenciales para el acceso a los productos financieros y el debido funcionamiento de la economía. Así mismo, se logra una a los productos financieros y el nebido funcionamiento de la econômia. Así mismo, se logra una mayor coherencia institucional al establecer un único regulador que tenga una visión holística del ecosistema, con amplias facultades de intervención. De esta manera se busca que la regulación propenda por una amplia capilaridad y cobertura de estos servicios esenciales para los colombianos en sus transacciones cotidianas y coadyuve a los objetivos del estado de una mayor inclusión financiera que redunde en su calidad de vida (WB 2016; BIS-WB, 2020).

Finalmente, es pertinente mencionar que, sin perjuicio de la expedición del presente proyecto rinaimente, es perineira mientoliar que, sin perjucio de la expedicion del presente proyecto de ley, las disposiciones establecidas en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero – Decreto 663 de 1993, que se refieren a las facultades del Gobierno Nacional para expedir el marco regulatorio sobre el actual sistema de pagos de bajo valor continuaran vigentes, así como todas aquellas que se hayan expedido en virtud de estas facultades. Lo anterior hasta que se ejerza la nueva facultad de reglamentación en el marco del primer capítulo del presente proyecto.

En el mismo sentido, se aplicará la formula descrita anteriormente a las normas que se refieren a la regulación del sector postal, estas seguirán vigentes hasta que el Gobierno nacional ejerza las nuevas facultades.

Los programas de transferencias monetarias son una herramienta para impulsar la inclusión financiera y, por esa vía, lograr mayores grados de formalización de la economía y disminuir la pobreza.

En los últimos años, los Gobiernos han elevado la eficiencia y seguridad de los mecanismos de pago de los programas sociales al aprovechar en mejor medida el desarrollo de la infraestructura del sistema financiero. En particular, el robustecimiento de las redes de cajeros y de corresponsales, la masificación de los depósitos electrónicos y la interoperabilidad de los sistemas de pagos (Baur-Yazbeck S., et al., 2019).

Cada vez son menos los programas en los que los subsidios se entreguen de manera física. Para 2019, el 60% de los beneficiarios de subsidios en el mundo recibían los auxilios mediante una cuenta financiera formal (Rodríguez L.S., 2020)<sup>10</sup>. Esta tendencia ha fortalecido las redes de seguridad, con mecanismos de dispersión más eficientes y transparentes¹¹¹, al mismo tiempo, ha impulsado el acceso a instrumentos financieros por parte de la población más vulnerable.

\*Concepto No. 201200096-0.17 del 27 de marzo de 2012

Las restluctures financieras resilara actas secundarios o conexos cuya finalidad, de conformidad con la dispuesto en el articulo 99 del Código de Comercio, es ajente ros derirectos y cumpileras obligaciones. Regal o convencionalmente derivedos del quelhacer y la existencia de la sociedad. Dichos actos apuntan a hacer viable la oferta de productos y servicios pertenecientes a las actividades principales y son aquellos que execunciaria en capacidad de ejecular en las mismas condiciones que cualqual persona jurifica. Son del objeto como de las instituciones financiars, vios actos intermedios necesarios para que las mismas elecutario los que representar el negoció financiera propriamente dicho como secede con el asegumiento de los betienes que usa senimas elecutarios, en contractico de soprios y palatationa informatica que les sina de soprote para la celebración de sus operaciones, el arrandamiento de sedes y locales comerciales para el escabilación de solvane es sun óficios, el registro de lormas comerciales on marcas que inferitira a la empresa, a contratación de publicidad, de de asseoria especializada de ferences, así como la vircutación del personal requerido para estructurar, ofrecer y prestar sus productos y servicios.

\*\*Basada en un estudio del Banco Muntal aborte una musteria de 31 paleses y 31 programas.\*\*

No obstante, el solo hecho de realizar el pago de subsidios a través de un depósito o cuenta bancaria no genera automáticamente los beneficios esperados en la inclusión financiera. Es necesario que el esquema de pago se diseñe pensando en promover una relación de largo plazo entre el beneficiario y la entidad financiera, para lo cual, a su vez se requiere que las características de los instrumentos financieros sean acordes con las necesidades del beneficiario, a fin de que éste encuentre valor en el uso de dichos productos y efectivamente los utilice de manera recurrente. Solo de esa forma es posible construir historiales transaccionales que luego puedan ser utilizados para transitar a otros productos y servicios financieros más sofisticados como el crédito o los seguros<sup>12</sup>.

La emergencia del Covid-19 desató la adopción de medidas de protección social prácticamente en todas las naciones buscando contrarrestar los efectos económicos de la pandemia. Según Gentilini U., et al. (2020), en junio de 2020, 173 países habían implementado al menos una medida asistencial, con un total de 621 programas, de los cuales 50% eran esquemas de nsferencias monetarias que favorecían 1.2 billones de personas.

Debido al confinamiento, muchos de estos esquemas digitalizaron el pago y recurrieron a procesos masivos de inclusión financiera. En Colombia, la plataforma de pago del programa Ingreso Solidario, modernizó la mecánica de las transferencias sociales en el país. Permitió la vinculación de cerca de 1 millon de hogares al sistema financiero, a través de un producto simplificado, de apertura remota y con la posibilidad de uso transaccional, en línea con las recomendaciones internacionales.

Teniendo en cuenta esta importante experiencia y considerando el marco normativo e institucional que expidió el Decreto Legislativo 812 de 2020, en lo relativo a la atención de la población vulnerable del país, es relevante que enfocar esfuerzos para hacer sostenible este avance en la inclusión financiera.

ínea, el Gobierno nacional presenta en este proyecto de ley algunos ajustes al no utilizado para realizar las mencionadas transferencias monetarias, así:

- Dejar en cabeza del Gobierno nacional la determinación de las condiciones de las cuentas y canales a través de los cuales se realiza la dispersión de los recursos, con el objetivo de mejorar el servicio para los beneficiarios, atendiendo los desarrollos y avances de la industria financiera y su pertinencia para el uso en estos esquemas. En todo caso, se propone establecer que las entidades deberán ofrecer al menos un canal gratuito para la dispersión de recursos.
- En lo que tiene que ver con la disposición de recursos, es claro que los beneficiarios pueden utilizar de manera libre dichos auxilios, para entre otras, sustentar su consum pueden utilizar de manera ilbre oichos auxilios, para entre otras, sustentar su consumor, realizar pagos o constituir un ahorro o inversión. Por esta razón, en el proyecto se propone habilitar los débitos automáticos que hayan sido autorizados por el beneficiario a su entidad financiera. Esta práctica se alinea con los principios de la inclusión financiera, que busca que los consumidores financieros adquieran y usen los productos financieros integralmente y de esta manera permitir la construcción de historiales de información ya mencionados

<sup>&</sup>lt;sup>12</sup>BIS and World Bank (2016) Payment aspects of financial inclusion. Committee on Payments and Market Infrastructures World Bank Group

#### 2. Desarrollo del mercado de capitales

En el segundo segmento del proyecto se plantean ajustes legales que propenden por el En el segundo segmento del proyecto se plantean ajustes legales que propenden por el desarrollo del mercado de capitales. Para lograrlo, se resalta la necesidad de desarrollar las siguientes iniciativas: (i) ajustar la estructura del mercado para adoptar un modelo de regulación basada en actividades y no en instituciones, (ii) adoptar un licenciamiento modular y complementar las facultades del Gobierno nacional para mantener la regulación al día con la innovación del mercado y (iii) promover la eficiencia y competitividad del mercado de valores mediante ajustes al régimen de emisión y la normatividad de las infraestructuras. A continuación se explican estos componentes:

El mercado de capitales posibilita el ahorro y el financimiento de la inversión y el consumo, funciona como un canal de transferencia de riesgo y, en general, permite una mejor distribución de los recursos entre sectores deficitarios y superavitarios de la economía. En un mercado de valores profundo, empresas de todos los tamaños y diferentes etapas de desarrollo encuentren una fuente de financiación y los participantes disponen de diversos instrumentos de inversión En suma, el desarrollo financiero impulsa el crecimiento económico y el bienestar de la sociedad.

En Colombia, el mercado de capitales es poco profundo y líquido. A diciembre de 2019, el valor de las acciones negociadas en el mercado local fue inferior al 5% del PIB $^{13}$ , mientras que en países como Chile y Brasil dicho indicador representó 13% y 41%, respectivamente.

Con el fin de revertir esta tendencia, el Gobierno nacional conformó una Misión del Mercado de Capitales en 2019 la cual entregó más de 70 recomendaciones en diversos frentes de reforma (MMC, 2019). Uno de estos ejes se refiere a la estructura del mercado. Concretamente, la comisión argumentó la necesidad de adoptar un modelo de intervención basado en las actividades del mercado y no en las entidades, para así asegurar una regulación con enfoque funcional y evitar arbitrajes normativos entre agentes que realizan la misma actividad.

En su diagnóstico, la MMC 2019<sup>14</sup> resaltó la conveniencia del ajuste para homogenizar los estándares profesionales aplicables a la actividad de administración y gestión de activos (asset management), de manera que se regulen de forma simétrica con independencia de los agentes autorizados a ejercerla, y así facilitar su evolución y potenciar su desarrollo.

Como complemento, la comisión indicó como necesario ampliar las facultades al Gobierno nacional para adoptar un estándar de licenciamiento modular, con miras a lograr un ambiente de mayor competencia, profesionalismo y promover la entrada de nuevos agentes. En particular, la MMC 2019 indicó la ventaja de fijar los capitales mínimos (patrimonio técnico v/ perticular, la MMC 203 milito de ventaja ue irraja los capitales infilintos partimolis reclaicón y electrico y relación de solvencia) y demás medidas patrimoniales aplicables en función de los riesgos inherentes a las operaciones y servicios y, en ningún caso, respecto del tipo de entidad

ente, destacó la bondad de autorizar las diferentes operaciones o servicios a una o varias actividades objeto de intervención a uno o varios tipos de entidades siempre que los riesgos inherentes a una y otros sean compatibles con los parámetros prudenciales definidos en consideración a la naturaleza de sus operaciones.

https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators
 Informe final Misión del Mercado de Capitales 2019. Sección 2. Arquitectura del mercado

Siguiendo estos lineamientos, el Gobierno nacional propone adoptar un modelo funcional, buscando maximizar los beneficios que tiene la estabilidad jurídica de las entidades (licencias) hoy existentes y de manera simultánea hacer las modificaciones necesarias que propendan por más participantes tanto del lado de la oferta como de la demanda. Por esto, es necesario revisar mas participantes tanto del lado de la dietra como de la demanda. Por esto, es necesario revisar la asignación de actividades ya ejecutadas y las que potencialmente se pueden expandir entre las licencias para asegurar que las condiciones de participación de las entidades sean exactamente iguales por cada actividad desarrollada, eliminando los arbitrajes regulatorios que actualmente inhiben la competencia en beneficio del usuario, particularmente en la industria de administración de activos.

#### 2.1. Facultades de intervención del Gobierno nacional

El numeral 19 del artículo 189 de la Constitución Política establece como una de las funciones El numeral 19 del articulo 189 de la Constitución Politica establece como una de las funciones del Presidente de la República la de ejercer la Intervención en las actividades financiera, bursátil, aseguradora y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos provenientes del ahorro de terceros de acuerdo con la ley, disposición que constituye el fundamento para establecer que las facultades de intervención deben ser ejercidas por el Gobierno nacional.

En desarrollo de lo anterior, la Ley 964 de 2005 otorgó facultades de intervención al Gobierno nacional para que, entre otros, pudiera determinar las actividades del mercado de valores y de la intermediación de valores, así como la regulación aplicable a éstas, la reglamentación del concepto de valor y el proceso de oferta pública y de emisión, entre otras. Asimismo, el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero establece los objetivos y criterios que debe observar el Gobierno nacional al momento de ejercer la intervención en las actividades financiera, aseguradora, y demás actividades relacionadas con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público. Dado el dinamismo de los mercados que componen el sistema financiero se proponen las siguientes modificaciones a los objetivos y las facultades de intervención.

#### Modificación a los objetivos para el ejercicio de las facultades de intervención:

Con el propósito de reconocer la importancia que juegan el sector financiero, asegurador y el mercado de valores en lograr un desarrollo económico sostenible, se introduce un nuevo objetivo de intervención en estos mercados.

El desarrollo sostenible constituye un desafío importante para el Estado colombiano, como protector de los derechos económicos, sociales y culturales y ente a cargo del saneamiento ambiental (artículo 49 de la Constitución Política); protector de los derechos colectivos y del ambiente, particularmente del derecho de todas las personas a gozar de un ambiente sano (artículo 79 de la Constitución Política) y, en últimas, ente encargado de cumplir con el fin esencial de promover la prosperidad general de sus habitantes.

ostenible representa amenazas y oportunidades para los distintos Más aún, el desarrollo s sectores económicos de la economía nacional, entre los cuales se encuentra el sector financiero.

En Colombia los asuntos sociales y ambientales han ocupado desde hace varios años un lugar central en las políticas, programas, planes y proyectos dado su rol fundamental para garantizar la competitividad a largo plazo de la economía. Este compromiso se ha visto evidenciado mediante la adopción de acuerdos internacionales tales como el Acuerdo de París sobre Cambio

Climático y la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS). La suscripción de estos acuerdos representa un sinnúmero de oportunidades de negocio para el sistema financiero en materia de financiación de proyectos de inversión, necesarios para el logro de estos objetivos. De acuerdo con DNP, la inversión requerida para cumplir sólo con la meta de mitigación establecida en el marco de Acuerdo de Paris ascienden a COP\$3,1 billones anuales (0,35 % del PIB de 2016) hasta 2030.

Sin perjuicio de los avances señalados anteriormente, la crisis global derivada de la pandemia del Covid-19 evidenció la importancia de incrementar los esfuerzos en lograr un crecimiento económico sostenible. En efecto, la crisis ha dejado en evidencia que asuntos asociados al desarrollo de la cadena laboral, la creación de capital humano y la equidad de género, entre otros, son determinantes en el desempeño y la capacidad de resiliencia de las organizaciones. Más aún, la crisis ha reiterado y agudizado la necesidad de contar con mecanismos limpios y sostenibles para la generación de energía, así como la importancia de gestionar adecuadamente los riesgos climáticos y ambientales de mediano y largo plazo. Según el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus iniciales en inglés)<sup>15</sup> el cambio climático y la pandemia son eventos similares en la medida que parecen improbables, pero una vez se materializan su impacto es masivo y con implicaciones importantes para los ingresos de los hogares, la productividad, los costos, la rentabilidad de las empresas y el bienestar de la sociedad<sup>16</sup>.

En ese sentido, dada la importancia que puede tener el sistema financiero en determinar un En ese sentido, dada la importancia que puede tener el sistema financiero en determinar un crecimiento sostenible en Colombia, es importante que se reconozca dentro de los objetivos de intervención la promoción de un desarrollo económico sostenible e inclusivo, por medio de estrategias que promuevan la movilización y transformación del ahorro hacia inversiones sostenibles, promuevan la incorporación de factores ASG y determinen la adopción de mejores prácticas en la materia.

## Modificaciones a las facultades de intervención:

Sin perjuicio de las facultades de intervención que otorgó la Ley 964 de 2005 al Gobierno nacional, el rápido desarrollo del mercado de capitales demanda una mayor agilidad regulatoria para promover nuevas formas de intermediación y de prestación de las actividades del mercado, de tal forma que se contribuya a una mayor inclusión, competencia y eficiencia en dichas

De conformidad con los preceptos constitucionales arriba mencionados el Gobierno nacional debe tener como fundamento una ley que fije los objetivos, criterios y facultades para regular la actividad financiera, aseguradora, bursátil y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público, razón por la cual el presente proyecto de Ley incorpora nuevas facultades de intervención ampliando las establecidas en la Ley 964 de 2005, con el fin de que el Gobierno nacional tenga la posibilidad de modificar las licencias existentes por medio de la autorización de actividades nuevas o vigentes en el mercado a suietos nuevos o va establecidos.

Las facultades de intervención para el Gobierno nacional que se proponen en el presente proyecto se ejercerán conforme a los objetivos y criterios de la intervención establecidos en el

artículo 1 de la ley 964 de 2005 y modificarán el artículo 4 de la misma ley. A continuación, se cipales características y finalidade

Los constantes cambios que trae consigo el desarrollo del mercado y la inclusión de nuevas tecnologías para realizar las actividades necesarias para su funcionamiento implica contar con una regulación que responda de manera rápida a las necesidades y que se ajuste a dichos desarrollos, permitiendo la entrada de más agentes en escenarios seguros y eficientes para la nrestación de sus servicios

Con esta finalidad es necesario dotar al Gobierno nacional de una facultad que le permita determinar las cargas regulatorias para las actividades ejercidas por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, construyendo de esta manera cuerpos regulatorios que describan de manera detallada las actividades a ejercer, los requerimientos para su que describar de mantera detailada las actividades a ejerter, los requerimientos para su operación y los criterios que se necesitan para la administración de los riesgos al ejercer dichas actividades. De esta manera, se continúa en la línea de un enfoque funcional en la regulación, en el cual se considera que la regulación debe dirigirse a establecer las reglas de las actividades que deben seguir las entidades que las desarrollan para lo cual se podrán modificar los requisitos de su operación de conformidad con las cargas regulatorias asignadas. Haciendo alusión a los criterios de intervención mencionados en la Ley 964 de 2005, este enfoque no solo contribuye al desarrollo del mercado, sino que se propone con la finalidad de construir una regulación que al desarrollo del mercado, sino que se propone con la finalidad de construir una regulación que evite arbitraies regulatorios.

Una de las principales características de la facultad descrita es la de permitir establecer y estandarizar la regulación aplicable a las actividades que cumplan funciones económicas similares, modificar las actividades autorizadas a las entidades, y determinar de manera gradual los capitales necesarios para ejercerlas. Esta facultad permitirá homogenizar la regulación aplicable a las actividades que, aunque tienen nombres diferentes y son ejercidas por diferentes tipos de licencias, cumplen funciones similares desde el punto de vista económico, determina las cargas regulatorias según el tipo de actividad, así como modular los capitales de conformidad con las actividades a ser desarrolladas.

De igual manera, se introduce una facultad que le permitirá al Gobierno determinar el monto mínimo del capital de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, ello con el fin de tener la posibilidad de establecer el monto del capital de conformidad con las actividades y los riesgos asociados a estas.

Finalmente, con el fin de continuar elevando los estándares de transparencia del mercado, se incorpora una facultad para que el Gobierno nacional pueda determinar los requisitos que deben cumplir las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que ejerzan la actividad de custodia de valores cuando realicen operaciones activas de financiamiento con el fin de cumplir las operaciones derivadas de la prestación de servicios de custodia. Esta facultad permitirá establecer los requisitos para que los custodios realicen operaciones de financiamiento requeridas para cumplir las operaciones de los portafolios custodiados, lo cual contribuye a una mayor agilidad en las operaciones y servicios que presta el custodio, otorgando mayor seguridad en la prestación de dichos servicios al contar con reglas específicas para su operación, así como con los criterios de administración y control de riesgos para su realización.

<sup>15</sup> Organización internacional de carácter financiero encargada de fomentar la cooperación monetaria y financiera y servir de banca para los bancos contrales.

ww.bis.org/speeches/sp200514.pdf

#### 2.2. Clasificación de inversionistas en el mercado de valores

La Ley 964 de 2005 buscó diferenciar la existencia de dos tipos de inversionistas en el mercado: inversionistas profesionales y clientes inversionistas, esto con el fin de generar un esquema diferenciado de protección y derechos, de acuerdo con criterios técnicos y enfocado en la actividad de intermediación de valores. Sin embargo, la evolución de los productos y servicios, la innovación financiera y la necesidad de generar una mayor inclusión y participación de inversionistas en el mercado de valores hace necesario que se permita la diferenciación o creación de más categorías de inversionistas que permitan adaptarse a dicha evolución.

Para tales efectos, la MMC 2019 señaló la necesidad de incorporar una nueva definición sobre Inversionistas Profesionales, "que incluya como Inversionistas Calificados a: (a) fondos de pensiones obligatorios, fondos de pensiones obligatorios, fondos de pensiones obligatorios, fondos de pensiones obligatorios, fondos de la seguridad social; (c) reservas técnicas de entidades aseguradoras y sociedades de capitalización; (d) fondos de inversión colectiva cuyo reglamento lo autorice; (e) fondos de capital privado cuyo reglamento lo autorice; (f) fondos mutuos de inversión; (g) fondos de capital extranjero; (h) profesionales del mercado de valores con certificación vigente; (i) inversionistas profesionales; (j) personas naturales o juridicas sin residencia en Colombia; (k) intermediarios de valores (Brokers y Dealers); (l) gobiernos extranjeros y entidades multilaterales de crédito; y (m) entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera según lo autorice su respectivo régimen legal".

Esta recomendación de la MMC está alineada con experiencias internacionales como la del Reino Unido / MiFID y Estados Unidos, donde existen múltiples categorías de inversionistas según diversos criterios y con acceso a diferentes mercados y productos.

En ese sentido, es necesario actualizar el literal e) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005 que define las dos únicas categorías de inversionistas en el mercado de valores, dejando abierta la posibilidad de que sea el Gobierno nacional quien establezca las categorías de inversionistas que sean necesarias y que respondan en mejor forma a las diversas condiciones que puedan resultar aplicables.

La definición y diferenciación de diversos tipos de inversionistas permitirá la creación de productos y servicios que se ajusten a las condiciones y características de diferentes segmentos de clientes, lo que permitirá una estructura de costos más eficiente y mejorará la diversificación de alternativas de inversión disponibles.

#### 2.3. Modelo funcional y licencias modulares

Organismos internacionales como la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus iniciales en inglés), el Banco Internacional de Pagos (BIS) y la Financial Stability Board (FSB) han sido enfáticos en señalar la necesidad de que los mercados den un giro en sus esquemas de regulación y supervisión, pasando de un esquema basado en instituciones (como ocurre actualmente en Colombia) a uno basado en actividades y riesgos (tal y como ocurre, para ciertos casos, en la Unión Europea, Brasil y México).

En esa línea, resulta necesario implementar un esquema de regulación por actividades que elimine arbitrajes regulatorios, promueva la competencia y permita la especialización e innovación en el mercado de capitales. Para ello se propone que las licencias de sociedad comisionista de bolsa de valores (transformada en sociedad de inversión) y sociedad fiduciaria

compartan una función económica que reconozca las actividades que hoy en día realizan y que prevea las necesidades futuras de un mercado dinámico (artículos 7 de la Ley 45 de 1990 y 29 del EOSF, respectivamente). Por ello, se propone precisar que estas dos licencias tienen como función económica común la de realizar actividades relacionadas con la intermediación en el mercado de capitales y la administración de fondos de inversión, entendidas estas expresiones como las que agrupan actividades propias del mercado como la administración y gestión de portafolios colectivos e individuales de terceros, la distribución de productos, la asesoría, el back office, entre otros.

No obstante la función económica de las licencias de sociedades fiduciarias y sociedades de inversión será la misma, vale la pena precisar que cada una de ellas tendrá una actividad u operación exclusiva, lo cual obedece a la necesidad de reconocer que dichas licencias pueden jugar papeles diferentes en la construcción de un mercado de capitales eficiente, competitivo e inpovador.

Por un lado, el modelo planteado establece que las sociedades fiduciarias tendrán exclusividad sobre el desarrollo del contrato de encargo fiduciario y fiducia mercantil. La razón para que estas sociedades mantengan exclusividad sobre este tipo específico de operaciones obedece a que dicha gestión requiere de una experticia que hoy en día les es propia a estas entidades y que, en estricto sentido, no hace parte de una actividad del mercado de capitales colombiano, por lo que ampliar su autorización a otros actores del mercado no encuentra conexidad con el desarrollo del proyecto de ley.

Por el otro lado, el proyecto sostiene que las sociedades de inversión (antes sociedades comisionistas de bolsa de valores) mantendrán como operación exclusiva la realización del contrato de comisión para la compra y venta de valores. La razón para mantener esta exclusividad obedecen a que dicha actividad tiene como objetivo el desarrollo del mercado y, de manera específica, el acercamiento de compradores y vendedores de instrumentos de renta variable, por lo que se considera acertado mantener dicha actividad en cabeza de actores específicos que no cuenten con conflictos de interés de compleja administración y que, en últimas, no permitirían el cabal cumplimiento de dicho objetivo especial

Es necesario aclarar que, en línea con la modularidad del esquema propuesto, las licencias aquí mencionadas –junto con la licencia de servicios generales del mercado de capitales de la que se hablará más adelante—podrán elegir cuáles actividades del mercado desean realizar y cuáles no. Ello siempre y cuando cumplan con las cargas que se asignen a cada una de las actividades autorizadas y se respeten las actividades exclusivas de las licencias (si ello aplica).

Por su parte, se propone la transformación de la licencia de las Sociedades Administradoras de Inversión (SAI) por la de Servicios Generales del mercado de valores, cuya función será la de desarrollar aquellas actividades asociadas a la administración de fondos de inversión y a la intermediación en el mercado de valores que no impliquen la captación e Inversión de recursos del público y que, dado el rol que jugarán en el mercado, no requerirán de capital mínimo pero sí estarán sujetas a la supervisión de la SFC y al cumplimiento de reglas conductuales y de administración de los riesgos propios de las actividades que le sean autorizadas.

De esta forma, la arquitectura propuesta contempla diferentes alternativas que permitirán el desarrollo de la función económica de las entidades, poniendo el foco en las actividades mismas que realizan, al tiempo que favorece una especialización en actividades que sean del interés de

los oferentes (o potenciales oferentes), incentivando un mayor dinamismo en el mercado mediante la participación de un número mayor de agentes

Finalmente, del nuevo arreglo planteado se excluyen expresamente a las entidades que son miembro de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustirales o de otros commodities dado que su naturaleza y función económica no está relacionada con el propósito perseguido por el proyecto.

## 2.4. Régimen de las sociedades inscritas

Se considera necesario modificar el artículo 38 de la Ley 964 de 2005 con el fin de precisar que el régimen previsto para las sociedades inscritas en el RNVE aplica no solo a las sociedades anónimas sino también a las Sociedades por Acciones Simplificadas que tengan acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el RNVE.

En relación con la administración de conflictos de interés, de manera reiterada se ha observado en las diferentes reformas al Código de Comercio la necesidad de contar con un proceso claro de identificación y administración de los mismos. Sin embargo, las propuestas que se han realizado a la fecha no reconocen que, como se observa en el ámbito internacional, el régimen especial debe permitirle a los emisores de valores realizar la revelación del conflicto de interés ante la Junta Directiva y delegar la autorización de actuación en el mismo órgano, dada la complejidad de convocar asambleas de accionistas para estas entidades. Por lo anterior, se propone que, siguiendo el antecedente dispuesto en la Ley 1870 de 2017, el Gobierno Nacional se encuentre facultado para establecer reglas en relación con la identificación y administración de los conflictos de interés en los emisores de valores.

## 2.5. Contenido del reglamento de suscripción de acciones

La modificación del primer inciso del artículo 41 de la Ley 964 de 2005 es necesaria para flexibilizar el contenido del reglamento de suscripción de acciones de manera que el Gobierno nacional, mediante decreto reglamentario, lo pueda ir actualizando con el cambio en la regulación, las características del mercado local y las tendencias internacionales.

La regulación actual, en la que el detalle del contenido del reglamento de suscripción se encuentra previsto en la ley resulta muy estático y produce ineficiencias en la emisión de acciones en el mercado de valores. Disposiciones como la actual se tornan rígidas respecto de la realidad cambiante de los mercados. Por ejemplo, los quince días mínimos que se contemplan en la redacción actual de la norma pueden afectar negativamente el precio de las emisiones, pues en los reglamentos de suscripción se establece un precio determinado desde el día T+0 que debe mantenerse igual hasta el día T+15, sin importar las variaciones que el mercado pueda tener durante ese periodo.

En relación con la posibilidad de que los emisores de valores emitan acciones que contemplen el derecho a votos múltiples, es de resaltar que existe una tendencia mundial hacia la separación de los aportes de capital y los derechos políticos de los accionistas, especialmente antes de realizar una oferta pública de acciones.

Recientes estudios muestran que este tipo de división se ha popularizado alrededor del mundo

con el fin de que la mayoría de los votos puedan permanecer – perpetua o temporalmente –en una familia, el empresario o el fundador de la empresa<sup>17</sup>. Adicionalmente, existe evidencia empírica que indica que las compañías con acciones de voto múltiple pueden presentar mejores rendimientos en países como EE.UU., dado que estos esquemas promueven las habilidades del fundador o del empresario<sup>18</sup>.

A medida que la preferencia de las compañías por este tipo de acciones ha comenzado a crecer en el mundo, la mayoría de las más grandes bolsas de valores ajustaron su regulación para permitir la negociación de acciones con derechos de voto diferenciales. Por ejemplo, las bolsas de Singapur y Hong Kong, y el Star Market de la Bolsa de Shanghai en China eliminaron sus restricciones al respecto por considerarlo una desventaja competitiva para atraer a las empresas a las bolsas asiáticas.

Por su parte, países como Francia e Italia no solo han introducido recientemente la posibilidad de la emisión de acciones con voto múltiple, sino también de lealtad, donde el fundador adquiere derechos superiores de voto después de mantener las acciones durante más de cierto tiempo.

En conclusión, la inclusión de la propuesta para los emisores de valores es un paso importante para ajustar nuestra regulación conforme a estándares internacionales, lo cual ha demostrado conllevar ventajas para la gestión de las compañías y el aumento del acceso al mercado de capitales.

## 2.6. Prestación de servicios transfronterizos por parte de las cámaras de riesgo central de

Actualmente los incisos 2 y 3 del literal a) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005 establecen facultades al Gobierno nacional para regular el comercio transfronterizo de servicios propios de las actividades previstas en el artículo 3 de la misma ley. Sin embargo, se considera necesario ampliar dichas facultades a través de una disposición que permita de manera especial, reconocer la posibilidad de que las cámaras de riesgo central de contraparte presten sus servicios no solo a nivel transfronterizo sino también respecto de una gama mucho más amplia y diversa de instrumentos financieros o incluso de títulos valores que no tengan la calidad de valor, dados los beneficios que su especialidad en la mitigación de riesgos y los servicios de compensación y liquidación de operaciones pueden generar a mercados con características equivalentes o similares.

Esta posibilidad no debe afectar la estabilidad del mercado de valores en Colombia y, en tal sentido, se incluye la facultad de la Superintendencia para que en el ejercicio de la supervisión pueda impartir instrucciones que protejan el patrimonio de las cámaras como anillo de seguridad del cumplimiento de las operaciones en el mercado de valores local.

## 2.7.Reglas aplicables a la estructura de capital de los proveedores de infraestructura en procesos de integración o reorganización societaria

Los proveedores de infraestructura juegan un rol primordial para el desarrollo y profundización del mercado de capitales y cualquier proceso de integración o reestructuración de su capital que

Kim, Hyunseob, and Roni Michaely, 2019, Slicking around too long dynamics of the benefits of dual-class structures, Working Paper.
 MSCI (abril, 2018), Putting the spotlight on Spotify: Why have stocks with unequal voting rights outper-formed? MSCI Blog Post by Dimitris Melas,

busque viabilizar economías de escala con proveedores de infraestructura del exterior u otro tipo de entidades cuya actividad sea igual o similar al de aquellas debe poder ser suficientemente flexible para permitir la incorporación de aportes de capital en especie, especialmente de aquellos relativos a componentes o activos tecnológicos.

Este tipo de prerrogativas generan incentivos apropiados para que las actividades desarrolladas por los proveedores de infraestructura sean mucho más competitivas y eficientes, al reconocer que sus estructuras de capital pueden estar conformadas tanto por recursos en efectivo o líquidos como aportes en especie relacionados con su actividad principal. En tal medida, los aportes de capital pueden enfocarse en la adquisición de tecnologías robustas y seguras para el desarrollo del negocio, sin que eso limite la exigencia de aportes en dinero que garanticen el correcto funcionamiento de la entidad y la atención de las contingencias que se presenten.

En efecto, la propuesta normativa presentada se encuentra alineada con el principio 15 de los PIMF de IOSCO, el cual establece que las infraestructuras de mercado deben identificar, vigilar y gestionar su riesgo general de negocio y mantener activos líquidos netos suficientes financiados a través de su patrimonio para cubrir posibles pérdidas o atender contingencias, de manera que pueda continuar operando y prestando servicios de manera óptima, segura y confiable.

Adicionalmente, se incluye un listado de proveedores de infraestructura con el fin de proveer mayor seguridad jurídica al mercado.

#### 2.8. Eliminación del límite de participación accionaria en una bolsa de valores y facultades de intervención y supervisión respecto de las bolsas de valores

La norma actual impone un límite del 10% de participación accionaria en una bolsa de valores. Dicha disposición tuvo como origen la estructura de propiedad mutualizada de las bolsas de valores, bajo la cual, se buscaba que ninguno de los accionistas pudiera ostentar una participación que pudiera impactar la estructura de control de las bolsas de valores, y por ende el equilibrio entre los principios de desarrollo y promoción del mercado, transparencia y confianza, frente a los intereses de sus accionistas. Hoy en día, este límite de participación podría representar un impedimento para que, como ha ocurrido a nivel internacional, se surtan procesos de integración corporativa, que permitan mejorar la eficiencia y competitividad del mercado local frente a mercados de valores más desarrollados o integrados.

La integración de los mercados de capitales a nivel regional es necesaria para promover su desarrollo, liquidez y profundidad, igualmente genera eficiencias y sinergias en diferentes frentes, como es el caso de los costos, y se da una apertura al desarrollo de nuevos producto De igual forma, la visibilidad y atracción que producto de una integración se genera a nivel internacional, se suma a los efectos positivos que esta iniciativa trae para los agentes del mercado y, por supuesto, a los inversionistas.

Las integraciones entre bolsas de valores corresponden a una tendencia internacional, pues la identificación de beneficios y luego de procesos exhaustivos de implementación, que comprenden por demás modificaciones regulatorias, han llevado a que se consoliden mercados regionales. Como es el caso de Europect.

La modificación propuesta permite eliminar un límite prohibitivo como el actual, y sustituirlo por un estándar que permita fijar reglas de gobierno para el desarrollo equilibrado y transparente del gobierno corporativo de las bolsas de valores.

#### 2.9. Fraccionamiento del voto en las sociedades por acciones

La disposición que se adiciona tiene aplicación a todo tipo de sociedades por acciones, entre las que están incluidas las sociedades que son emisores de valores, y en general garantizan una debida representación y ejercicio de los derechos de los inversionistas nacionales o extranjeros en sociedades por acciones locales.

Mediante esta modificación propuesta se permitiría que en los eventos en los que un mismo apoderado represente acciones que pertenezcan a diferentes accionistas se pueda fraccionar el sentido de su voto para atender las instrucciones de cada uno de los poderdantes.

Este punto resulta especialmente importante para efectos de: (i) atraer inversionistas extranjeros al mercado local; (ii) contribuir a que las sociedades por acciones locales faciliten el ejercicio de los derechos políticos, y (iii) promover la ampliación del espectro de los productos disponibles para que los inversionistas puedan diversificar sus estrategias de inversión sin limitarse en el ejercicio de sus derechos políticos que podrán ser ejercidos por otros agentes

#### 2.10. Reuniones no presenciales o mixtas

La disposición que se adiciona tiene aplicación a todo tipo de sociedades, entre las que están incluidas las sociedades que son emisores de valores, y en general garantiza la posibilidad de que sus órganos sociales se puedan reunir de manera idónea de manera no presencial o mixta.

A través de la modificación al artículo 19 de la ley 222 de 1995, se incorpora la posibilidad de realizar reuniones no presenciales o mixtas de los órganos sociales de las sociedades, en donde están incluidos los emisores de valores, haciendo uso de medios tecnológicos con el fin de actualizar la regulación a la realidad económica y social.

Por una parte, este tema es especialmente sensible para la coordinación logística, por ejemplo, de sus reuniones de asamblea de accionistas, es un proceso costoso y no incentiva la suficiente participación de los inversionistas.

También, coyunturas como la ocasionada por la pandemia ponen de presente la necesidad de adoptar mecanismos más flexibles para permitir que los órganos corporativos sigan funcionando. La encuesta de iniciativas nacionales relacionadas con la gobernanza empresarial durante la crisis de Covid-19 de la OECD mostró que un tema sensible en esta situación fue la realización de las reuniones de las asambleas de accionistas y que muchas jurisdicciones tuvieron que aplazarlas o permitir que se realizaran de forma virtual.

En Colombia, la pandemia incentivó la adopción de esta medida transitoria mediante el Decreto 398 de 2020 y los resultados de su aplicación de manera particular entre los emisores de valores muestran que fue una medida ampliamente acogida: en lo corrido del 2020 se realizarón más de 78 asambleas de accionistas virtuales y 21 mixtas.

Así las cosas, la realización de este tipo de reuniones con el uso de medios tecnológicos no solo es posible, sino que ayuda a proteger los derechos de los miembros de los órganos corporativos de la misma manera que otros medios tradicionales y genera beneficios tanto para compañías, como inversionistas.

## 2.11. Otro mecanismo para la toma de decisiones

La disposición que se menciona tiene aplicación a todo tipo de sociedades, entre las que están incluidas las sociedades que son emisores de valores, y en general garantiza transparencia y facilita la manera de expresar el sentido del voto.

En la modificación propuesta se adopta un modelo similar al que existe en jurisdicciones como el Reino Unido y EE.UU., donde la sociedad remite a los accionistas o a quien administre su libro de acciones un paquete con información sobre los temas que se decidirán en la asamblea de accionistas, los mecanismos por los cuales los accionistas podrán ejercer su derecho a voto y una tarjeta para votar sobre los diferentes temas (en conjunto "proxy materials").

El objetivo principal de esta modificación es que los miembros del órgano corporativo correspondiente no tengan que asistir a la reunión para la toma de las decisiones, facilitándose así el ejercicio de su derecho al voto, sea por medios físicos o electrónicos.

Esto puede generar más participación en las decisiones y evitar procesos que dilaten su adopción, como la necesidad de realizar una segunda convocatoria por falta de *quorum*. La disposición propuesta también salvaguarda la protección de los derechos políticos de los miembros de estos órganos mediante la provisión de la información suficiente de los asuntos a decidirse y la adecuada convocatoria en caso de que prefieran asistir a la reunión a deliberar.

## 2.12. Prestación de servicios transfronterizos por parte de los depósitos centralizados de

Cada vez es más clara la tendencia de internacionalización del mercado de capitales mediante la llegada de inversionistas extranjeros y a través de la participación de emisores de valores colombianos en mercados extranjeros. Actualmente los incisos 2 y 3 del literal a) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005 establecen facultades al Gobierno nacional para regular el comercio transfronterizo de servicios propios de las actividades previstas en el artículo 3 de la misma ley. Sin embargo, se considera necesario ampliar dichas facultades a través de una disposición que permita de manera especial, reconocer la posibilidad de que los depósitos presten sus servicios no solo a nivel transfronterizo sino también respecto de una gama más amplia y diversa de instrumentos financieros o incluso de títulos valores que no tengan la calidad de valor. Esta disposición contribuirá a dotar de eficiencia a los procesos de integración de los mercados.

## 2.13. Se modifica el artículo 27 de la Ley 27 de 1990 – Información Depósito Centralizado de Valores

El Depósito Centralizado de Valores según lo establecido en el artículo 27 de la Ley 27 de 1990 tiene la obligación de reserva de la información, habilitando únicamente a los depositantes y a las autoridades públicas a recibir información en tanto sea solicitada y se dé en el marco de los casos previstos por la ley. Sin embargo, en la actualidad se da un arbitraje de información entre los emisores que son depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que se sugiere

ampliar la obligación de reserva legal respecto de los emisores cuando sea para sus títulos en el

De otro lado, con el fin de habilitar la posibilidad de entrega de información exógena por titular de las participaciones de FIC a la DIAN, se propone hacer explícito que se pueda entregar información del inversionista además de la información relacionada con el depositante directo e indirecto.

## 2.14. Actualización de las funciones de las bolsas

El régimen legal de las bolsas de valores en colombia tiene su origen en el Decreto Ley 2969 de 1960. Sin embargo, las actividades propias de las bolsas y su rol en los mercados actuales es distinto al que el legislador consideró adecuado para aquella época, razón por la cual es necesario realizar una actualización de dicho régimen.

## 2.15. Modifica el artículo 67 de la Ley 964 de 2005

El objetivo de la modificación introducida es promover eficiencias y economías de escala en las infraestructuras del mercado de capitales, permitiendo que los sistemas de negociación de valores puedan desarrollar actividades que tengan como propósito la negociación de divisas, mediante la provisión de servicios, sistemas, mecanismos y procedimientos adecuados para su realización

De la misma manera, se permite que estas infraestructuras faciliten la negociación de valores u otro tipo de instrumentos financieros extranjeros, no inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, de commodities, sus derivados y/o productos estructurados que se ofrezcan desde el exterior, buscando ampliar las alternativas de inversión y dinamizar el mercado existente para estos activos.

## 2.16. Adiciona el numeral 4 al parágrafo 3 del artículo 75 de la Ley 964 de 2005

Desde la expedición de la Ley 964 de 2005 se estableció que los emisores de valores estarían sometidos al control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC, a excepción de aquellos que por ley estuvieran sometidos a la inspección y vigilancia de otra entidad del estado, respecto de los cuales, la supervisión de los asuntos pertinentes al gobierno corporativo estaría a cargo de la entidad que ejerciera dicha supervisión. Así queda evidenciado en el Decreto 2555 de 2010, que confiere facultades a la Superintendencia Financiera para verificar el cumplimiento de las normas y políticas de gobierno corporativo, únicamente de los emisores sometidos a su control exclusivo.

En tal sentido y en atención a que los emisores han venido elevando sus estándares de buen gobierno corporativo como consecuencia de mayores exigencias del mercado en ese sentido, se requiere de un marco de supervisión de carácter integral que extienda las facultades de la Superintendencia Financiera a los asuntos de gobierno corporativo de todos los emisores colombianos inscritos en el RNVE, eliminando a su vez los posibles conflictos de competencia entre diferentes entidades del estado, por lo que se propone adicionar un numeral 4 en el parágrafo 3 del artículo 75 de la Ley 964 de 2005 en ese sentido.

#### entación de los depositantes para el ejercicio de derechos políti

Actualmente la Ley 27 de 1990 en su artículo 18 establece una prohibición a los depósitos centralizados de valores para representar a los depositantes en las asambleas de accionistas o de tenedores que se celebren

Ahora bien, en procura de promover la internacionalización de los mercados y en referencia a los instrumentos que otorguen derechos políticos, es pertinente otorgar la posibilidad al Depósito Centralizado de ampliar su gama de servicios permitiéndole representar a los inversionistas en las asambleas correspondientes, tal y como a la fecha ocurre en países como Perú19, Chile20, v el Salvador21

## 2.18. Enajenación de la propieda accionaria estatal de empresas listadas

Además de las modificaciones que se enunciaron anteriormente, el proyecto de ley incluye propuestas de modificación legislativas orientadas a fortalecer el papel del Estado en el mercado de capitales. En particular, se proponen reformas para mejorar el manejo de los activos públicos, redefinir los procesos de enajenación en línea con los estándares internacionales y consolidar el Grupo Bicentenario mediante el fortalecimiento del esquema de gobernanza en las entidades públicas. En el presente numeral y el siguiente se explican dichas propuestas.

Actualmente, las ofertas que se realicen a los beneficiarios de las condiciones especiales para la enajenación de propiedad accionaria estatal, incluyendo propiedad accionaria estatal listada en bolsa de valores, deben realizarse durante un plazo mínimo de dos (2) meses, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 226 de 1995. Este plazo resulta excesivamente amplio y termina afectando a la Nación en caso de que el valor de la acción varíe

Con esta propuesta se busca modernizar el proceso de subasta bursátil de las acciones del Estado para que este pueda conseguir – en virtud de estas mejoras – los mejores precios posibles al momento de enajenar su participiación. En concreto, la modernización de la Ley 226 de 1995 permitirá que en las subastas bursátiles de acciones del Estado se apliquen los más avanzados estándares en materia de emisiones secundarias y ofertas iniciales de acciones al público (IPO), y en general asegurará que la Nación cuente con mecanismos ágiles y alineados con estándares internacionales de mercado que le permitan obtener recursos de manera más rápida y eficiente, al tiempo que dinamiza el mercado de valores.

En este sentido, se proponen una serie de disposiciones especiales dirigidas a modernizar los procedimientos de subasta para la enajenación de la participación accionaria estatal, específicamente los aplicables a aquellas subastas que se realicen en el foro bursátil sobre acciones estatales que coticen en la Bolsa de Valores. En estos casos, como bien lo indicó la acciones estatales que coticen en la Bolsa de Valores. En estos casos, como bien lo indico la MMC 2019 (...) los riesgos de que el proceso falle se exacerbon en cuanto implican nuevas autorizaciones, documentación, y ejercicios de valoración o la obtención de opiniones independientes cuya duración pueden determinar el cierre de la ventana de oportunidad para enajenar o, aque los precios de mercado caigan en forma posterior a la fijación del nuevo precio que podría lucir artificialmente alto".

Ley del mercado de valores, Decreto Supremo Decreto Supremo No. 093 de 2002 artículo 518
 Ley 18.876 artículo 5
 Ley de anotaciones electrónicas Decreto 742 artículo 20 literal c.

Se busca que los recursos obtenidos de estas operaciones puedan ser direccionados a los fines estatales de manera oportuna, mitigando los riesgos de tiempo de ejecución y de mercado que pueden sobrevenir bajo el marco de la normativa existente que establece la Ley 226 de 1995, todo en el marco de la modernización de los procesos de subasta bursátil aplicables a la venta de acciones de propiedad estatal.

De conformidad con lo establecido por la MMC 2019, este tipo de transacciones en el mercado de valores suele cerrarse en términos no mayores a quince (15) días, termino bastante inferior al previsto en el articulo 25 de la Ley 226 de 1995 (60 días). Por esta razón se establece que no es necesario esperar al plazo de esta última norma, especialmente si se está respetando la prelación del sector solidario en la adjudicación de estas acciones.

Se pretende que los procesos de enajenación de la participación accionaria estatal mediante subastas bursátiles puedan desarrollarse bajo precios de mercado y en condiciones de plazo ajustadas a las practicas del mercado. Así, esta disposición modernizará la práctica de esta subastas bursátiles, para lo cual permitirá que el tiempo de duración de la oferta sea consecuente con las practicas del mercado y, en general, que el Estado aproveche las oportunidades especificas de venta que se presenten en él.

Es importante mencionar que, sin perjuicio de la finalidad que se persigue de modernizar los procesos de subasta bursátil aplicables a la enajenación de acciones estatales, las disposiciones del proyecto de ley preservan la protección de los principios de democratización de la propiedad en los términos del artículo 60 de la Constitución Política. De hecho, el proyecto de ley establece, entre otras cosas, que para los procesos de enajenación se podrán establecer condiciones preferentes en el precio de venta de la propiedad accionaria o en el plazo en el pago de las preterentes en el precio de venta de la propiedad accionaria o en el piazo en el pago de las acciones para los destinatarios de condiciones especiales (v.g. r. trabajadores y demés actores del sector solidario). Adicionalmente, como protección del principio democratizador y del derecho de preferencia de estas personas, el proyecto de ley establece que para este tipo de procesos serán adjudicadas en primer lugar las acciones por las cuales los destinatarios de condiciones especiales hagan ofertas, mientras que el remanente será adjudicado a quienes presenten ofertas de acuerdo con las reglas del proceso.

Así, en este proyecto de ley se establece un marco para que los destinatarios de condiciones especiales puedan acceder a la propiedad accionaria estatal con preferencia respecto de otro tipo de inversionistas, estableciendo un mecanismo diferenciado que cumple lo establecido en el artículo 60 de la Constitución Política y resulta acorde con las practicas de mercado para este tipo de transacciones, sin que se ponga en riesgo la ejecución del proceso. La preferencia a que tienen derecho los destinatarios de condiciones especiales no es desconocida por el hecho de que las acciones de la Nación se ofrezcan de manera simultánea tanto a los actores con preferencia como al público en general pues, así como se mantiene la prioridad de adjudicación para los trabajadores, también se aumenta la eficiencia del proceso de democratización de la propiedad pública y se evita la pérdida de oportunidades de venta.

## Daño patrimonial en las decisiones sobre administración de recursos públicos y

Siempre que se gestionen fondos públicos de empresas en las cuales la Nación tenga persionas por seu se gestionen indios públicos de empresas en las cuales la nación tenga participación o recursos parafísicales, dada la naturaleza pública especial de dichos recursos, las personas encargadas de administrarios, sean funcionarios públicos o no, son sujetos del control fiscal por sus actuaciones. Tal control fiscal se rige de manera general por la Ley 610 de 2000

cuya definición de daño patrimonial frecuentemente ha sido interpretada como una regla cuya demindori de dano padiminari recurrentente ha suo interpretada conto dia aritmética en la cual existe responsabilidad fiscal siempre que la venta de un activo especise realice por debajo de su precio de adquisición.

Como resultado, los administradores de estos recursos evitan la realización de tales pérdidas, lo cual a su turno ha incentivado la asignación ineficiente de recursos hacia activos con pobre rentabilidad versus el riesgo asumido, y ha impuesto limitaciones a la rotación de los portafolios de inversión, todo lo cual ha aumentado los costos de la gestión en perjuicio del interés público.

La norma propuesta establece un estándar de conducta para los administradores de estos recursos, en línea con las mejores prácticas de administración de recursos, siempre con miras a dar la mejor administración posible a los recursos teniendo en consideración su especial naturaleza.

El estándar que se introduce al ordenamiento consiste en dos partes. Por un lado, se aclara que Estadarda que se introducte a novelamiento consiste en os partes. Por un tado, se actual a que se deber de los administradores actuar siempre en estricto cumplimiento de su deber de lealtad. Esto es, sus actuaciones deben otorgarse en beneficio exclusivo de la entidad. El administrador debe siempre actuar de manera desinteresada, lo cual no puede darse si su actuación de alguna manera lo beneficia. Este deber se ve reforzado con el establecimiento de un estándar de diligencia y prudencia especial, relativo a lo que se le exigiría a un profesional en administración de portafolios de inversión.

De otra parte, es deber de los administradores de estos recursos actuar siempre con el conocimiento y prudencia que exige la administración de recursos del público. Esto es, se exige que la actuación del administrador sea la que se espera de un experto al tiempo que tenga en consideración la prudencia debida en la administración de fondos del público.

El estándar que se propone es suficientemente general para que sea aplicable a toda clase de situaciones particulares, incluyendo situaciones que puedan surgir en el mercado en el futuro, y debe permitir la actuación eficaz y eficiente de los administradores de recursos públicos al tiempo que se preserva la naturaleza prudente de su actuación.

Si bien la introducción del estándar general de conducta tiene como beneficio cubrir un gran número de situaciones particulares previstas o no en la actualidad, la generalidad puede resultar en incertidumbre sobre su aplicación, la cual a su vez puede llevar a la administración ineficiente en incertacimor esore su apircación, la cual a su vez puede levar a la administración inerciente de los recursos, que es precisamente lo que se quiere evitar. Así, en adición al estándar general de conducta, se introducen al ordenamiento una serie de reglas, cuya verificación objetiva resulta en que la actuación se presume que no da lugar a responsabilidad fiscal. Estas normas se proponen como una presunción, con el propósito de preservar la posibilidad que eventualmente podrían tener los entes de control de revisar si una actuación particular de un administrador no cumplió con el estándar de conducta. Sin embargo, siempre que el administrador de los reques e una condiciona con disparación so recurso a junta de los recursos a junta con disparación so recurso a junta de los recursos a junta de la conferencia de los recursos a junta de la conferencia de l administrador de los recursos cumpla con dichas reglas, su actuación se presume ajustada a derecho, a menos que el ente de control pueda demostrar que a pesar de cumplirse todos los delementos de la presunción, la actuación del administrador en todo caso se realizó en violación del estándar de ley.

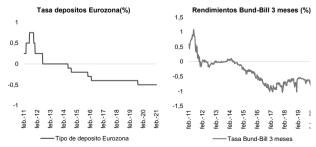
El objetivo de la norma propuesta es contribuir a que los agentes tomen decisiones profesionales respecto de los recursos públicos administrados, incentivando la asignación eficiente de los recursos.

Adicional a lo anterior, el artículo propuesto atiende a dos aspectos principales en línea con las Adicional a lo anterior, el artículo propuesto atiende a dos aspectos principales en linea con las recomendaciones dadas por la Misión del Mercado de Capitales 2019 (MMC) respecto a la participación del Estado en la economía y en el mercado, esto es: (i) la evaluación integral de inversiones bajo el concepto de portafolio y (ii) brindar criterios para la interpretación del artículo 6 de la Ley 610 de 2000. De igual forma, delimita de forma expresa los sujetos a los cuales les es aplicable y señala de manera expresa que al momento de evaluar la responsabilidad de los administradores se debe considerar las condiciones de mercado existentes al momento ue los administratorios se ueve considerar la solinationa se melcado experiencia animento en que se efectuó determinada operación o estrategia de inversión, pues fue con base en dichas variables que se podía tomar la decisión. A continuación se profundiza sobre los dos aspectos de la MMC que atiende el artículo:

## (i) Valoración integral de las inversiones

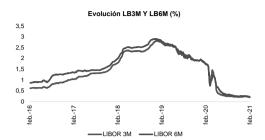
Los operadores que gestionan recursos en condiciones de mercado se enfrentan a situaciones Los operadores que gestionan recursos en condiciones de mercado se enfrentan a situaciones determinadas exclusivamente por variables externas que, a su vez, determinan las condiciones y rentabilidad de las inversiones disponibles. Claro ejemplo de lo anterior lo constituyen las políticas monetarias expansivas a nivel internacional que han ocasionado la presencia de tasas negativas o cercanas a cero y la afectación económica a nivel nacional e internacional ocasionada por el COVID-19. Como consecuencia de estas variables externas, las inversiones realizadas por los gestores de recursos públicos podrían llegar a tener rendimientos iguales a cero o negativos.

A modo de ejemplo se observa el caso de Europa desde el año 2014. Resultado de la política ultra-expansiva implementada por el Banco Central Europeo se han venido registrando tasas de interés de captación negativas. Situación similar se ha presentado en Japón en donde a raíz de los esfuerzos del Banco de Japón (BoJ) para combatir la deflación se han implementado estímulos monetarios que han afectado el nivel de tasas. Las tasas de interés en euros llevan varios años en terreno negativo, como se muestra en la gráfica siguiente



Por su parte, en Estados Unidos (debido a la política monetaria expansiva para atender los efectos de la pandemia del COVID-19) también se ha presentado una caída importante en las

tasas y, aunque no se ha llegado a terrenos negativos, aquellas se encuentran en limites muy cercanos a cero con riesgo de tornarse negativas.



Por su parte, de acuerdo con las cifras señaladas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2020 elaborado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la economía creció en el año 2019 un 3.3% en un contexto de desaceleración de la economía mundial y para el 2020, se esperaba que el crecimiento de la economía en Colombia continuara su proceso de aceleración durante todo el año. tal como venía dando señales los meses de enero y febrero.

Sin embargo, a raíz de la pandemia originada por el COVID-19, localmente se implementaron medidas de aislamiento preventivo que, en conjunto con la incertidumbre global, llevaron a revisar los pronósticos de crecimiento del PIB desde el 3.7% al -5.5%, siendo que la profundidad y la duración de la recesión estarían ligadas a la evolución de la pandemia. En el caso de Colombia, la caída del PIB durante el 2020 fue de un -6.8% y para el 2021 se presenta un panorama de incertidumbre en materia macroeconómica por la misma razón de la pandemia del COVID-19.

Las condiciones de mercado que se relacionan anteriormente, particularmente agudizadas por la pandemia orignada por el COVID-19, reflejan la razón por la que en escenarios de tasas negativas las decisiones de inversión o desinversión, a pesar de efectuarse con el cuidado y diligencia que requieren, pueden resultar en portafolios de inversión con rentabilidades cercanas a cero o incluso negativas. En este sentido, es importante que la ley reconozca la existencia del riesgo de mercado en las operaciones de inversión.

(ii) Necesidad de criterios para la interpretación del artículo 6 de la Ley 610 de 2000

De acuerdo con el informe final de la MMC, el Estado no solo tiene un rol en la economía a través de sus funciones de dirección, regulación y supervisión, sino también como participante en el mercado financiero y de capitales. En efecto, el Estado es el actor con la mayor posición de liquidez en la economía, demandando activos e instrumentos en los mercados monetario y de capitales, a través de las tesorerías y fondos públicos de las entidades que las conforman, ya sea con posiciones de corto o mediano plazo.

Como consecuencia de estos roles, la MMC concluye que el Estado tiene un papel importante en potenciar el mercado y elevar los estándares de profesionalismo sobre los cuales se gestionan los recursos públicos y sus resultados económicos. Lo anterior, no solo a través de su posición activa en el mercado de capitales colombiano, sino también a través de señales claras transmitidas por los organismos de control respecto al manejo de las inversiones y recursos públicos por parte de los servidores públicos y personas de derecho privado. Sin embargo, dichas señales deberán sustentarse en una normatividad enfocada hacía estándares de conducta relacionados con sanos usos y prácticas de los mercados de capitales.

En la actualidad existe una contradicción en los criterios aplicados por los organismos de control lo cual, de acuerdo con la MMC, afecta el desarrollo del mercado de capitales al propiciar un problema de agencia. En efecto, en la actualidad existe discrepancia de interpretación entre los órganos de control fiscal y la autoridad de supervisión en lo que constituye el correcto actuar de los operadores que administran recursos públicos en el mercado. Por una parte, en la responsabilidad fiscal se busca validar si el detrimento patrimonial tuvo como causa una gestión fiscal antieconómica, ineficaz, ineficiente o inoportuna en los términos del artículo 6 de la Ley 610 de 2000. Por la otra, se busca sancionar si las conductas desatendieron, en general, el mejor interés de sus clientes desde la perspectiva de los sanos usos y prácticas en el manejo, aprovechamiento e inversión de los portafolios de inversión

Dicha discrepancia genera un desincentivo a que los operadores se comporten como profesionales (y consecuentemente a su profesionalización) en el manejo de portafolios. Lo anterior se traduce en la asignación de manera ineficiente de los recursos o fondos públicos y en las consecuencias financieras que se derivan de esto (baja rentabilidad vs. el riesgo asumido, altos costos de transacción, limitación en la rotación del portafolio, entre otros). Ello ocurre toda vez que el operador podría llegar a ser investigado y declarado responsable fiscal en el evento que se materialice un daño contable en el patrimonio público por eventos del mercado que están fuera de control del operador, como la volatilidad de estos, entre otros.

Es importante resaltar que dicha situación no se materializa en la gestión de recursos privados, considerando que la normatividad que la regula se enfoca en el manejo, aprovechamiento e inversión y, por ende, hacía la gestión de riesgos propios del portafolio de inversiones, valorando no el resultado contable de una operación específica sino la rentabilidad agregada de todas ellas.

Finalmente, las recomendaciones incluidas por la MMC en su informe final igualmente fueron insumo para el Documento de Política Pública 2020 – 2025 "Para un moyor desarrollo del sistema financiero" del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. El cual, mediante la implementación de estrategias, se traza la meta de expandir la base de inversionistas y generar incentivos adecuados para propiciar una administración eficiente de portafolios institucionales y de recursos públicos y, así mismo, precisar en la forma como deberá evaluarse la existencia del detrimento patrimonial en el manejo de fondos, bienes y recursos públicos, contribuyendo así a la profesionalización de los operadores, para la toma de decisiones eficientes respecto a la asignación de dichos recursos públicos.

#### 2.20. Ratificación de ineficiencia

Se observa que la falta de conocimiento sobre la existencia y aplicación de normas de ofertas públicas y de mercado de valores ha generado este vicio en procesos de captación de recursos del público a través del mercado de valores. Dado que la norma es exegética en indicar que los actos derivados de tal deficiencia carecen de efectos, dentro de los procesos derivados de la retrotracción de tales efectos, conforme las decisiones de esta Superintendencia sobre el particular, se observa que los inversionistas al final son afectados por la imposibilidad de

saneamiento que tiene esta ineficacia en la medida en la que, dada la retrotracción ordenada de los contratos de suscripción de acciones, generalmente, o de compraventa, las sociedades afectadas terminan disolviéndose y liquidándose o teniendo problemas de índole financiero y societarios que hacen precaria su situación. Por lo anterior, se propone incluir la ratificación de las decisiones derivadas de esa oferta, en línea con lo que prevé el artículo 390 del Código de Comercio.

## 2.21. Anotación en cuenta

El artículo 12 de la Ley 964 de 2005 contiene la definición de anotación en cuenta que llevan a cabo los depósitos centralizados de valores. La aplicación de dicho estándar de registro permite garantizar la seguridad y trazabilidad respecto de su circulación, transferencia y gravámenes, entre otros, de los valores, lo que genera una asimetría en la aplicación del estándar respecto de otro tipo de títulos o instrumentos bajo custodia en este tipo de entidades. Toda vez que los depósitos centralizados de valores pueden desarrollar su objeto sobre títulos valores que no tengan propiamente la calidad de valor – como así lo ha reconocido el Decreto 2555 de 2010<sup>22</sup> – es necesario asegurar que el estándar de la anotación en cuenta aplique no solo a los valores en particular, sino a los demas instrumentos que puedan ser anotados en cuenta por el depósito centralizado de valores.

Adicionalmente, se debe indicar que la anotación en cuenta es suficiente para cumplir los requisitos de la respectiva ley de circulación, en particular con los títulos nominativos y en ese sentido eliminar las previsiones legales que indican que los depósitos centralizados de valores le deben informar a los emisores para que se lleve el registro en el libro de accionistas.

Ahora, toda vez que la anotación en cuenta es constitutiva del derecho, la misma opera una vez el depósito realice la anotación correspondiente en sus registros. De esta forma se propone: i) derogar el artículo 24 de la Ley 27 de 1990 y ii) modificar el artículo 12 de la Ley 964 de 2005 de forma tal que en el mismo se incorpore que la anotación en cuenta de que trata este artículo cumplirá con la función de registro a que hace referencia el artículo 648 del Código de Comercio.

## 2.22. Sociedades por Acciones Simplificadas como emisores en el mercado de valores

La MMC 2019 señaló la existencia de algunas restricciones para el acceso de determinadas sociedades a mecanismos de financiación desintermediada y sobre el particular, señalaron que:

"Al mismo tiempo que tratándose de las sociedades anónimas existen restricciones para la emisión de diversas clases de acciones desde la perspectiva de las que pueden ser listadas en bolsas de valores, coexisten otro tipo societario (las sociedades anónimas simplificadas) que han ganado alta popularidad por su flexibilidad y adaptabilidad para el emprendimiento de nuevos negocios, en las cuales se permiten diferentes clases de acciones que permiten alinear los incentivos de fundadores e inversionistas de capital. La popularidad de las sociedades anónimas simplificados, por contraste, les impide inscribirse en el mercado de valores, al paso que las sociedades anónimas tienen prohibida la emisión de acciones con voto múltiple que si se autorizan a las primeras."

Teniendo en cuenta la recomendación de la MMC 2019 de examinar dichas restricciones y dentro de las políticas implementadas dentro de la Emergencia Económica, Social y Ecológica, el Gobierno nacional expidió el Decreto Legislativo 817 de 2020, en el cual se permitió que la

Sociedad por Acciones Simplificada emitiera valores de manera temporal, limitándose únicamente a títulos representativos de deuda y a que dicha emisión se realice en el segundo mercado, así como que se consideraran aspectos de gobierno corporativo tales como la conformación de la junta directiva, la existencia de comités de auditoría y de revisor fiscal. Lo anterior, implica que para las SAS continúa restringida la posibilidad de acudir al mercado público de valores a través del mercado principal.

La propuesta amplifica lo establecido en el Decreto Legislativo 817 de 2020 y permite que nuevas empresas y emprendimientos (que equivalen a más del 97% de las empresas registradas en el país) accedan, de manera permanente, a fuentes de financiamiento más asequibles y de largo plazo como las que brinda el mercado de valores. De la misma manera profundiza y le da liquidez al mercado de capitales local, diversifica las posibilidades de inversión, promueve una mejor distribución del riesgo en la economía e incrementa la eficiencia en la asignación de recursos, variables que promueven el crecimiento económico.

## 2.23. Close-out netting e instrumentos del mercado monetario que se les aplicará la

Uno de los segmentos del mercado de capitales que presenta mayores rezagos en términos de competitividad es el de derivados, que es fundamental para la transferencia y administración de riesgos por parte de los agentes del sistema financiero y el sector real.

La MMC 2019 establece que éstos rezagos se deben, entre otros factores, a la carga impositiva asociada a algunas de estas operaciones y la percepción de riesgo asociada a la imposibilidad del cálculo y pago neto de las obligaciones ante incumplimiento de obligaciones contempladas en los contrato marco de derivados de éste tipo y en las operaciones de reporto cuando una de las partes de estas transacciones sea una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia o un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente.

De otro lado, se ha establecido que el desarrollo de los derivados estandarizados y no estandarizados ha sido disímil en gran parte por los arbitrajes regulatorios que se generan por las entidades que pueden ofrecer y los requisitos para llevar a cabo su distribución. Lo anterior debido a que en el parágrafo 3 del artículo 2 de la Ley 964 se reconoce que las normas establecidas para valores se extienden a los derivados "susceptibles de ser transados en las bolsas de valores o en otros sistemas de negociación de valores".

Teniendo lo anterior en cuenta, se propone otorgarle facultades al Gobierno nacional para que establezca la reglamentación a los instrumentos financieros derivados no estandarizados, sin perjuicio de las facultades y competencias del Banco de la República.

Lo anterior admite que dentro del perímetro de intervención del Estado en el mercado de valores se fijen las reglas de operación para cada uno de éstos productos, asegurando que aquellos que generen riesgos similares para el sistema cuenten con requisitos regulatorios iguales, lo que permitirá la eliminación de arbitrajes.

De otro lado, con el fin de generar eficiencias y mayor competitividad para el mercado de derivados se propone adoptar los estándares de cálculo y pago de obligaciones cuando alguna de las partes de la operación incurra en incumplimiento de las obligaciones contractuales en las operaciones incluidas en un contrato marco, se incluye la propuesta de adicionar este evento y el de la toma de posesión para administración a la lista establecida en el Artículo 74 de la Ley

<sup>22</sup> Artículo 2.14.2.1.5. del Decreto 2555 de 2010.

1328 de 2009, en lo relacionado con la situaciones en las cuales es permitida la compensación

#### 2.24. Manifestación del sentido del voto por escrito

Se adiciona una facultad al artículo 4 de la ley 964 de 2005 que busca permitir que el Gobierno nacional regule las condiciones específicas aplicables a los emisores de valores bajo las cuales los miembros del máximo órgano social o de la junta directiva podrán remitir por escrito, a través de medios físicos o electrónicos, el sentido de su voto. Lo cual permitirá reconocer las especiales condiciones de los emisores de valores y de esta manera continuar garantizando la transparencia y la posibilidad de comunicar de manera eficiente el sentido del voto.

#### 2.25. Autorregulación obligatoria en el mercado de divisas

La Ley 964 del 2005 estableció la obligatoriedad para quienes realizan actividades de intermediación de valores de sujetarse a un esquema de autorregulación, lo cual ha contribuido al funcionamiento ordenado y regular del mercado, promoviendo la transparencia e integridad del mercado y la profesionalización de los intermediarios de valores.

En la actualidad se ha implementado un esquema voluntario de autorregulación en el mercado de divisas. Esta naturaleza voluntaria ha causado que algunos participes del mercado se acojan al esquema y otros no, con lo cual se generan asimetrías en la aplicación de los diferentes lineamientos del organismo de autorregulación, tales como las normas sobre buenas prácticas de mercado, adopción de estándares internacionales, la profesionalización de los partícipes del mercado y mejoras en los procesos de seguimiento y monitoreo a las operaciones que se realicen en el mercado, entre otros.

La MMC 2019 señaló sobre el esquema de autorregulación que "(...)entiende que la autorregulación una vez sea reorientada debe permitir un marco flexible que le permita abordar un espectro más amplio respecto de otra clase de intermediarios del mercado de valores si, por otra parte, se adoptan las recomendaciones planteadas en la Sección II de este Capítulo III y el mercado de capitales se desarrolla en el sentido intencionado  $(...)^p$ , esto es, por ejemplo, la extensión de la autorregulación a las operaciones asociadas a las demás actividades objeto de intervención, tales como aquellas del mercado monetario, de valores, divisas y derivados, siguiendo las mejores prácticas internacionales

Se estima que lo anterior podría contribuir a la eliminación de sesgos y arbitrajes regulatorios entre los operadores que participan en el mercado de divisas autorregulados y no autorregulados, y al incremento sustancial de los estándares exigibles en la gestión profesional del riesgo, incluir a todos los participantes en los mercados financieros y reducir las cargas y costos innecesarios que impone el modelo actual<sup>23</sup>.

Si bien la regulación cambiaria es aplicable a todos los participantes del mercado, la naturaleza voluntaria del esquema de autorregulación en divisas hace que no todos los agentes del mercado participen en ella, ni en la construcción de los estándares de mercado y su aplicación. Esto es particularmente relevante cuando quienes no participan en el esquema de autorregulación son agentes que, por su tamaño, pueden ser altamente representativos y podría

<sup>21</sup> La Comisión de la Misión del Mercado de Capitales 2019 estima que, según vaya desarrollándose el mercado de capitales, en el futuro puede pensarse que la autorregulación se extienda a otros agentes más allá del concepto tipico de intermediación para incluir a los gestores de recursos de tercero, so inversionistas profesionades incluidos los especuladores) y otros individuos que no estén sometidos a un esquema de vigilancia estricto, si prosperasen otras recomendaciones de la Misión.

haber asimetría de estándares de conductas de mercado. En este sentido, la aplicación de una autorregulación obligatoria dentro de un marco de regulación establecida por la JDBR, contribuirá a la implementación de reglas y principios únicos de mercado.

#### 2.26. Derogatoria de la figura del Contralor Normativo

La figura del Contralor Normativo fue incluida por la Ley 964 hace más de 15 años únicamente para las sociedades comisionistas de bolsa. Allí se justificó la existencia de esta figura en la necesidad de que los participantes contaran con una herramienta institucional "que les permito el adecuado cumplimento de sus obligaciones de carácter legal frente a sus usuarios, el mercado y el ente de supervisión"<sup>24</sup>. Sin embargo, la realidad del mercado actual y las recomendaciones y el entre de supervisión \*\*. Sin embargo, la realidad del mercado actual y las recomendaciones de organismos internacionales sobre la materia concuerdan en que las labores desempeñadas por dicha figura deben recaer directamente sobre la entidad (en su equipo de cumplimiento). Por ello, y con el fin de eliminar arbitrajes regulatorios, lograr mayor transparencia, eficiencia y disciplina de mercado, se deroga el artículo 21 de la Ley 964 de 2005.

#### 3. Modernización del sistema financiero

En el tercer segmento del proyecto se plantean ajustes legales que apuntan a una modernización del sistema financiero. Para lograrlo, se resalta la necesidad de desarrollar las siguientes iniciativas: (i) modificaciones al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad – RAIS, con el objetivo de optimizar el manejo de los portafolios, mejorar las condiciones de competencia y objetivo de optimizar el manejo de los portafolios, mejorar las condiciones de competencia y lograr una asignación eficiente del riesgo; (ii) actualizar disposiciones y otorgar facultades al Gobierno nacional para facilitar la convergencia a estándares internacionales en regulación prudencial, mejorar la transparencia en la contratación y promover la inclusión y la adopción de innovaciones tecnológicas en el sector asegurador; (iii) impulsar el uso del Indicador Bancario de Referencia (IBR) y converger de esta forma a la práctica internacional en materia de tasas de referencia del mercado monetario, y (iv) promover la eficiencia en la administración del portafolio de empresas estatales, mediante el fortalecimiento de su gobernanza y la consolidación del Grupo Bicentenario. A continuación se explican las razones que llevaron a realizar las propuestas mencionadas y otras complementarias para lograr el objetivo planteado.

#### 3.1. Modificaciones al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS)

## nización de los portafolios del Régimen de Ahorro Indivi

La Misión del Mercado de Capitales que se adelantó en 2019 resaltó la existencia de varios retos que enfrenta el sistema pensional de ahorro privado en Colombia, algunos de los cuales son de naturaleza financiera y propia del mercado de capitales. En efecto, el diseño del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) fue concebido con una serie de incentivos y limitaciones que pueden afectar negativamente el desempeño financiero de los fondos de pensiones y cesantía, afectar los incentivos para promover la construcción de portafolios eficientes y, en últimas, el bienestar de los afiliados al sistema. Algunos de estos retos de diseño son:

El esquema multifondos vigente, en el que solamente se prevé la existencia de tres fondos, sumado a las restricciones del régimen de inversión, imposibilita la construcción de un esquema que promueva el correcto perfilamiento de los trabajadores, sus

preferencias y necesidades. Esto afecta la capacidad de los administradores de

- preterencias y necesidades. Esto afecta la capacidad de los administradores de pensiones de perfilar adecuadamente al afliilado y con base en eso constituir estrategias óptimas que estén alineadas con su perfil de riesgo. Desde un punto de vista de los incentivos, la construcción de portafolios eficientes que permitan aumentar la tasa de reemplazo encuentra una barrera en el esquema de rentabilidad mínima, pues ésta impone obligaciones de corto plazo, implica altos costos rentabilidad minima, pues esta impone obigaciones de corto piazó, impilica aitos costos de capital para las AFP (dado que, aun cumpliendo con el requisito, deben constituir una reserva de estabilización que genera barreras de entrada que hacen altamente costoso para otros agentes participar en este segmento del mercado). Además, existe una amplia literatura que muestra como los esquemas da ernatabilidad mínima generan un comportamiento manada en las administradoras, que contrario a competir por la construcción de portafolios óptimos encaminados a aumentar la rentabilidad de los resursos escriporales regilicas la compensición de los centrafolios de sun pages. recursos pensionales, replican la composición de los portafolios de sus pares.
- Los estándares de Gobierno corporativo requieren de una actualización y mejora. Estos cambios constituyen un requisito indispensable en el marco de un esquema que mueva una mayor flexibilidad para la administración de los recursos por parte de las

Como consecuencia de lo anterior, el primer capítulo del Título tercero de la propuesta legislativa contempla una serie de modificaciones – todas con un enfoque de optimización de la gestión financiera- que propenden por un RAIS en el cual las AFP puedan diseñar e implementar gestion financiera- que propenden por un KAIS en el cual las AFP puedan disenar e implementar estrategias de inversión que representen el mejor interés de los afiliados y, al hacerlo, maximicen la tasa de reemplazo de estos al momento del retiro del mercado laboral. En este esquema, la mayor flexibilidad que requieren las administradoras para definir las estrategias de inversión de los recursos debe estar acompañada de un conjunto de modificaciones que promuevan el fortalecimiento del gobierno corporativo de las entidades, de tal manera que existan mecanismos que protejan a los afiliados y les brinden más y mejores herramientas para la toma de decisiones

La propuesta se sustenta en los pilares presentados a continuación

## Pilar 1 - Fortalecimiento del Gobierno corporativo de las AFP.

En los temas relacionados con gobierno corporativo, la Misión del Mercado de Capitales resalta En los temas relacionados con godierno corporativo, la Mision del Mercado de Capitales resalta la importancia de ("...) reforar la independencia de sus administradores, las reglas de conducta y deberes que deben atender, el funcionamiento de sus órganos de dirección, así como los criterios conforme a los cuales deben tramitarse y resolverse las situaciones de conflictos de interés a los que se enfrentan en consideración no sólo a la estructura de propiedad de las entidades financieras propiamente dichas, sino a los vinculos de propiedad e influencia significativa cruzada con agentes económicos del sector real". En este sentido, y en armonía con las disposiçones en materia de conflictos de interés. La propuesta incluse la definición on las disposiciones en materia de conflictos de interés, la propuesta incluye la definición de independencia para los miembros de junta directiva que brinde certidumbre en cuanto a la toma para de decisiones por parte de este tipo de miembros. Igualmente, el articulado incluye la facultad para que el Gobierno nacional pueda implementar, via reglamentación, las mejores prácticas y recomendaciones a nivel internacional en la materia. Así mismo, se propone fortalecer la participación de los affiliados en las juntas directivas, incorporando elementos que permitan dar más relevancia a este esquema de representación

## Pilar 2 – Alineación del mejor interés de los afiliados e incentivos de las AFP.

En este pilar, la propuesta incluye la flexibilización del esquema de multifondos para que las administradoras perfilen de manera eficiente a los afiliados, en función de su mejor interés. Igualmente, la propuesta incluye la derogación de la rentabilidad mínima y la reserva de estabilización, con lo cual se logra eliminar el sesgo de corto plazo en el horizonte de inversión de los recursos administrados y mitigar el comportamiento de manada en la administración de estos nortafolios

En esta misma línea, de este pilar se desprende la necesidad de permitir a las administradoras de pensiones y cesantías delegar la realización de operaciones de inversión de los recursos pensionales y de cesantía, siempre que esta delegación tenga como propósito la eficiencia en la toma de las decisiones de inversión. Esta posibilidad se encuentra alineada con los pilares que señala el Banco Mundial para un sistema pensional, particularmente el pilar 2 relativo a los sistemas de ahorro privado, en el sentido que promover la creación de opciones que lleven a flexibilizar las condiciones para la construcción de portafolios óptimos y que exista una amplia variedad de opciones al momento de decidir la estrategia de inversión.

## Pilar 3 - Disminución de barreras de entrada y mayor competencia

Dada la relación de agencia inherente a la industria de administrar recursos de terceros, se podo in election de agentia imiterite a la initiastria de administrat inclusos de terceros, se propones implificar los elementos que componen la comisión de administración de las AFP con el propósito alinear los incentivos entre el principal (i.e. el afiliado) y el agente (i.e. la AFP). Para estos efectos, la propuesta de norma propone:

- Eliminar las fricciones de los traslados, de manera que los afiliados puedan migrar con mayor facilidad a otro administrador con mejor desempeño.
- mayor racilidad a otro administrador con mejor desempeno.

  Eliminar los cobros a un determinado grupo de afiliados, por medio de la eliminación de la comisión de cesante.

  Definir un componente fijo de la comisión de administración de las AFP en función de los costos fijos, siguiendo las recomendaciones de la Misión del Mercado de capitales.

  De esta manera, el retorno de las AFP dependerá de la buena gestión de los recursos a través del componente variable de la comisión

Estas modificaciones en el esquema de administración tienen como propósito establecer las condiciones para la implementación de la comisión por desempeño que introdujo la Ley 1328

Adicionalmente, con el ánimo de impulsar la competencia en el mercado de pensiones voluntarias, la propuesta de norma prevé que el Gobierno nacional pueda determinar en qué casos otras entidades vigiladas diferentes a las definidas en el Decreto Ley 663 de 1993 pueden ser administradores de Fondos Voluntarios de Pensiones

## 3.1.1.1. Eficiencia en la toma de decisiones de invers

Este artículo incorpora un nuevo instrumento de intervención del Gobierno Nacional en la actividad financiera relacionada con la administración de fondos de pensiones y cesantía por parte de entidades administradoras, denominadas AFP. Con base en esta facultad, el Gobierno podrá regular los casos y las condiciones en los cuales las AFP pueden llevar a cabo la inversión de los recursos a través de intermediarios expertos. El objetivo de este artículo es que mediante

la intervención del Gobierno Nacional se generen los mecanismos propicios para la obtención de una mejor rentabilidad ajustada por riesgo para los afiliados cuyos recursos se encuentran administrados, por medio de la gestión experta de terceros diferentes a las sociedades administradoras. De esta manera se busca que, como parte del fortalecimiento institucional de las administradoras, se introduzcan eficiencias que otorguen a dichas administradoras herramientas adicionales para mejorar las condiciones de riesgo y retorno de los portafolios.

La delegación de la gestión de los activos es un mecanismo efectivo para la construcción de portafolios más diversificados y eficientes desde la perspectiva riesgo retorno y podría permitir el acceso a activos que hoy en día no representan inversiones atractivas, por su complejidad y altos costos tanto en la debida diligencia como en el análisis técnico asociado a estas.

Estos mecanismos no implican la delegación de la responsabilidad profesional de la gestión de las administradoras, ya que la intervención del Gobierno se limita de tal forma que estas deberán en todo caso determinar los objetivos, principios y/o políticas generales de la inversión de los fondos que administra. En línea con lo anteriormente expuesto, se espera que la reglamentación que el Gobierno nacional expida contenga, por lo menos, los siguientes elementos: i) las actividades objeto de delegación ii) limites respecto de los activos y/o operaciones admisibles, iii) requisitos que deban acreditar los agentes, mandatarios u otro tipo de intermediarios, iv) estándares y procedimientos de selección de los agentes, mandatarios u otro tipo de intermediarios, v) políticas para el tratamiento de conflictos de interés, vi) limites relacionados con operaciones con vinculados, vii) estándares de revelación de información, viii) metodología para el reconocimiento del retorno obtenido en la delegación dentro del desempeño general del portafolio administrado.

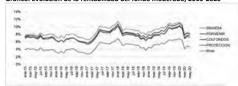
#### 3.1.1.2. Derogatoria de la rentabilidad mínima y la reserva de estabilización

El diagnóstico de la Misión del Mercado de Capitales de 2019 señala que la regulación sobre las inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías (AFP), no sólo conduce a un comportamiento manada, por el diseño de la rentabilidad mínima, sino que no parece alinear incentivos con los afiliados por medio de premios por desempeño. En su lugar, el incumplimiento de la rentabilidad mínima impone a las Administradoras cancelar la diferencia con cargo a su propio patrimonio, afectando en primer término la reserva de estabilización de rendimientos.

El comportamiento en manada impone un obstáculo en la adecuada administración e inversión de los recursos porque las Administradoras se enfocan en evitar caer por debajo de la rentabilidad mínima, al percibir un alto costo de desviarse de la asignación de activos de la industria, a pesar de que una estrategia así podría capturar beneficios más altos para determinados segmentos de afiliados.

En los gráficos presentados a continuación se presentan el comportamiento de la rentabilidad promedio de los fondos moderado y mayor riesgo para las cuatro AFP. Es fácil notar la similitud de las curvas. En particular, en el fondo de mayor riesgo, cuyo objetivo es generar un retorno mayor que los demás fondos, las inversiones de las sociedades administradoras se comportan parecido y muy cerca a la rentabilidad mínima.

#### Gráfico. Evolución de la rentabilidad del fondo moderado, 2015-2020



#### Gráfico. Evolución de la rentabilidad del fondo de mayor riesgo. 2015-2020



Por otro lado, el esquema de rentabilidad mínima impone la obligación de obtener resultados de corto plazo, lo cual genera una desalineación de incentivos, en lugar de establecer criterios que les permitan gestionar de manera más asertiva y profesional los riesgos financieros individuales de los afiliados.

Dentro de las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales de 2019 se sugiere la implementación de las reglas de persona prudente para la administración de los recursos, con el ánimo de evolucionar de un esquema de limites / cupos y adoptar uno de principios que enfatice la gestión de los riesgos de los portafolios administrados en función del mejor interés de los diferentes grupos de afiliados a los fondos gestionados. Este esquema permite mayor flexibilidad a las administradoras para que gestionen de forma profesional y diligente los recursos y logren maximizar las tasas de reemplazo con una perspectiva de largo plazo en la inversión de los recursos de los afiliados. Sin embargo, ese nuevo enfoque tendría un impacto marginal en un sistema estructurado en generar una rentabilidad similar entre administradoras.

Por lo anterior, la rentabilidad mínima no es la herramienta idónea para generar los incentivos adecuados de las entidades administradoras, en términos de gestión de inversiones en busca de maximizar los rendimientos de los recursos de los afiliados. De esta forma, se propone eliminar el esquema de rentabilidad mínima con el fin de generar las condiciones para que las administradoras puedan diseñar esquemas de gestión de portafolios plenamente enfocados en alcanzar mayores tasas de reemplazo para sus afiliados, a través de la gestión profesional de los riesgos financieros en horizontes de tiempo que abarquen toda la vida laboral y productiva de sus afiliados.

En el mismo sentido, y de acuerdo con las recomendaciones del diagnóstico de la Misión del Mercado de Capitales de 2019 se propone la derogatoria de la Rentabilidad Mínima para el FONPET.

## 3.1.1.3. Fondos voluntarios de pensión, denominación, sociedades administradoras y

Los Fondos Voluntarios de Pensión corresponden a un mecanismo o vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con los aportes de los partícipes y patrocinadores del mismo y sus rendimientos, para ser gestionados de manera colectiva y obtener resultados económicos colectivos, con el fin cumplir uno o varios planes de pensiones de jubilación e invalidez.

De acuerdo con la autorización prevista en el literal h) del numeral 1 del artículo 29, en el numeral 1 del artículo 30 y en el numeral 3 del artículo 183, del EOSF, actualmente dichos fondos pueden ser administrados por sociedades fiduciarias, sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantías y por compañías de seguros.

El régimen jurídico de estos fondos fue creado inicialmente con el Decreto Ley 2513 de 1987, cuyas disposiciones se encuentran actualmente recogidas en el Capítulo VI de la Parte V (artículos 168 a 175) del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (EOSF). Estas disposiciones estarán vigentes hasta el 24 de mayo de 2021, conforme la derogatoria realizada por el parágrafo 3 del artículo 336 de la Ley 1955 de 2019 (Plan Nacional de Desarrollo) con el fin de dar paso a la expedición de un nuevo régimen que permita a estos Fondos adaptarse oportunamente a las necesidades de los consumidores y de la industria, y que acoja buenas prácticas locales e internacionales.

De esta manera, el Gobierno nacional expidió recientemente el Decreto 1207 de 2020, con el que a partir del 25 de mayo de 2021 los Fondos Voluntarios de Pensión contarán con un nuevo régimen jurídico, abordado desde la regulación que expide el Gobierno nacional en uso de sus facultades de intervención y reglamentarias, tanto en las áreas que hoy desarrolla el EOSF como en otras temáticas propias de la gestión de los FVP. De acuerdo con este esquema regulatorio, se considera conveniente aclarar desde la Ley las competencias del Gobierno nacional para expedir regulación en la materia; de esta manera, desde la fecha de expedición de la ley y una vez derogado el marco regulatorio previsto en el EOSF, se contará también con un fundamento legal expreso que aclare que los temas hoy tratados por el EOSF, y en general las reglas aplicables a la gestión de los FVP son del resorte del Gobierno nacional conforme las facultades constitucionales y legales ya conferidas por los numerales 11 y 25 del artículo 189 de la Constitución Política, los literales fl, g) y h) del numeral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, y los literales a) y c) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005, entre otros.

Finalmente, y teniendo en cuenta la modificación a la denominación de estos Fondos realizada en por el artículo 2 del Decreto 1207 de 2020, se consagra en la ley la nueva denominación con fines de actualización y unificación.

## 3.1.1.4. Carácter no laboral de los aportes a fondos voluntarios de pensión

El Gobierno nacional expidió recientemente el Decreto 1207 de 2020, con el que a partir del 25 de mayo de 2021 los Fondos Voluntarios de Pensión contarán con un nuevo régimen jurídico. Para la expedición de esta norma se actualizaron algunas disposiciones consagradas en el EOSF, sin embargo, entre ellas algunos aspectos que gozan de tratamiento legal no pudieron ser incorporadas. El carácter no laboral de los aportes realizados por los patrocinadores requiere una nueva incorporación en la ley con el fin de preservar los incentivos que actualmente están previstos para que empleadores y personas jurídicas destinen recursos para la administración

de recursos en los FVP, lo cual redundará en mayores beneficios para contar con recursos para el retiro y la vejez. Con el artículo que se incorpora al proyecto de ley se busca mantener esta disposición legal y sus beneficios.

## 3.1.1.5. Actualización del esquema multifondos

En el diseño original del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, los aportes de los trabajadores afiliados constituyen un Patrimonio autónomo, de propiedad de los afiliados, administrado por una AFP e independiente del patrimonio de estas. En una etapa inicial, para cada AFP, todos los recursos de los trabajadores se administraban bajo un único fondo, por lo que las decisiones de inversión y la conformación de los portafolios no permitian diferenciar los perfiles de riesgo y la etapa en el ciclo de vida de afiliados jóvenes en el mercado laboral de aquellos trabajadores cerca de la edad de retiro, quienes en la práctica deberían contar con portafolios diferentes.

En el año 2009, la Ley 1328 introdujo un esquema multifondos compuesto por tres portafolios con perfiles de riesgo diferentes: mayor riesgo, moderado y conservador. Este esquema persiste en la actualidad y permite mayor flexibilidad en el diseño e implementación de estrategias de inversión que se convierten en mejores rendimientos financieros para los afiliados al sistema.

Aunque el esquema actual es superior al originalmente contemplado en la Ley 100 de 1993, contar únicamente con tres fondos puede limitar la capacidad de las administradoras del régimen de conformar portafolios que representen las condiciones de edad, apetito por el riesgo y ahorro para la heterogénea y diversa población de afiliados. Además, este reducido número de fondos genera situaciones potencialmente inferiores, en términos de rendimientos/riesgos y perfilamiento de los afiliados, a las que se podrían obtener en esquemas más con un mayor número de fondos conformados por cada AFP. Al respecto, la misión del mercado de capitales señala "Si bien con la incorporación del esquema de multifondos se avanzó en ese aspecto, permitiendo una diferenciación entre afiliados, al asignarlos a uno de tres segmentos según su género y edad, lo cierto es que ese arreglo no considera la amplia diversidad de perfiles de los afiliados según clasificación socio demo- gráfica (nivel salarial, carrera laboral, composición del grupo familiar, etc.), y por tanto el perfil de riesgo que pueden o deben asumir."

En virtud de lo anterior, la misma Misión recomienda " En ese sentido la regulación debe propender por una profundización en el perfilamiento de los afiliados a los diferentes fondos de forma que se diseñen portafolios consistentes con segmentos que se definan más allá de los tres existentes actualmente (Conservador, Moderado, y Mayor Riesgo), y que pueden depender de la edad, carrera laboral y nivel salarial, así como de otras variables que se consideren valiosas para segmentar los afiliados."

## 3.1.1.6. Participación de los afiliados en el control de las sociedades administradoras

Los afiliados participan en la junta directiva de la respectiva administradora de fondos de pensiones y cesantía a través de la elección de dos representantes con voz y sin voto. Si bien el mecanismo propende por dar herramientas a los afiliados a través de la elección de una persona que represente sus intereses y que tenga voz en la junta directiva, se hace necesario complementar dichos mecanismos con condiciones que permitan que estos representantes cuenten con la idoneidad e independencia requerida para comprender los asuntos que se dirimen al interior de las juntas directivas y participar activamente en representación de los intereses de los afiliados. Por lo anterior, surge la necesidad de permitirle al Gobierno

establecer las condiciones para que una persona pueda postularse como representante de los afiliados, de manera que dicha persona cumpla con las capacidades técnicas requeridas para representar con voz los intereses de los afiliados.

De la mano de lo anterior, con el propósito de contar con un mejor sistema de gestión y rendición de cuentas que le permita a los afiliados comprender el funcionamiento del régimen financiero de las AFPs, se hace necesario abrir la posibilidad para que el Gobierno nacional, por via de regulación, reglamente los mecanismos de rendición de cuentas que deberán cumplir estos representantes, de manera que el afiliado pueda contar con informes y reportes acerca del desempeño de los fondos y la toma decisiones al interior de la junta directiva de su respectiva

En efecto, la junta directiva es el órgano encargado, entre otras funciones, de la aprobación de las políticas de inversión y asignación estratégica de activos de los diferentes fondos. Estos documentos contienen los objetivos de cada fondo según el perfil de riesgo y el horizonte de inversión y establecen los lineamientos para la administración e inversión de los recursos de los fondos en aras de optimizar los rendimientos con una toma de riesgo adecuada.

Los lineamientos de inversión y la forma como se administran e invierten los recursos de los afiliados generan la necesidad de que estos tengan una representación más técnica activa en la aprobación de dichos documentos, así como que cuenten con los mecanismos de rendición de cuentas suficientes para permitirles conocer la situación del fondo al cual aportan.

Por este motivo, se propone incluir en la ley un artículo que modifica el artículo 98 de la ley 100 de 1993 con el cual se busca propender por el fortalecimiento de la participación de los afiliados en la junta directiva de sociedad administradora de fondo de pensiones y cesantía.

## 3.1.1.7. Comisiones de administración de las sociedades administradoras de fondos de pensiones y cesantías

La comisión de cesantes actualmente se justifica para cubrir los costos que generan los afiliados cesantes y que no generan un ingreso para compensarlos.

Sin embargo, la vulneración del principio de universalidad se presenta debido a que dicha comisión es cobrada únicamente a un grupo de afiliados que además es el más vulnerable debido a que no ostenta un empleo formal.

Por otra parte, en un sistema pensional competitivo se permite a los afiliados trasladarse de una administradora a otra, o de un régimen a otro sin mayores fricciones. De 14 países analizados en el documento Regulaciones a los traspasos entre administradores25 publicado por el FIAP, solo cuatro (Bulgaria, Chile, Colombia y Polonia) disponen en su regulación cobrar una comisión a los afiliados por efectuar el traslado. En el caso de Chile, nunca se ha usado la figura.

Esta comisión genera un costo al traslado que desincentiva la participación activa de los afiliados al imponerles un costo por trasladarse entre administradoras, afectando los mecanismos de competencia. En segundo lugar, el esquema de comisiones actual es complejo para los afiliados y para el propio funcionamiento del RAIS, por lo que reducir el número de comisiones simplifica el sistema, aumenta la transparencia y la confianza en el mismo.

Vale la pena indicar que la implementación de la comisión de desempeño establecida en la Ley 1328 de 2009 como mecanismo para promover la mejor gestión de los recursos (considerando los perfiles de riesgo y las edades de los afiliados, entre otros) permite solucionar varios de los problemas de diseño del esquema de administración identificados por la Misión del Mercado de Capitales, a su vez elimina la justificación de este tipo de comisiones.

## 3.1.1.8. Independencia en las juntas o consejos directivos de las entidades vigiladas por la

Entre los diagnósticos y recomendaciones que resultaron de la MMC 2019 está el de generar un marco normativo y regulatorio encaminado a robustecer el gobierno corporativo de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia el cual, entre otras dimensiones, abarca tanto el funcionamiento de sus órganos como la toma de decisiones.

En esta línea, el marco legal vigente se ocupa de establecer la composición e integración de las juntas o consejos directivos o de administración de las entidades vigiladas, el criterio de independencia que resulta exigible a sus miembros, las reglas de conducta y deberes de los administradores y el manejo de los conflictos de interés.

Pese a lo anterior, dado que el gobierno corporativo es un proceso evolutivo constante a efectos de que puedan incorporarse las realidades propias del mercado local, es importante que el funcionamiento y la toma de decisiones de las entidades vigiladas no sea un aspecto ajeno a la evolución de los estándares de gobierno corporativo. Para lograr este objetivo se requiere de una modificación legal que permita al Gobierno nacional regular en qué casos se deben fortalecer ciertos estándares, dentro del marco establecido por el Congreso.

En particular, la MMC 2019 hace un llamado importante a la definición de independencia aplicable a las entidades vigiladas, en el sentido que "el criterio de independencia previsto para las juntas directivas de las entidades vigiladas es notoriamente distante del estándar internacional. Así mismo, es bastante frágil la existencia de comités de riesgo o inversiones cuyos integrantes pueden ser individuos que no tienen la calidad de administradores de las entidades vigiladas (y en consecuencia no están sujetos a las reglas de conducta y deberes de estos), más cuando ni la ley ni la regulación se ocupan de establecer cuáles son los requisitos de idoneidad, profesionalismo e independencia exigibles, los cuales, por construcción deberían estar alineados con los que la Comisión recomienda para los emisores de valores."

En este sentido, el parágrafo propuesto tiene como propósito facultar al Gobierno para que establezca estándares mínimos obligatorios en la conformación de las juntas directivas de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de manera que se cuente con la flexibilidad requerida para adaptar los estándares de gobierno corporativo tanto a las características de las actividades que realicen las entidades vigiladas, como a la evolución y el desarrollo del mercado.

#### 3.1.1.9. Juntas directivas de las AFPs

En el año 2019 se adelantó una Misión del Mercado de Capitales que tenía como objetivo realizar un diagnóstico del estado actual del mercado y elaborar recomendaciones, entre otras, para mejorar la gestión de los recursos administrados por inversionistas institucionales, manteniendo principios de liquidez, seguridad y rentabilidad.

Como resultado de este proceso, la Misión del Mercado de Capitales emitió una serie de diagnósticos y recomendaciones, entre las cuales está que la regulación del régimen de inversiones de los inversionistas institucionales debe abandonar el enfoque basado en reglas, cupos y limites, y en su lugar adoptar un enfoque de la "persona prudente. En este esquema de la "persona prudente.", por una parte, la regulación financiera tiene como propósito establecer: (i) los deberes y principios de conducta que deben seguir los administradores de activos de terceros y (ii) los mecanismos regulatorios que deben seguir estos administradores para la toma de decisiones. Por otra parte, los procesos de inversión y riesgos quedan en cabeza de los administradores, los cuales deberán actuar en función del mejor interés de los diferentes grupos de afiliados. En esta medida, el nuevo régimen parte de entregarle una mayor flexibilidad en los procesos de inversión y riesgos a los administradores de recursos de terceros, la cual debe venir acompañada de un marco normativo robusto que establezca los lineamientos profesionales que deben seguir estos administradores.

La misión del mercado de capitales señaló, con relación a este punto que "(...) En efecto el conjunto de recomendaciones planteadas, por ejemplo, respecto del nuevo paradigma para el ejercicio de la facultad de intervención del Estado (Sección I), los cambios en la estructura del mercado (Sección III) y el diferente en enfoque para el diseño de la regulación e incentivos (Sección III) implican que el gobierno corporativo de las entidades vigiladas debe ser objeto también de cambios que se enderecen a reforzar la independencia de sus administradores, las reglas de conducta y deberes que deben atender, el funcionamiento de sus órganos de dirección, así como los criterios conforme a los cuales deben tramitarse y resolverse las situaciones de conflictos de interés a los que se enfrentan en consideración no sólo a la estructura de propiedad de las entidades financieras propiamente dichas, sino a los vínculos de propiedad e influencia significativa cruzada con agentes económicos del sector real".

EL Gobierno nacional está haciendo un esfuerzo por adaptar la regulación, desarrollando esquemas más flexibles que permitan a las administradoras de fondos de pensiones y cesantía contar con mayores niveles de autonomía en la conformación de sus procesos de inversión y riesgos, siguiendo un estándar de conducta profesional predicable de una persona prudente y diligente en la administración de fondos de pensiones y cesantía. Este proceso, por supuesto, debe venir acompañado de un fortalecimiento en el gobierno corporativo de estos administradores, en la medida que un incremento en los niveles de autonomía requiere de un mayor cuidado al momento de tomar decisiones.

Derivado de lo anterior, resulta importante actualizar ciertas disposiciones de índole legal relacionadas con el gobierno corporativo de estas entidades, en aras de robustecer los esquemas de gestión y toma de decisiones al interior de cada entidad, promoviendo la independencia y la transparencia. En particular, resulta importante ampliar el concepto de independencia en las juntas directivas de las administradoras de fondos de pensiones y cesantía, definición que a la fecha se rige por lo establecido en el numeral 8 del artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

En efecto, el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero prevé una definición de independencia aplicable a las entidades del mercado bancario. Sin embargo, ésta se reduce a que los miembros de las juntas directivas no podrán estar integradas por un número de miembros principales y suplentes vinculados laboralmente a la respectiva institución que puedan conformar por sí mismos la mayoría necesaria para adoptar cualquier decisión. Esta reducción implica que otras situaciones fácticas en las que se puede verse comprometida la independencia de un miembro

de junta directiva queden excluidas de los criterios que legalmente deben cumplir estas entidades y sus acciones para conformar las juntas directivas.

En esta medida, la modificación propuesta tiene como propósito modificar la definición de independencia aplicable a la conformación de las juntas directivas de las administradoras de fondos de pensiones y cesantía, con el propósito de robustecer el concepto de independencia de manera que abarque, de manera general, cualquier situación que razonablemente pueda comprometer el juicio independiente de un miembro de la junta directiva. Dicha definición viene acompañada de un "test" de supuestos fácticos en los cuales se puede ver comprometida la independencia de un miembro de una junta directiva de una AFP. En línea con la modificación prevista para los emisores de valores para este mismo asunto, el "test" prevé una facultad en cabeza del Gobierno nacional para incluir nuevos supuestos fácticos en los cuales se puede ver comprometida la independencia de un miembro de junta directiva, dado el comportamiento dinámico y evolutivo de los negocios y las prácticas de gobierno corporativo.

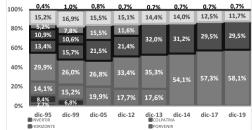
## 3.1.2. Condiciones de competencia

## a. Concentración en el mercado de las AFP

Desde el inicio del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad el número de administradoras de fondos de pensiones y cesantías ha disminuido continuamente, al pasar de nueve administradoras en 1995 a cuatro en la actualidad. Esta dinámica ha generado aumentos en los niveles de concentración tanto en el número de los afiliados como en los recursos administrados en pocas AFP, lo cual se aleja de lo recomendable en mercados competitivos.

A continuación, se presenta la evolución del porcentaje de los afiliados a cada una de las AFP desde el año 1995 a finales de 2019.

Gráfica. Evolución de la concentración del mercado (1995-2017)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, elaboración URF.

A partir de las cifras de la gráfica anterior, se cuantificó el nivel de concentración a través del índice de *Herfindahl-Hirschman*, en donde se pudo constatar que el mercado de la

<sup>25</sup> http://www.fiapinternacional.org/wp-content/uploads/2016/01/traspasos\_junio\_2008\_pdf

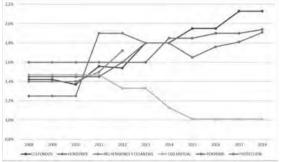
administración de los recursos de las pensiones obligatorias paso de ser un "mercado moderadamente concentrado" en 2012 a un "mercado altamente concentrado" en 2020²6.

#### b. Formación inadecuada de precios

La forma en la que se determina la comisión de administración que cobran las AFP dista de ser La forma en la que se determina la comisión de administración que cobran las AFP dista de ser la adecuada. La Ley 100 de 1993 establece que se dedique un 3% del Ingreso base de Cotización del afiliado para pagar la comisión de administración y la prima del seguro previsional. La contratación de este seguro actualmente corresponde a cada AFP, y el valor de la prima de seguro se determina al momento de la selección de la aseguradora por parte de las administradoras. Este mecanismo implica que la comisión de administración es la diferencia entre el 3% del Ingreso Base de Cotización (IBC) y el valor de la prima del seguro. Lo anterior es problemático por las siguientes razones:

- La comisión de administración es un residuo, y su valor no se determina en condiciones
- de competencia entre administradoras. Este esquema genera incentivos a que las AFP seleccionen afiliados con mejor perfil de
- riesgo por sobre el resto, lo que permite contratar el seguro previsional a un menor precio, aumentando así su ingreso por comisión de administración. El valor de la prima del seguro previsional ha venido aumentando de manera importante para tres de las cuatro AF (Gráfica 2). Esto implica que las AFP enfrentan niveles altos de incertidumbre en cuanto a sus ingresos por comisiones de administración, ya que su determinación está afectada por factores exógenos. Una de las causas que afecta directamente alvalor de esta norma es la evigencia a las asseguradores que anactican en directamente el valor de esta prima es la exigencia a las aseguradoras que participan en este mercado de ofrecer una renta vitalicia, además del pago de la suma adicional propia del seguro previsional. Por la incertidumbre jurídica expuesta en el numeral anterior, varias aseguradoras han preferido no participar en este mercado.

Gráfica 2. Costos de la prima del seguro previsional por AFP (2008-2018)



Fuente: Superintendencia de Financiera Colombia, elaboración URF

#### c. Pago de anualidades de beneficios econ-

Finalmente, la Misión del Mercado de Capitales identificó oportunidades de meiora en los seguemas de administración de fondos públicos. En este sentido, el esquema actual de administración de los recursos con los cuales se pagan las anualidades derivadas de los Beneficios Económicos Periódicos se caracteriza por no permitir la diversificación de los agentes habilitados para efectuar dicha administración.

Derivado de toda la problemática anteriormente descrita, a continuación, se enuncian un conjunto de propuestas de reforma que tienen por objeto mejorar las condiciones de ahorro de tonjunto de projuestas de l'etima que deimi por objeto mejor la sacolitación de los aflilados al Sistema de Ahorro Individual con Solidaridad, y que se encuentran enmarcadas en tres principios: 1) fortalecer la competencia, 2) beneficiar al afiliado de las eficiencias del mercado, y 3) establecer mecanismos de seguimiento, monitoreo y formulación de recomendaciones.

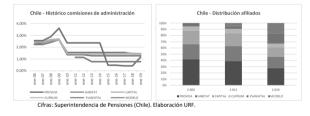
#### PRINCIPIO 1 – FORTALECER LA COMPETENCIA

Se propone introducir un nuevo mecanismo de asignación para aquellas personas que se afilien por primera vez al Sistema General de Pensiones y elijan libremente el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad por sobre el Régimen de Prima Media con Solidaridad. Esta población de afiliados será asignada a aquella AFP que ofrezca la menor comisión de administración dentro de un proceso de licitación, subasta u otros, y siempre garantizando unos elevados estándares técnicos y de servicio para sus afiliados. De esta manera, se introduce un mecanismo para que las AFP compitan por esta población de nuevos afiliados.

En Chile, en donde existe un sistema pensional basado en los esquemas de ahorro individual – similar al RAIS – desde 2008 se implementó un esquema de asignación por defecto para los nuevos afiliados al sistema de pensiones, en donde se licita esta población por un periodo fijo de tiempo de 2 años a aquella administradora que ofrezca la menor comisión de administración de tiempo de 2 anos a aquella administradora que ofrezca la menor comision de administracion para ese periodo de tiempo. Este esquema de asignación se originó por la preocupación alrededor de los altos niveles de concentración en el mercado de las AFP, así como por los altos valores de las comisiones de administración cobradas por estas entidades. Con este esquema de asignación, Chile ha promovido la competencia entre AFP, han disminuido las comisiones de administración y han entrado nuevas administradoras al mercado.

En la siguiente gráfica, se presentan los resultados obtenidos en dicho país, en términos de las comisiones cobradas a los afiliados y la concentración de afiliados entre AFP

áfica 4 - Chile - Evolución de la comisión de administración y concentración del mercado de P desde la implementación de la subasta de nuevos afiliados



Finalmente, y para atender las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales en cuanto a la administración de los recursos de los fondos públicos, se genera la opción para que otro tipo de entidades financieras puedan administrar y hacer los pagos del esquema de anualidades de los Beneficios Económicos Periódicos.

## PRINCIPIO 2 – BENEFICIAR AL AFILIADO DE LAS EFICIENCIAS DEL MERCADO

Varias de las propuestas presentadas anteriormente conducen a una disminución tanto en la en la comisión de administración de las AFP como en la prima del seguro previsional. Para lograr que estas reducciones redunden en mayores beneficios para el afiliado resulta necesario eliminar las rigideces del esquema de contribuciones, el cual establece que el 3% del IBC se destina al pago de estos rubros.

En este sentido, la propuesta contempla que la comisión de administración y la prima del seguro se fijen en esquemas competitivos y de manera independiente. De esta forma, todas las reducciones en la comisión de administración y en la prima del seguro previsional se transformarán automáticamente en mayores niveles de ahorro para los afiliados, lo que a su vez se traduce en mayores recursos para financiar las pensiones de vejez, invalidez y de sobrevivientes de los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

## PRINCIPIO 3 - MECANISMO DE SEGUIMIENTO, MONITOREO Y FORMULACIÓN DE RECOMENDACIONES

El proyecto de Ley asigna al Ministerios de Hacienda y Crédito Público, en coordinación con el Ministerio de Trabajo, la responsabilidad de efectuar el seguimiento de los componentes de la comisión de administración cobrada por las AFP, así como de los componentes de la prima del comision de administración cobrada por las APP, así como de los componentes de la prima del seguro previsional. De esta manera, se garantiza que las reducciones en estos precios – promovidas por los mecanismos competitivos y las medidas del Gobierno nacional para eliminar la incertidumbre – se transforman efectivamente en mayores tasas de ahorro para los afiliados al RAIS. En caso de que alguno de estos componentes registre un incremento respecto a sus valores históricos, el Gobierno nacional deberá adelantar las labores necesarias para propender por la protección del ahorro de los afiliados en el tiempo.

Por medio de esta modificación se introduce un mecanismo competitivo para que aquellas personas que se afilien por primera vez al Sistema General de pensiones, y escojan voluntariamente hacerlo en el RAIS, sean asignadas, por un tiempo de permanencia mínimo, a

la Administradora que ofrezca la menor comisión de administración y cumpla con los criterios de calidad en el servicio determinados por el Gobierno nacional.

nismo ha permitido disminuir los niveles de concentración y aumentar el número de AFP en Chile y Perú, países con sistemas de pensiones similares al RAIS y que presentaban, antes de su implementación, altos niveles de concentración y salida de administradoras del mercado.

Adicionalmente, la propuesta incorpora un mecanismo de asesoría para los nuevos afiliados al sistema general de pensiones. De esta manera, esta población de nuevos afiliados podrá escoger entre regímenes conociendo las características de cada uno de ellos y las condiciones a las que se ajustará en cualquiera de ellos.

## 3.1.2.2. Ajuste en los esquemas de incentivos de las AFP

La modificación planteada permite incluir los elementos mínimos para implementar las La modificación pintecada perinter incluir os eferientes minimos para impenienta las recomendaciónes de la Misión del Mercado de Capitales, en cuanto a reducir en componente fijo de la comisión de administración cobrada por las AFP en función en los costos fijos, de tal manera que el retorno de las AFP dependerá de la gestión de los recursos a través del componente variable de la comisión.

## 3.1.2.3. Pago de las anualidades derivadas de los Beneficios Económicos Periódicos - BEPS

Para atender las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales en cuanto a la administración de los recursos de los fondos públicos, se genera la opción para que otro tipo de entidades financieras puedan administrar y hacer los pagos del esquema de anualidades de los Beneficios Económicos Periódicos.

## 3.1.2.4. Administración del Fondo Nacional de pensiones de las entidades territoriales

Con el objetivo de mejorar la gestión de los recursos de los fondos públicos vinculados a la seguridad social, y conforme las recomendaciones de la Misión de Mercado de Capitales 2019, el proceso de selección de los gestores de estos fondos debe permitir ampliar el número de agentes participantes en el mercado conforme a la reglamentación que expida el Gobieno nacional en la materia.

Lo anterior permitirá a los administradores de estos recursos contar con el conocimiento y la experticia de gestores profesionales en los procesos de inversión tanto a nivel local como nternacional.

## 3.1.3. Asignación eficiente del riesgo en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

En la etapa de desacumulación, el Régimen, de Ahorro Individual con Solidaridad cuenta En la etapa de desacumulación, el Regimen. de Ahorro Individual con Solidaridad cuenta principalmente con dos modalidades: i) Retiro programado, en donde el pago de las mesadas los efectúa la AFP con los recursos de la cuenta de ahorro inidividual, y ii) Rentas vitalicias, en donde los pagos de las mesadas los efectúa una aseguradora, en el marco de un contrato de seguro bajo el cual el tomador de la renta realiza la transferencia de los recursos disponibles al momento del retiro, incluidos los bonos pensionales y la suma adicional, y la aseguradora se compromete a efectuar pagos hasta el fallecimiento del pensionado y de sus beneficiarios. Desde su diseño, la modalidad de pensión denominada Retiro Programado contemplaba un mecanismo de control para garantizar que, cuando los recursos remanentes del ahorro del pensionado lleguen un determinado nivel, se efectúe el cambio de modalidad de pensión hacia una renta vitalicia. Esto resulta importante, pues esta renta, como ya se señaló, es ofrecida por entidades especializadas en la administración de riesgos propios de esta población, por lo que representan mayor seguridad para los pensionados respecto de los pagos de las mesadas.

Sin embargo, en la práctica, se observa un número considerable de pensionados en la modalidad de retiro programado. En esta modalidad es el pensionado quien asume los riesgos de mercado y de longevidad, por lo que existe un riesgo considerable de agotar los recursos disponibles para garantizar el pago de sus mesadas. Esto resulta especialmente problemático para las personas que se pensionan en el RAIS con mesadas cercanas al salario mínimo, pues estos riesgos que se que se perisonian en en rois domissadas certaina ai saiant minimo, pues estos riesgos que i transfieren al pensionado representa la posibilidad de agotamiento de los recursos, lo qu pondría en peligro incluso el pago de una pensión mínima.

Igualmente, resulta importante señalar que, tal como lo indica la Misión del Mercado de Capitales, el mercado de rentas vitalicias no ha tenido el desarrollo esperado, entre otras causas, capitaies, en intercado de rentas vitalicias no ha tenido el dosarrioli esperado, entre troi nas cabas, por la inclusión de individuos inicialmente no cubiertos por el contrato de seguros a través de fallos judiciales, lo que genera inestabilidad jurídica que afecta el funcionamiento adecuado del mercado de seguros previsionales y de rentas vitalicias a tal punto que las entidades aseguradoras han abandonado explícitamente el ramo y ha generado que dichas aseguradoras formulen ofertas poco competitivas en perjuicio de los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

Por lo anterior, resulta necesario establecer soluciones estructurales a estos problemas de la etapa de desacumulación. En este sentido, las propuestas contenidas en el Capítulo 2 del Título 3 de la propuesta legislativa son las siguientes:

- Restringir el acceso a la modalidad de retiro programado , autorizando esta modalidad como opción únicamente para los afiliados que al momento del reconocimiento de la pensión, por las contingencias de vejez, invalidez y muerte, obtengan una mesada igual o superior a cinco (5) salarios mínimos legales mensuales vintene, potengan ina inesaua igua o superior a tinto (5) salarios mínimos legales mensuales vigente. La selección de esta modalidad por parte de los afiliados requiere de un procesos de asesoría y acompañamiento por medio del cual se le informe plenamente al afiliado los riesgos a los que queda expuesto cuando libremente decida optar por esta modalidad por sobre una renta vitalicia. Establecer mecanismos para garantizar el pago de las mesadas para esta población de pensionados por medio de rentas vitalicias.
- Establecer mecanismos de cobertura de ciertos riesgos ajenos a la gestión propia de los recursos para garantizar el pago de las mesadas y que genera fricciones que impactan al alza los montos requeridos para acceder a una renta vitalicia.

Mediante la restricción de acceso a la modalidad de retiro programado se logra una mejor asignación del riesgo en la etapa de desacumulación, transfiriendo los riesgos de longevidad y de mercado a los agentes idóneos para gestionarlos.

Los ajustes en la modalidad de pensión de renta vitalicia buscan una mayor competencia y dinamismo en este mercado, así como brindar estabilidad jurídica que promueva la validez, eficacia y ejecución de los contratos de seguros vinculados con la seguridad social.

Estas propuestas permitirán un adecuado funcionamiento del mercado de rentas vitalicias, el cual es crucial para la salud financiera del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad en su

#### 3.1.3.1. Restricciones de acceso al retiro programado como modalidad de pensión

El retiro programado es una modalidad de pensión que transfiere riesgos a los pensionados, pues este asume directamente los riesgos de mercado y de longevidad, por lo que se genera un riesgo considerable de agotar los recursos disponibles para garantizar el pago de sus mesadas, particularmente en la población de pensionados con mesadas cercanas al salario mínimo legal mensual vigente

Este artículo restringe el acceso al retiro programado como modalidad de retiro, y solo lo ofrece como posibilidad a los afiliados que al momento del retiro, reciban una mesada superior a cinco (5) salarios mínimos legal mensual vigente. En todo caso, esta población podrá acceder a la modalidad de renta vitalicia como todos los demás pensionados, si así lo desean.

Dado que la selección de la modalidad de retiro programado implica a asunción de ciertos Dado que la seleccion de la modalidad de retiro programado implica a asunción de ciertos riesgos por parte de la población pensionada que cumple los requisitos incorporados en la Ley, resulta importante indicar que la selección de dicha modalidad esta condicionada a la existencia de una asesoria que brinde la información relevante al afiliado, de tal manera que la decisión que este tome sea informada, e incorpore los aspectos asociados a los riesgos a los que se encontrará expuesto derivado de su decisión.

#### 3.1.3.2. Asignación eficiente de los riesgos en la etapa de desacumulación

s ajustes en la modalidad de pensión de renta vitalicia buscan una mayor compei namismo en este mercado, así como brindar estabilidad jurídica que promueva la icacia y ejecución de los contratos de seguros vinculados con la seguridad social.

Estas propuestas permitirán un adecuado funcionamiento del mercado de rentas vitalicias, el cual es crucial para la salud financiera del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad en su etapa de desacumulación.

Finalmente, siguiendo la recomendación de la Misión del Mercado de Capitales respecto de adelantar una reforma legal al régimen de financiación y contratación del seguro previsional, permite que haya otros mecanismos para el pago de la suma adicional, en el caso que no haya sido posible la contratación del seguro por parte de las AFP.

#### 3.2. Actualización al marco legal del sector asegurado

El sector asegurador ha tenido una rápida transformación alrededor del mundo. Esta se ha caracterizado principalmente por el surgimiento de nuevas tecnologías y canales de comercialización, cambios en los perfiles y hábitos de los consumidores y el desarrollo de nuevos modelos de negocio. En ese mismo sentido, el sector ha experimentado un cambio en su enfoque de regulación pasando de uno local a uno de estándares normativos aceptados internacionalmente como los de Solvencia II y NIIF 17.

Sumado a esta realidad, la Misión de Mercado de Capitales de 2019 diseñó y formuló estrategias sca reanidad, la Misioni de Mercado de Capitales de 2015 diseñol y forminio estrate para profundizar y fortalecer el sector asegurador en el país. Para el efecto y e u análisis realizó las siguientes recomendaciones:

- Regulación y supervisión basada en riesgos. La actividad aseguradora debe establecerse por principios u objetivos de riesgo, pasando de una normatividad enfocada en tipo de entidades, a una en la que el factor principal sea el de los riesgos
- entocada en tipo de entidades, a una en la que el tactor principal sea el de los riesgos propios de las labores desplegadas.

  Mayor transparencia y mejor información. Existe la necesidad de fortalecer la disciplina de mercado en materia de entidades aseguradoras, buscando que existan mejores fuentes de información que le permitan a la alta administración de las compañías de seguros tomar decisiones adecuadas, según el nivel de riesgo.
- Simplificación del régimen de inversiones. En atención a la regulación y supervisión basada en riesgos, la Misión también propone una simplificación del régimen de inversiones de las entidades aseguradoras, migrando desde un sistema jurídico de reglas específicas, a uno fundado en el estándar internacional de hombre

En tal sentido, la regulación bajo el enfoque actual de reglas, límites y cupos interfiere con los criterios y principios que deben regir la administración profesional de las entidades aseguradoras, tanto en la tasación técnica de las primas a emitir; como en la gestión de los riesgos subvacentes a los portafolios que respaldan las reservas.

En línea con estas recomendaciones, la presente propuesta legislativa contempla modificaciones que propenden por la modernización del sector asegurador en Colombia. Se incluyen disposiciones que permitirán la convergencia a estándares internacionales como Solvencia II y NIIF 17, así como la actualización del marco legal de la intermediación de seguros y reaseguros. También se pretende actualizar normas, con el objetivo de aumentar la transparencia en el sector y garantizar la protección de los tomadores de seguros y, finalmente, se incluyen mecanismos que permitirán promover la innovación y el uso de herramientas tecnológicas, permitiendo mejorar el acceso y uso de seguros por parte de los colombianos, en especial de los segmentos tradicionalmente desatendidos.

La propuesta se sustenta en los siguientes tres pilares

## Pilar 1 - Sector asegurador resiliente y alineado con los estándares internacionales

Este pilar tiene por finalidad que las compañías aseguradoras sean capaces de enfrentar, de manera adecuada, la ocurrencia de eventos adversos sin dejar de cumplir con las obligaciones que tienen con los tomadores de sus pólizas. Para cumplir con lo anterior, se necesita contar con una regulación prudencial moderna, que promueva la convergencia a estándares internacionales implementados en distintas jurisdicciones y que responda de manera adecuada a los riesgos propios del negocio asegurador. En este contexto, la propuesta tiene dos temáticas, la primera relacionada con el reforzamiento de algunas facultades que tiene el Gobierno nacional para regular aspectos tales como los regimenes de inversiones y reservas, así como definición de la contabilización del capital mínimo de estas entidades. El segundo aspecto se relaciona con la promoción y reforzamiento de la regulación de los agentes que prestan servicios de intermediación de seguros, permitiendo un mayor control y ordenamiento.

Los dos aspectos mencionados tienen efectos directos en el sector asegurador, al fomentar la confianza de los tomadores en la industria, y generar mejores estándares de administración y gestión al interior de las compañías, así como beneficios en la economía, al contarse con una por interior de las companias, as como betencios en la economia, a comase c bución más eficiente de los riesgos y mitigación de los impactos por la ocurre minados eventos inesperados.

## Pilar 2 - Sector asegurador transparente y con un marco de mayor protección al consul

Con el objetivo de promover una mayor transparencia y protección al consumidor en el sector, se proponen nuevas disposiciones y la renovación de otras existentes. La primera de ellas, se hace teniendo en cuenta los principios básicos de seguros de la IAIS, que sugieren incluir una definición de actividad aseguradora en el marco legal. Esto permitirá reconocer las actividades propias y asociadas y contar con mecanismos que protejan al consumidor. En segundo lugar, se propone permitir la fusión de compañías de seguros generales y vida en una única licencia. Esto teniendo en cuenta una mejor supervisión y mayores eficiencías de la industria acompañados de una adecuada gestión de riesgos, redundan en beneficios para los tomadores de seguros.

Sumado a esto, con el objetivo de promover la transparencia y fomentar el suministro de información sencilla y clara para los consumidores, se plantea un ajuste al régimen aplicable a las sociedades corredoras de reaseguros. En particular, en lo relativo a las inhabilidades o incompatibilidad para ser socios de las compañías aseguradoras. Así mismo y con el objetivo de ampliar la protección al consumidor financiero preservando la transparencia e información ampliar la proteccion al consumidor financiero preservando la transparencia e informacion asegurando la defensa de los derechos de tomadores, se propone un ajuste al régimen de pólizas y tarifas con el propósito que la información contenida en las pólizas sea suficiente, clara y oportuna. Finalmente, se reconoce la existencia de nuevas condiciones en la contratación de seguros, a partir del surgimiento de nuevos canales, lo que crea la necesidad de disérar mecanismos que brinden protección a los tomadores de seguros y transparencia en la contratación

nternacionalmente se han reconocido las ventajas de un mayor acceso y uso de seguros como herramienta de gestión del riesgo. Algunas están relacionadas con la reducción de pobreza, mayor desarrollo económico y social y una eficaz articulación con objetivos de política pública de salud, gestión del cambio climático y seguridad alimentaria.

Pensando en esto, la propuesta propone mecanismos para mejorar el acceso y uso de seguros por parte de los colombianos. En primer lugar, se podrán definir de manera prudente nuevas modalidades de seguros que internacionalmente han demostrado ser eficaces para promover el acceso y uso de seguros. Algunos ejemplos de estas modalidades son los seguros bajo demanda, colaborativos y de uso, cuyas barreras de acceso son menores que las de los seguros tradicionales. En segundo lugar, se incluye la modalidad de seguro paramétrico o por índice como una operación autorizada, una modalidad que ha sido ampliamente utilizada y aceptada como una operacion autorizada, una modalidad que ha sido ampliamente utilizada y aceptada en el mundo debido a sus bajos costos transaccionales y rápido pago de siniestros. En tercer lugar y teniendo en cuenta la necesidad de hacer más rápidos los pagos de siniestros de seguros de comercialización masiva en situaciones de emergencia, se modifica una disposición actual con el objetivo de que los pagos se hagan en menos de treinta días. Finalmente, y teniendo en cuenta la rápida transformación digital en el sector se propone promover, desde la regulación, las innovaciones y adopciones tecnológicas en el sector asegurador.

#### 3.2.1. Definición de la actividad aseguradora y aspectos generales

Frente a la definición de la actividad aseguradora, el esquema de intervención definido en la Constitución Política de 1991 (Art 150 No. 19) establece que la ley debe dictar las normas generales y señalar los objeitivos y criterios a partir de los cuales debe sujetarse el Gobierno para regular las actividades financiera, bursátil, aseguradora y cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público. La Ley 964 de 2005 fue un avance importante en ajustar a esta realidad las normas sobre mercado de valores. Sin embargo, en materia de seguros se echa de menos una norma mediante la cual se señalen los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno nacional para su intervención. Siguiendo la recomendación de la MMC 2019 y de organismos internacionales como la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (IAIS, por sus siglas en inglés), resulta oportuno incluir dentro del ordenamiento nacional una definición de la actividad aseguradora que permita al Gobierno nacional reconocer a las actividades propias y asociadas a la aseguradora.

En relación con las condiciones de operación de las entidades aseguradoras, se advierte que actualmente pueden operar bajo tres tipos de licencias. La primera corresponde a entidades de seguros generales, la segunda a entidades de seguros de vida y finalmente, las cooperativas de seguros. En los últimos años se ha observado que respecto de las dos primeras el requisito de constitución como instituciones separadas resulta subóptimo dada la evolución de la disciplina de gestión de riesgos a nivel global. Particularmente, se ha observado que instituciones como la IAIS han manifestado que, pese a que no se tengan entidades separadas, es factible que con instrucciones concretas en materia de gestión de riesgos se alcancen estados óptimos por los cuales se logren adecuados estándares en la gestión de seguros de corto y largo plazo, además de un nivel mayor de diversificación de riesgos e ingresos para una entidad.

Por lo anterior, el Proyecto de Ley busca permitir que en Colombia las entidades puedan constituirse como entidades mixtas de manera que puedan ofrecerse seguros de vida y no vida bajo una única institución.

De otra parte, en los últimos años la industria aseguradora ha tenido una rápida transformación caracterizada por el desarrollo de nuevos productos y modalidades de seguros y negocios. Muestra de ello es el creciente uso de seguros en modalidad como la paramétrica, bajo demanda, colaborativa, peer to peer (p2p) y basados en uso alrededor del mundo. Esto ha traído consigo la necesidad de adoptar enfoques de regulación y supervisión de estos nuevos productos y modalidades.

En Colombia de acuerdo con la legislación actual, la definición de modalidades de seguro solo puede ser prevista en leyes con carácter especial. Las modalidades en las que actualmente se pueden ofrecer seguros son: daños y vida. En ese mismo sentido existen disposiciones en el código de comercio en los que se refieren a las clases de seguros como daños o personas, y difieren entre ellos a partir del principio indemnizatorio, a la subrogación, al deber de mantener el estado del riesgo, la coexistencia de seguros y a la terminación del seguro por mora en el pago de la prima.

De acuerdo con las normas vigentes, es posible afirmar que solo el legislador puede llevar a cabo la definición de nuevas modalidades. Sin embargo, los avances tecnológicos y la rápida transformación digital hacen necesaria la regulación de nuevas modalidades de seguro por

mecanismos más ágiles (como los decretos) y con base en criterios y principios que defina el Congreso de la República.

#### 3.2.2. Instrumentos de intervención

De acuerdo con la IAIS la industria aseguradora, al igual que otros componentes del sistema financiero, ha experimentado cambios como respuesta a una amplia gama de fuerzas económicas, sociales, tecnológicas y globales. La IAIS promueve que el sistema de regulación y supervisión se debe actualizar continuamente para hacer frente a estos desarrollos. Asimismo, resalta la importancia de que el regulador y supervisor logren un equilibrio entre facilitar la innovación aprovechando los posibles beneficios para el mercado de seguros y mantener las condiciones para que el sector de seguros sea justo, seguro y estable en beneficio de los asegurados.

Los beneficios que se han identificado alrededor de varias jurisdicciones relacionados con las innovaciones tecnológicas y su impacto en el sector asegurador son diversos. Se destaca principalmente que la tecnología digital mejora la distribución de seguros, aumenta el acceso a los seguros, reduce los costos y crea una escala suficiente para llevar a cabo un negocio viable en las poblaciones que históricamente han estado apartadas del aseguramiento de los riesgos a los que se exonen.

Teniendo esto en cuenta, resulta necesario dotar al Gobierno nacional de facultades que le permitan promover el desarrollo de una industria financiera y aseguradora más innovadora con el objetivo de reducir costos, aumentar el acceso y crear escalas para desarrollar negocios viables para todos los segmentos de la población. Factores que redundarán en mayores beneficios para los consumidores financieros.

## 3.2.3. Participación de aseguradores del exterior en seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia

El objetivo de crear este artículo es lograr dinamismo en el mercado asegurador, así como generar competencia e incentivar participación tanto de entidades aseguradoras del exterior como de aseguradoras colombianas, garantizando el cumplimiento de los mandatos legales relativos al cubrimiento de estos riesgos a través de un seguro previsional para los afiliados al Sistema General de Pensiones. Actualmente, los precios de las primas de seguros se han incrementado, las coberturas no son homogéneas y una proporción significativa de los afiliados no cuenta con la cobertura por parte de una aseguradora, por lo que se ha establecido un esquema alternativo que no ofrece las mismas garantías de cumplimiento.

El proyecto de Ley contempla que las aseguradoras del exterior puedan participar del mecanismo competitivo de selección. Posteriormente, el proyecto de Ley aclara que únicamente podrán explorar este ramo de aseguramiento una vez completen el proceso de constitución en el país, para que de esta manera la Superintendencia Financiera de Colombia pueda ejercer sus funciones de supervisión y vigilancia sobre las aseguradoras que manejan recursos de la seguridad social.

#### 3.2.4. Esquema de intervención de los intermediarios de seguros

La intermediación de seguros, como ha sucedido con la propia actividad aseguradora, ha sido objeto de innovación constante. A nivel global han surgido plataformas y otras herramientas

que permiten comparar productos y reducen los tiempos de toma de decisiones informadas por parte de los consumidores financieros. Sumado a esto, bajo el marco regulatorio actual es posible que exista un arbitraje entre intermediarios.

A partir de esto, resulta necesario que el Gobierno nacional tenga la capacidad de definir nuevos actores con el objetivo de propender por el equilibrio en la ejecución de esta actividad y la protección de los consumidores financieros.

## 3.2.5. Normas aplicables sobre la constitución de intermediarios de reaseguros

Con el propósito de homogenizar las condiciones de constitución aplicables a las entidades vigiladas se propone ajustar las disposiciones relativas a los intermediarios de reaseguro.

## 3.2.6. Inscripción ante el fondo de garantías de instituciones financieras – Fogafín

Mediante el artículo 163 de Ley 1450 de 2011 se dispuso que las entidades aseguradoras en Colombia están exentas de la obligación de inscripción en el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (FOGAFIN). Por lo anterior, se considera necesario actualizar el régimen normativo aplicable en el marco de las disposiciones legales por las cuales se permite la oferta de servicios desde el exterior.

## 3.2.7. Régimen de incompatibilidades e inhabilidades de las sociedades de capitalización, aseguradoras e intermediarios

La norma vigente señala la inhabilidad únicamente para quienes se desempeñan como representantes legales de los corredores de reaseguro, por lo cual, resulta pertinente extender su aplicación a todos aquellos sujetos que actúen como administradores.

La norma tiene por finalidad mejorar los estándares de transparencia y de gobierno corporativo de los corredores de reaseguro. En esa medida, se amplían los sujetos que tienen inhabilidades e incompatibilidades para actuar como administradores de las mencionadas sociedades.

## 3.2.8. Régimen de capital de las entidades aseguradoras

El sector financiero mundial y local se caracteriza por su dinámica cambiante, su rápida transformación, su integración y la convergencia hacia estándares prudenciales de aceptación internacional. En esta medida el país ha venido dando pasos importantes a la implementación de estándares tales como Basilea III, Solvencia II y las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

La convergencia a dichos marcos normativos requiere la eliminación de algunas normas que contienen rigideces y que impiden una adecuada convergencia a los mencionados estándares. El artículo 80 del EOSF establece los capitales mínimos de funcionamiento de las diferentes licencias que son vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y en el numeral 4 de la citada norma se señalan las cuentas de carácter patrimonial que computan para su determinación. Dicha fijación resulta obsoleta por las dinámicas propias del sector y de los avances en materia de normas de información financiera. En esa medida, es necesario contar con una facultad general para que el Gobierno nacional determine los capitales mínimos de funcionamiento de las diferentes licencias de conformidad con las modalidades autorizadas a las compañías aseguradoras.

Así, la propuesta normativa busca que los capitales mínimos de constitución respondan a condiciones propias de los mercados, a los nuevos marcos normativos relacionados con información financiera, y que en general sean de calidad y acordes para la constitución y desarrollo de los diferentes negocios que hacen parte de la industria aseguradora.

## 3.2.9. Disposiciones relativas a los márgenes de solvencia o niveles de patrimonio adecuado – industria aseguradora

La industria aseguradora local y mundial ha venido transformándose de una manera rápida y dinámica, lo cual se refleja en el surgimiento de nuevos canales de comercialización, uso de nuevas tecnologías y en el cambio constante de los comportamientos y preferencias de los consumidores. La regulación de esta industria ha tenido un cambio similar pasando de un enfoque eminentemente local a uno de estándares normativos aceptados de manera internacional, en el que resalta la promoción de una adecuada gestión del riesgo y de requerimientos de capital, así como el fortalecimiento del gobierno corporativo y la implementación de mecanismos que permitan mayor transparencia.

El Gobierno nacional, consciente de estos cambios y buscando un contar con un sector asegurador moderno, eficiente, competitivo, incluyente y transparente, ha promovido la convergencia a estándares internacionales como Solvencia II y en esa medida se hace necesario el ajuste de algunas normas de carácter legal, tales como la definición del patrimonio adecuado, capitales mínimos y regimenes de inversión, entre otros. Dentro de los insumos de esta modificación de las instrucciones se encuentran las recomendaciones realizadas por el Financial Stability Assesment Program (FSAP) del 2012.

## 3.2.10. Reaseguradoras cautivas

Las sociedades de reaseguros cautivas tienen por objetivo ofrecer una cobertura de reaseguro exclusivamente para los riesgos de la empresa o empresas a las cuales pertenecen lo cual plantea riesgos de transparencia y solidez financiera. Así, con la propuesta se busca regular la creación de estructuras de reaseguros cautivas garantizando transparencia y una adecuada gestión de eriesgos.

## 3.2.11. Seguros paramétricos

Los seguros basados en índices han tenido una amplia aceptación en varios países y se han posicionado como herramientas eficaces para gestionar los riesgos de los ciudadanos. Algunos factores que explican la rápida adopción de estos seguros están relacionados con su uso creciente por parte de hogares de bajos ingresos (un segmento que tradicionalmente no había sido atendido) y por su efectividad demostrada a través de menores costos de transacción y rápido pago de siniestros – en comparación con los seguros convencionales –. Las siguientes son características propias de los seguros paramétricos en comparación con un contrato de seguros convencional:

| Seguro paramétrico                        | Seguro convencional            |
|---|--------------------------------|
| El pago depende de la realización del     |                                |
| índice. Es decir que es necesario que se  |                                |
| cumplan los parámetros establecidos       |                                |
| en el contrato (magnitud del terremoto,   | Avalúo in situ de las pérdidas |
| velocidad del viento, pluviosidad, etc.). | individuales.                  |

| Pago del      |  |   |
|---------------|--|---|
| siniestro     | No es requisito que se produzca daño o perjuicio.  |   |
|               | El cálculo del valor de las pérdidas se  |   |
|               | hace a través de una metodología<br>predeterminada con variables exógenas                |   |
|               | para el asegurado y la aseguradora.  |   |
|               |  | Se evalúan pérdidas. Es necesario   |
| Lucro cesante | Aceptación de pérdidas consecuenciales<br>(lucro cesante) sin tener daño o<br>perjuicio. | asumir un interés asegurable para que<br>el seguro indemnizatorio efectúe pago<br>contra una pérdida. |
| Deducibles    | No se aplican deducibles.  | Sí se aplican deducibles en algunos casos.  |

Fuente: IAIS, Marsh, Elaboración propia

Actualmente la modalidad paramétrica puede ser ofrecida únicamente para el seguro agropecuario a partir del Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022. Sin embargo, la modalidad paramétrica está siendo usada ampliamente alrededor del mundo para asegurar eventos catastróficos que no necesariamente se circunscriben al sector agropecuario.

Sumado a esto, es necesario que el gobierno nacional defina condiciones y normas prudenciales de la modalidad paramétrica con el objetivo de gestionar riesgos que se han observado en otras jurisdicciones. Al respecto, la Asociación Internacional de Supervisores ha señalado los siguientes riesgos que deben ser gestionados: riesgo de base, riesgo de valor insuficiente para el asegurado, riesgo reputacional y de falta de transparencia en la contratación.

Por todo lo anterior es necesario que el Gobierno nacional cuente con facultades para establecer condiciones para regular la modalidad paramétrica en el seguro agropecuario (que se permite ofrecer actualmente), así como poder ampliar la posibilidad de su oferta para otros sectores.

#### 3.2.12. Régimen de pólizas y tarifas

Se propone una modificación al régimen de pólizas y tarifas. El cual debe realizarse en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y responde a las nuevas tendencias de contratación a través de canales que logran mayor capilaridad. La normativa vigente contiene reglas inaplicables en el contexto de la contratación masiva y mediante canales digitales. Por lo anterior, la norma propuesta reconoce estas nuevas realidades y mantiene un marco de protección para los consumidores financieros.

Esta nueva realidad genera la necesidad de contar con herramientas con el objetivo de establecer condiciones especiales de protección al consumidor financiero, en particular las relacionadas con la transparencia e información en el proceso de contratación. Esto con el propósito de cumplir con el deber de que los consumidores reciban información cierta, suficiente, clara y oportuna que les permita conocer adecuadamente sus derechos, obligaciones y los costos en las relaciones que establecen con las compañías aseguradoras, como se contempla en la Ley 1328 de protección al consumidor financiero.

En ese sentido, el objetivo de la propuesta consiste en permitir que el Gobierno nacional determine medidas y condiciones adicionales de protección al consumidor financiero con el objetivo de que exista seguridad en el procedimiento de contratación de seguros. Se espera que

estas medidas y condiciones irán de la mano de los cambios tecnológicos y la diversificación de canales de comercialización de seguros.

#### 3.2.13. Condiciones especiales aplicables al contrato de seguro

El sector asegurador cumple una función relevante en la recuperación de pérdidas económicas ocasionadas por eventos catastróficos en las economías. Asimismo, un mayor aseguramiento por parte de la población mitiga las pérdidas, diversifica el riesgo y es una herramienta eficaz para la superación de la pobreza. En ese sentido, los seguros de comercialización masiva han tenido como objetivo ampliar el acceso a servicios de aseguramiento para población tradicionalmente no atendida.

Las condiciones actuales aplicables a los contratos de seguro establecen periodos de pago de los siniestros que pueden resultar extensos en eventos catastróficos de gran magnitud como el presentado por la pandemia del COVID-19. En este tipo de escenarios un rápido y ágil pago de las indemnizaciones genera que el sector asegurador cumpla su función para la recuperación de pérdidas económicas y gestión de riesgos. Es por esta razón que es necesario que el Gobierno nacional tenga facultades para ajustar el plazo de pago de las indemnizaciones.

#### 3.2.14. Régimen de reservas técnicas e inversiones

La industria aseguradora global en la última década ha experimentado cambios en diferentes frentes, lo cual ha dado lugar a modificaciones sustanciales en las estrategias y alcance de la regulación y supervisión aplicable al mercado. En diferentes jurisdicciones el marco de regulación prudencial se ha actualizado para recoger nuevos riesgos, para lo cual se han integrado o suprimido reservas técnicas u otros parámetros prudenciales<sup>27</sup> lo que muestra que este es un campo dinámico. Por lo anterior, resulta pertinente poner en cabeza del Gobierno nacional la facultad de ajustar los requisitos prudenciales aplicables a las aseguradoras en Colombia, de manera que se facilite la convergencia a estándares internacionales de manera ágil y responsable.

#### 3.2.15. Régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras

La MMC 2019 señaló algunas restricciones y posibles modificaciones a los esquemas de definición de los regímenes de inversiones de los inversionistas institucionales en los siguientes términos:

"Ejemplo de esa regulación es el régimen de inversión establecido para las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y las sociedades de capitalización que, en esencia, replica lo definido para el fondo de pensiones obligatorio Moderado, con algunas diferencias marginales. Esta situación parece partir de la premisa de homogeneidad de la naturaleza de las reservas de los distintos tipos de seguro de vida y generales, sin considerar que los pasivos administrados definen plazos y riesgos diversos. En adición, implicitamente se mapea el riesgo de estos pasivos al riesgo de los ahorros pensionales.

La regulación bajo un enfoque de reglas, límites y cupos interfiere con los criterios y principios que deben regir la administración profesional de las entidades aseguradoras

tanto respecto de la tasación técnica de las primas a emitir como de la gestión de los riesgos subyacentes a los portafolios que respaldan las reservas."

La fijación de activos admisibles y limites particulares de inversión limitan la gestión de las compañías de seguros y pueden generar distorsiones en la administración profesional de los portafolios y en general del negocio asegurador, lo cual puede impactar de manera directa en la fijación de las tarifas y en la administración de los riesgos. En esta medida, se propone definir aspectos generales y permitir que las compañías hagan su asignación estratégica de activos (SAA por sus siglas en inglés) de acuerdo con las características propias del negocio y su nicho de mercado, sin perjuicio de contar con unos principios generales de seguridad, liquidez y rentabilidad.

## 3.2.16. Recobros por enfermedad laboral

El Sistema General de Riesgos Laborales garantiza el pago de las prestaciones derivadas de accidentes de trabajo y enfermedades laborales. Para el ramo de riesgos laborales el artículo 2.31.4.8.8 del decreto 2555 de 2010 dispone que se constituye una reserva de enfermedad laboral para el pago de los siniestros de enfermedades laborales ante el recobro de otra administradora que repita contra ella por prestaciones económicas y asistenciales de enfermedad laboral.

El régimen actual de reservas técnicas (Decreto 2973 de 2013) incorporado al decreto 2555 de 2010 las Administradoras de Riesgos Laborales, deben constituir una reserva, denominada de enfermedad laboral, con cargo al 2% de las cotizaciones recaudadas, la cual es liberada solo en el evento del pago de siniestros de enfermedades laborales ante el recobro de otra Administradora de Riesgos Laborales que repita contra ella por las prestaciones económicas y asistenciales asumidas.

Las Administradoras de Riesgos Laborales no pueden equiparar el movimiento de constitución de las reservas (porcentaje estático del recaudo) con el movimiento de liberación de las reservas (variable según el número y volumen de los recobros recibidos). En primer lugar, por cuanto la constitución de la reserva de enfermedad laboral no obedece a un cálculo actuarial sino a un porcentaje del recaudo previamente determinado por el régimen de reservas técnicas, y, en segundo lugar, por cuanto existen una serie de rigideces en el proceso de recobro.

En relación con las rigideces existentes en el proceso de recobros por enfermedades laborales, se ha identificado que no existe claridad en la normatividad actual, respecto a dos aspectos esenciales: 1) el término de la prescripción de la acción de recobro; y 2) la determinación del valor que le corresponde a cada ARL ante una acción de recobro según el nivel de exposición al riesgo del trabajador en cada aseguradora. Estos vacíos han ocasionado que todos los procesos de recobro carezcan de celeridad y se acuda a la vía del litigio para definir el valor de liquidación que le corresponde a cada aseguradora, así como la prescripción de la acción.

Con base en lo expuesto, se propone implementar en el presente proyecto de ley, dos artículos que aclaren los puntos señalados, en relación con la certidumbre de la prescripción de la acción de recobro y la determinación del valor que le corresponde a cada ARL.

En primer lugar, se establece una presunción legal por la cual se define que, desarrollando lo preceptuado por el segundo inciso del parágrafo segundo del artículo 1 de la Ley 776 de 2002, se asimilará la exposición al riesgo del trabajador con el tiempo de afiliación en cada ARL, bajo el supuesto de que un trabajador de una determinada actividad no modifica su nivel de exposición al riesgo, salvo por el tiempo en que haya durado su afiliación, con lo cual, el valor a pagar del recobro se distribuye proporcionalmente según el tiempo de afiliación en cada ARL, a menos que la aseguradora sujeta de recobro demuestre la ausencia parcial o total de exposición al riesgo del trabajador afiliado.

Con el inciso incorporado al parágrafo 2 del artículo 1 de Ley 776 de 2002 se busca facilitar el proceso de recobro entre cada ARL, a partir de la determinación del periodo de permanencia asimilando el concepto de afiliación y tiempo de exposición, lo cual permite abarcar el periodo completo desde que el trabajador estuvo expuesto al ambiente de trabajo que determinó su afectación.

Las ARL administran recursos de la seguridad social que tienen la calidad de parafiscales y, por tanto, de naturaleza publica, siendo necesario la certeza legal sobre las obligaciones para realización del recobro.

Una vez se establezca con claridad el valor de la obligación que será objeto de recobro, es indispensable precisar el término de la prescripción, que conforme lo definido en el artículo 22 de la Ley 1562 de 2012, correspondiente a un periodo de tres años, de acuerdo con la tradición interpretativa que se ha efectuado en los procesos litigiosos sobre la materia, indicando que la prescripción de los recobros se contabilizará a partir de la fecha de entrada en firme del origen de la enfermedad.

## 3.2.17. Mecanismos de cobertura para rentas vitalicias de riesgos laborales.

El aumento del salario mínimo tiene en cuenta, además de variables macroeconómicas relacionadas con la evolución de los precios al consumidor y la productividad total de los factores, otras variables de carácter político y social que afectan su determinación. Esto se evidencia del artículo  $\underline{45}$  de la Ley 1328 de 2009 que adicionó un parágrafo al artículo  $\underline{14}$  de la Ley 100 de 1993 y que dispuso que el Gobierno nacional establecería mecanismos de cobertura que permitiera a las aseguradoras cubrir el riesgo del incremento que, con base en el aumento del salario mínimo legal mensual vigente, podrían tener las pensiones de renta vitalicia immediata y renta vitalicia diferida en caso de que dicho incremento sea superior a la variación porcentual del índice de precios al consumidor certificado por el DANE para el respectivo año.

A través de la expedición del Decreto 036 de 2015, se estableció un mecanismo de cobertura para las aseguradoras de vida que emitan rentas vitalicias inmediatas y diferidas de los pensionados por riesgo común, inscribiéndolas en el mecanismo creado para tal efecto.

Con el objetivo de evitar arbitrajes en el tratamiento de productos análogos de Sistema General de Seguridad Social, conforme recomendación emitida por la Misión de Mercado de Capitales, se propone eliminar las asimetrías en las coberturas de riesgos de incrementos de salario mínimo, jurídicos y longevidad entre los productos de pensiones de riesgos profesionales y riesgo común que se encuentran expuestos las pensiones de invalidez y sobrevivientes. Al respecto, el informe de la Misión del Mercado de Capitales. Página 172, refiere:

"(...) Relacionado con este punto se encuentra el riesgo de salario mínimo que genera la definición de la pensión mínima. En efecto, la regulación definé que el riesgo político involucrado en un alza desproporcionado en el alza del salario respecto de la inflación causada debía ser asumido por la Nación (el deslizamiento entre salario mínimo e inflación).

<sup>17</sup> Le. la institución del régimen de Solvencia II aplicable a los países miembros de la Unión Europea y la entrada en vigencia de la Ley de instituciones Financieras y de Seguros en México.

La regulación solo consideró el riesgo desde el punto de vista de pensiones de renta vitalicia inmediata y diferida contratadas con cargo a las cuentas individuales del RAIS, excluyendo situaciones afines, tales como los riesgos laborales que desencadenan en situaciones de invalidez.

#### 3.3. Tasa de referencia del mercado monetario

El buen desarrollo del mercado de capitales en Colombia requiere de la existencia de un indicador confiable del costo del dinero y que refleje de manera acertada la dinámica del mercado monetario. El reporte "Towards better reference rate practices: a central bank perspective" publicado por el Banco de Pagos Internacionales (BIS por su sigla en inglés) en 2013, señala las siguientes características deseables para las tasas de referencia del mercac

- Confiabilidad: contar con una adecuada gobernanza y administración para reducir efectos de manipulación y errores en el proceso de cálculo.

  Alta periodicidad: de ser posible, que el indicador se calcule con periodicidad diaria.
- Representatividad: debe utilizarse una muestra representativa del mercado para su
- cálculo.
- Robustez: establecer reglas claras en torno a la producción del indicador, de forma que exprese lo que realmente se espera que refleje

La tasa DTF fue creada en cumplimiento de lo establecido en la Resolución No. 109 de 1983 de la entonces Junta Monetaria como indicador del costo promedio de captación a través de certificados de depósito a término (CDT). Desde entonces, la DTF se convirtió en la tasa de referencia de uso más generalizado, no solo en los mercados monetarios y de valores, sino también en una multiplicidad de disposiciones normativas en diversos contextos. No obstante, se ha encontrado que la DTF tiene varias características que no se ajustan a los estándares internacionales señalados anteriormente, entre las que se encuentran las siguientes:

- Es susceptible a manipulación, dado que toma una muestra de CDT pactados a 90 días, con lo cual se pueden pactar certificados a 89 o a 91 días para no afectar la tasa, disminuvendo su confiabilidad.
- tasa, disminuyendo su confiabilidad.

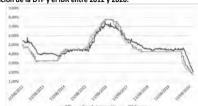
  La DTF se calcula con una periodicidad semanal.

  No es una tasa representativa del mercado monetario, dado que utiliza para su cálculo las tasas pactadas en CDT que son ofrecidos por agentes con perfiles de riesgo heterogéneos y pueden incluir primas de riesgo de contraparte.

  El comportamiento de la DTF tiene un rezago importante en la transmisión de la política monetaria, por lo que no parece ser un indicador robusto del valor del dipore.

Con la motivación de corregir las falencias de la DTF y contar con una tasa de referencia más adecuada, en 2008 se creó el Indicador Bancario de Referencia (IBR) cuya metodología de cálculo: (i) utiliza ofertas en un mercado ciego lo cual dificulta su manipulación, (ii) prevé la publicación diaria de tasas de referencia para los plazos overright, 1 mes y 3 meses, y (iii) recege las condiciones de oferta y demanda del mercado monetario al utilizar para su cálculo solamente operaciones interbancarias. Además, en los últimos años se ha comprobado que el IBR refleja de forma más eficiente la trasmisión de la política monetaria, como se puede observar en el siguiente gráfico, donde la serie del IBR a 3 meses converge a la tasa de intervención con el paso de algunos días, mientras que la DTF se mantiene a una distancia visible, incluso con el paso del tiempo.

## Gráfico. Evolución de la DTF y el IBR entre 2012 y 2020.



La MMC 2019 coincidió en reconocer las falencias de la DTF como índice de referencia del costo de fondeo y la parsimonia en el mercado a la migración hacia la IBR. Por lo anterior, recomendó adoptar medidas para impulsar la utilización generalizada del IBR como precio del dinero, entre las que menciona el establecimiento de un plazo para que todas las entidades del Estado realicen la migración. Pese a sus bondades, el IBR aún no se ha consolidado como referente en el mercado de capitales. Solo el 12% de la cartera crediticia está atado al indicador y menos del 5% del stock de la deuda corporativa se encuentra indexada al IBR.

Por este motivo, se propone incluir en la ley un artículo con el cual se busca propender por una migración más acelerada y ordenada de la DTF al IBR, teniendo en cuenta las siguientes consideraciones:

- Se precisan las facultades con las que cuenta la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) para la creación y administración de indicadores de referencia, lo que involucra la facultad de disponer la suspensión, sustitución o equivalencia de dichos indicadores. Se dispone el 31 de diciembre de 2026 como fecha límite de suspensión del cálculo y
- publicación de la DTF, por lo que a partir del 1 de enero de 2027 las menciones a la DTF en leyes, decretos y demás actos administrativos vigentes tendrán como referencia relevante para la conversión el IBR a 3 meses expresado en términos efectivos anuales.
- recevante para la curvetisión e las a 3 meses expresado en terminos erectivos anuaies. Se señala la posibilidad de que los usuarios de la DTF también realicen voluntariamente la migración de forma anticipada.

#### 3.4. Eficiencias en la administración del portafolio de empresas con participación estatal

El proyecto de ley incluye propuestas de modificación legislativas orientadas a modernizar y El proyecto de ley incluye propuestas de modificación legislativas orientadas a modernizar y mejorar la gestión de los activos públicos con el fin de asegurar la competitividad y buen funcionamiento de las empresas estatales. En particular, y siguiendo las prácticas internacionales, la reforma contempla ajustes para fortalecer los esquemas del gobierno corporativo de las entidades con participación estatal y plantea ajustes concretos a normatividad aplicable al Grupo Bicentenario con el fin de consolidar la conformación y operación del conglomerado. A continuación se explican estas propuestas.

## 3.4.1. Fondo Agropecuario de Garantías

En el marco del proceso de consolidación del Grupo Bicentenario y con el fin de propender por la adecuada generación de valor y mejora en eficiencias a través de sinergias entre empresas, se considera necesario habilitar la posibilidad de trasladar la administración del Fondo Agropecuario de Garantías FAG, por parte de FINAGRO al Fondo Nacional de Garantías – FNG, o Agropecuario de Garantias FAG, por parte de FINAGRU al FONDO Nacional de Garantias – NNG, o a la entidad que haga sus veces. La reasignación de las funciones de administración del FAG tiene como propósito consolidar en una única entidad los mecanismos de respaldo y garantía de créditos otorgados por los intermediarios financieros vigilados por la Superintendencia Financiera de Collombia. Los anterior con el fin de complementar en una sola entidad la función para facilitar el acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas, y consolidar las funciones de otorgamiento de garantias frente a créditos destinados al sector agropecuario, se como demás escretos de la escrepcia. así como demás sectores de la economía.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público recibió los resultados de una consultoría en el año El Ministerio de Hacienda y Credito Público recibio los resultados de una consultoria en el ano 2019, en la cual se concluyó que varias de las empresas de propiedad del Gobierno nacional que desarrollan su operación en el sector financiero tienen la posibilidad de generar mayor valor bajo el Grupo Bicentenario S.A.S., en tanto que se evidenció la posibilidad de capturar mayores sinergias y eficiencias entre las empresas que lo van a conformar, así como la posibilidad de consolidar diversos negocios en determinadas entidades o conformar centros de servicios compartidos

## 3.4.2. Findeter

Actualmente la Nación tiene participación accionaria mayoritaria directa en 4 Bancas de Desarrollo (Bancas de segundo piso). Dentro de estas compañías se encuentra la Financiera de Desarrollo Territorial S.A. – Findeter – siendo esta una sociedad de economía mixta del orden nacional, anónima, organizada como establecimiento de crédito y vinculado al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Conforme el artículo 268 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el objeto de Findeter consiste en la promoción del desarrollo regional y urbano, mediante la financiación y la asesoría en lo referente a diseño, ejecución y administración de proyectos o programas de inversión. La participación accionaria de la Nación – Ministerio de Hacienda y Crédito Público en este Banco es del 92.55%

El Gobierno nacional, en ejercicio de una orientación profesional y estratégica con respecto al manejo de sus empresas estatales, desarrolló una Estrategia de Gestión de Empresas y Participaciones Accionarias de la Nación (EGE) contenida en el CONPES 3927/2018. Este documento busca, entre tortas actividades, optimizar el portafolio accionario de la Nación con el fin de generar valor económico y social.

El CONPES 3851 se evidenció la necesidad de que el Estado balancee los distintos intereses El CONPES 3851 se evidencio la necesidad de que el Estado balancee los distintos intereses logrando transmitirles a las empresas un mandato claro y consistente, dada las características particulares que tiene como propietario de empresas. El Estado debe asumir un número significativo de roles, tales como la regulación sectorial, el diseño y la implementación de políticas públicas, velar por la sostenibilidad fiscal y ejercer como propietario, entre otras. La multiplicidad de roles dan lugar al surgimiento de conflictos: (i) El ejercicio de propietario no solo se enmarca dentro de sus múltiples funciones sino que al fungir como accionista y defender sus intereses puede entrar en conflicto con otros intereses estatales; y (ii) el Estado se enfrenta

al reto de encontrar un equilibrio entre su responsabilidad de ejercer activamente las funciones ar leto de encontrar un equinion entre su responsabilidad de electre activamente las funciones relacionadas con la propiedad, y abstenerse de realizar interferencias políticas de corto plazo que comprometan la sostenibilidad de sus empresas en el largo plazo.

Con el fin de promover que las empresas estatales sean transparentes, competitivas y exitosas, tanto desde el punto de vista financiero y comercial, como desde la capacidad para alcanzar obietivos de política pública sin crear distorsiones en el mercado, este provecto de ley propone que se elimine la limitación que tiene Findeter con respecto a la destinación de sus utilidades.

Este objetivo se sustenta en la estrategia de homogenizar y estandarizar las instrucciones en lo referente a la destinación de utilidades, permitiéndole al Estado velar por sus intereses como accionista, ejerciendo las funciones de propietario y sus derechos de accionista en virtud de su participación accionaria. Además, permite al Estado aprovechar sus recursos de forma más eficiente y promover la optimización de la estructura de capital de la compañía.

Por último, la OCDE destaca como una buena práctica garantizar la igualdad de condiciones entre las empresas del Estado y las empresas de propiedad totalmente privada, lo que implica minimizar las ventajas o desventajas que el marco normativo de las empresas estatales pueda generarles con respecto a sus pares y al de las empresas privadas.

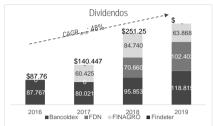
Como parte del análisis, es importante resaltar que las bancas de desarrollo (bancas de segundo Como parte del analisis, es importante resaltar que las bancas de desarrollo (bancas de segundo piso) donde la Nación tiene participación como BANCOLDEX, FINAGRO y la FDN destinan sus utilidades de acuerdo con las necesidades de la entidad y la instrucción de la Nación a través del CONPES. A continuación se muestra el histórico de cartera bruta, utilidades y dividendos de las bancas de desarrollo desde 2016 hasta el 2019, evidenciando que al distribuir utilidades no existe afectación en el desarrollo de la operación e indicadores de las entidades y sí se establece una oportunidad para el manejo de los recursos públicos:

| Cartera Bru | ta        |           |           |           |        |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| Empresa     | 2016      | 2017      | 2018      | 2019      | CAGR   |
| Bancoldex   | 5.583.986 | 5.582.661 | 6.523.350 | 6.699.483 | 6,3%   |
| FDN         | 283.240   | 467.033   | 1.335.641 | 2.408.084 | 104,1% |
| FINAGRO     | 7.345.208 | 8.169.604 | 8.343.309 | 8.695.811 | 5,8%   |
| Findeter    | 7.811.733 | 8.290.958 | 8.535.541 | 8.916.721 | 4,5%   |

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

| Utilidad Ne | ta por Distr | ibuir   |         |         |       |
|-------------|--------------|---------|---------|---------|-------|
| Empresa     | 2016         | 2017    | 2018    | 2019    | CAGR  |
| Bancóldex   | 87.767       | 101.152 | 128.367 | 146.660 | 18,7% |
| FDN         | 44.578       | 66.089  | 70.660  | 102.470 | 32,0% |
| FINAGRO     | 50.803       | 75.531  | 105.925 | 79.834  | 16,3% |
| Findeter    | 36.836       | 47.401  | 53.247  | 67.779  | 22,5% |

Cifras en millones de pesos Fuente: Documentos CONPES 3987, 3959, 3921, 3884 y 3853

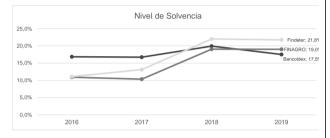


Cifras en millones de pesos

Fuente: Documentos CONPES 3987, 3959, 3921, 3884 y 3853

Así las cosas, el nivel de dividendos que recibe la nación por este segmento de empresas ha presentado un crecimiento anual compuesto del 48% desde el 2016, permitiéndole a la Nación invertir dichos recursos en el bienestar social y económico que requiere el país.

En cuanto al nivel de solvencia, se evidencia que estas entidades cuentan con fortaleza patrimonial, incluso están por encima de los requerimientos de capital exigidos para los establecimientos de crédito.



En conclusión, se estima que no habrá ninguna afectación a la entidad al permitirle a la Nación disponer de las utilidades. Por el contrario, al igual que las demás entidades con características similares, contará con el respaldo del Gobierno nacional en su condición accionista mayoritario y existen distintas medidas de fortalecimiento de capital que pueden ser implementadas por parte de la administración y los accionistas. Bajo este entendimiento, en el proyecto de ley se busca que las entidades que prestan servicios financieros públicos tengan las mismas condiciones de mercado y se promueva la eficiencia en la utilización de los recursos.

En conclusión, la norma propuesta pretende viabilizar que el Estado ejerza su rol de propietario y de sus derechos de accionista, al disponer de las utilidades de Findeter de acuerdo con los criterios que se aplican para las demás entidades con características similares buscando la generación de valor del patrimonio estatal y la eficiencia en del portafolio.

#### 3.4.3. Juntas directivas de empresas del sector financiero con capital estatal

Las disposiciones contenidas en este artículo se relacionan con el fortalecimiento del gobierno corporativo de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera en las que el Estado tiene participación, y tienen como finalidad modernizar estas entidades e implementar los más altos estándares y las mejores prácticas nacionales e internacionales en materia de gobernanza en empresas públicas en general y del sector financiero en particular. Con esto se busca mejorar no solo los esquemas de gobierno de estas entidades sino también el proceso de toma de decisiones sobre su dirección, para garantizar así la objetividad de este proceso y en general la eficiencia y la sostenibilidad de sus operaciones.

Algunas de estas disposiciones se encuentran no solo contempladas en el documento CONPES 3851 de 2015 que trazó la política de propiedad de empresas estatales del orden nacional, sino también en múltiples recomendaciones<sup>28</sup> de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("QCDE").

En primer lugar, se busca que todas las Empresas Industriales y Comerciales del Estado ("EICE"), las asimiladas a éstas y las sociedades de economía mixta sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera, tengan juntas directivas con un número mínimo de miembros independientes, y dispone además que estas juntas tengan la capacidad para tomar las decisiones que ordinariamente corresponden al ámbito de la competencia de las juntas directivas de acuerdo con las prácticas comunes del derecho comercial tanto a nivel nacional como internacional, incluyendo la de elegir el presidente de la respectiva entidad con base en criterios técnicos y de experiencia, lo que a su turno garantizará que en el futuro las juntas directivas de estas entidades podrán funcionar de manera idónea, y que tomarán de manera visible y deliberada sus decisiones con la agilidad y autonomía necesarias para que las entidades a las que pertenecen sean conducidas de manera competitiva y de acuerdo con el interés público.

Con esta misma finalidad, en el proyecto de ley se propone que las juntas directivas de estas entidades estén conformadas únicamente por un número de miembros principales, incluyendo al menos un 50% de miembros independientes en los términos de las normas vigentes, y también que los miembros de cada junta sean elegidos por la Asamblea General de Accionistas, o por el órgano societario competente dependiendo de la naturaleza y régimen concreto de la entidad de que se trate, por periodos fijos y renovables; derogando cualquier disposición contraria respecto de cargos en juntas directivas que se encuentren determinados por una norma anterior, y además, se establece la importancia de contar con un presidente de junta directiva que sea elegido entre sus miembros; con este último requisito se acoge la buena práctica de gobierno corporativo de contar de una figura a cargo de liderar este órgano de dirección,

<sup>20</sup> CODE (2013) Boards of Directors of State-Owned Enterprises- Disponible on https://read.nead-litrary.org/governance/board-of-directors-of-stateowned-enterprises- 9789264/200425-en/page1 - OECD (2015). Directrices de la OCDE sobre el gobierno corporativo de las empresas publicas-Disponible en https://www.nead-litrary.org/governance/directrices-de-la-ocde-sobre-el-poblerno-corporativo-de-las-empresas-publicas-edictor-2015 978924624510-7-as

asegurándose que la junta directiva cumpla los objetivos estratégicos y de monitoreo dentro de sus funciones.

Este arreglo facilitará a las juntas de estas entidades que tomen de manera más independiente las decisiones que les corresponden, y fortalecerá su capacidad de decisión frente a las eventuales presiones políticas de los gobiernos de turno, y además -en virtud de los plazos fijos de que gozarán su miembros- permitirá que la experiencia adquirida por los miembros de las juntas, y el desarrollo de los planes y programas definidos por estas, no sean cortados intempestivamente como consecuencia de la expiración del período para el cual haya sido elegido cada gobierno, tal como ha ocurrido en muchas ocasiones en la historia de estas entidades.

Además, la estandarización institucional de la entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera con participación pública facilitará la operación del Grupo Bicentenario en su conjunto, el cual tiene la finalidad de dotar al Estado colombiano de una herramienta técnica con enorme potencial en virtud de la gestión conjunta y coordinada de las diferentes entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera en las que tiene injerencia el Estado a partir de un vehículo único, para que el gobierno pueda ejecutar así de manera uniforme y consolidada la política aplicable a sus entidades del sector financiero.

Finalmente, con el fin de asegurar la sostenibilidad de las operaciones de este tipo de entidades y para proteger la confianza del mercado financiero en las mismas, en concordancia con el CONPES 3851 de 2015 y los compromisos con la OCDE, se prohibe que los ministros del despacho sean miembros con voto de estas juntas, bajo la misma lógica de profesionalizar estas entidades y de protegerlas de eventuales interferencias políticas o de que sean utilizadas para conseguir objetivos de corto plazo que puedan amenazar su viabilidad en el largo plazo, aun cuando estos funcionarios podrán asistir en calidad de invitados a las juntas cuando quiera que estas lo consideren necesario de acuerdo con el reglamento de la respectiva junta.

## 3.4.4. Régimen de vinculación laboral del Grupo Bicentenario

De acuerdo con lo establecido en el artículo 8 del Decreto Ley 2111 de 2019, los trabajadores, incluido el Presidente de la sociedad Grupo Bicentenario, se regirán por las normas aplicables a las sociedades de economía mixta de conformidad con lo previsto en la Ley 489 de 1998.

A su vez, la Ley 489 antes mencionada establece en el artículo 97 que el régimen de los servidores de las sociedades de economía mixta en las cuales el aporte de la Nación sea igual o superior al noventa (90%) del capital social será el de las empresas industriales y comerciales del Fstado (FIGC).

Así las cosas, teniendo en cuenta la naturaleza jurídica del Grupo Bicentenario (sociedad de economía mixta de régimen especial), su composición accionaria y los términos en los que fue expedido el Decreto Ley 2111 de 2019, el régimen laboral de la sociedad será el aplicable a las EICE.

Frente a este punto, es preciso mencionar que el régimen jurídico laboral de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado se encuentra establecido en el artículo 5 del Decreto Ley 3135 de 1968, el cual señala en el artículo 5 lo siguiente:

"Las personas que prestan sus servicios en las Empresas Industriales y Comerciales del Estado son trabajadores oficiales; sin embargo, los estatutos de dichas empresas precisarán qué actividades de dirección o confianza deban ser desempeñadas por personas que tengan la calidad de empleados públicos. (Subrayado fuera de texto)

De acuerdo con la anterior disposición, es posible concluir que, para el ejercicio de funciones de carácter permanente al interior del Grupo Bicentenario, se deben crear los empleos requeridos en la planta de personal respectiva, para lo cual la entidad deberá iniciar las gestiones pertinentes ante el Departamento Administrativo de la Función Pública, que deriven en la creación de los cargos que demanda para el eficiente cumplimiento de los servicios a su cargo.

En este sentido, el artículo 46 de la Ley 909 de 2004 establece que la creación o reforma de plantas de empleos de las entidades de la Rama Ejecutiva del orden nacional deberán motivarse, fundarse en necesidades del servicio o en razones de modernización de la administración y basarse en justificaciones o estudios técnicos que así lo demuestren, de tal forma que las conclusiones del estudio técnico deriven en la creación de los empleos, y contando siempre de manera previa con el concepto técnico favorable del Departamento Administrativo de la Función Pública.

Este contexto normativo para el manejo de los temas laborales del Grupo Bicentenario dificulta su puesta en marcha, toda vez que genera restricciones en su proceso de conformación, limita la atracción de talento y personal calificado para cumplir con los objetivos propuestos con su creación y no se compagina con los regímenes laborales de las entidades que serán subordinadas al holding, las cuales se rigen por el Código Sustantivo del Trabajo.

Igualmente, de acuerdo con lo establecido en el numeral 5 del artículo 6° del Decreto Ley 2111 de 2019, la Junta Directiva de la sociedad tendrá como funciones, entre otras, definir la composición de la planta de personal del Grupo Bicentenario, por lo que el régimen laboral actual de la sociedad limita las competencias de este órgano de Gobierno y no se ajusta a las practicas y dinámicas actuales del mercado financiero en el que va a desarrollar su objeto.

Teniendo en cuenta el contexto normativo antes planteado y las restricciones que el mismo genera para la conformación de la planta de personal del Grupo Bicentenario, se ha identificado la necesidad y conveniencia de modificar el régimen laboral de la sociedad, estableciendo que este se ajustará a la normatividad establecida en el Código Sustantivo del Trabajo. Esto le permitirá atraer personal del más alto nivel, de perfiles calificados, con estudios avanzados y experiencia que faciliten el proceso de consolidación de la empresa y el desarrollo de su objeto social.

Efectivamente, considerando los antecedentes y el propósito de creación del Grupo Bicentenario, la implementación del régimen laboral privado puede resultar más adecuado por lo siguiente:

 Construcción de esquemas de compensación más competitivos y atractivos. (Beneficios no salariales, salarios integrales, pagos no salariales, entre otros). Acumulación controlada del disfrute de vacaciones en razón a los límites que contiene el Código Sustantivo del Trabajo.

Asimismo, el cambio de régimen laboral permitirá el ejercicio del rol de controlante de las entidades públicas del sistema financieros de una manera más armónica y eficiente, toda vez que iguala el régimen laboral al de sus subordinadas.

Varias de las empresas que conforman el Grupo Bicentenario, son del régimen laboral del Código Sustantivo del Trabajo por lo que es deseable unificar el régimen para armonizar las políticas de tratamiento de personal y evitar posiciones de desventaja al tener que manejar un régimen laboral diferente

La norma propuesta busca ajustar el régimen laboral del Grupo Bicentenario, sujetándolo a lo establecido en Código Sustantivo del Trabajo, de forma que pueda tomar decisiones sobre su planta de personal de manera ágil y de acuerdo con las mejores prácticas del sector en el que va a prestar sus servicios.

#### 3.4.5. Criterios de idoneidad y conformación de la junta directiva de Colpensiones

Los estándares de Gobierno corporativo requieren de una actualización y mejora. Estos cambios constituyen un requisito indispensable en el marco de un esquema como el de Colpensiones, cuya finalidad es lograr la mayor rentabilidad social mediante la mejor utilización económica y social de los recursos administrativos, técnicos y financieros disponibles para los beneficios a los que da derecho el sistema pensional

La conformación de la junta directiva de Colpensiones debe seguir con un perfeccionamiento a La commission de la junta une cura de corpensiones dede seguri con un perreccionamiento a los criterios de eficiencia, transparencia y eficacia, por lo que se propone un ajuste a la idoneidad de los miembros independientes.

La propuesta incluye elección y periodo de los miembros independientes brindando certidumbre en cuanto a la toma de decisiones por parte de este tipo de miembros. Igualmente, el articulado incluye la facultad para que el Gobierno nacional pueda implementar, vía reglamentación, las mejores prácticas y recomendaciones –a nivel internacional– relativos a la idoneidad personal y profesional de estos miembros.

Se propone la presente el cambio de la naturaleza jurídica del Fondo Nacional del Ahorro (FNA), se propone la presente el cambio de la naturaleza juridica del Fondo Nacional del Andro (FNA), en virtud del Cual pasa de ser una Empresa Industrial y Comercial del Estado a una sociedad de Economía Mixta del tipo de las anónimas. Las sociedades de economía mixta son definidas en el artículo 97 de la Ley 489 de 1998<sup>29</sup> como "(...) organismos autorizados por la ley, constituidos bajo la forma de sociedades comerciales con aportes estatales y de capital privado, que desarrollan actividades de naturaleza industrial o comercial conforme a las reglas de Derecho Privado, salvo las excepciones que consagra la ley."

El artículo propuesto que dota a la entidad de un régimen de derecho privado busca que el FNA tenga mayor agilidad en sus actuaciones a partir del fortalecimiento de su gobierno corporativo,

la flexibilización de sus procedimientos internos, y el robustecimiento de su capacidad operativa, todo lo cual le permitirá actuar en condiciones similares a las de las instituciones privadas con las que se encuentra en competencia en ejercicio de su objeto legal y funciones. El fin principal es tener una entidad más eficiente que amplíe sus operaciones tanto de captación (cesantías y ahorro voluntario contractual, AVC) como de colocación a través de crédito para vivienda en particular en los sectores más vulnerables de la sociedad a los cuales normalmente no llegan las

Así las cosas, se ratifica en cabeza del FNA una misión socialmente ambiciosa, la cual consiste en facilitar el acceso a la vivienda, en beneficio de los sectores económicamente más vulnerables. Se recuerda que en desarrollo de su objeto legal el FNA, a través de la financiación de vivienda, contribuye al desarrollo del artículo 51 de la Constitución Política, que consagra el derecho de los colombianos a tener una vivienda digna:

"ARTICULO 51. Todos los colombianos tienen derecho a vivienda digna. El Estado fijará las condiciones necesarias para hacer efectivo este derecho y promoverá planes de vivienda de interés social, sistemas adecuados de financiación a largo plazo y formas asociativas de ejecución de estos programas de vivienda."

El FNA cuenta con alrededor de 175 mil créditos hipotecarios vigentes (corte agosto 2020), de los cuales el 76% corresponden a vivienda VIS y el 54% (equivalente a alrededor de 72 mil clientes) tiene algún beneficio (subsidio o cobertura Frech):



Para ampliar el impacto de la misión social del FNA, a continuación, se presenta la distribución de los clientes de crédito VIS por rangos de plazos y rangos salariales

#### Estudio salarial / plazos de Créditos Vivienda VIS

|          |               | Plazo en Años |          |          |          |      |       |
|----------|---------------|---------------|----------|----------|----------|------|-------|
|          |               | Hasta 10      | Hasta 15 | Hasta 20 | Hasta 25 | + 25 | Total |
|          | Hasta 2 SMLV  | 1%            | 19%      | 27%      | 15%      | 30%  | 91%   |
| Salarial | Hasta 4 SMLV  | 0%            | 1%       | 2%       | 1%       | 3%   | 8%    |
| to Sal   | Hasta 6 SMLV  | 0%            | 0%       | 0%       | 0%       | 0%   | 1%    |
| Rango    | Más de 6 SMLV | 0%            | 0%       | 0%       | 0%       | 0%   | 0%    |
|          | Total         | 1%            | 21%      | 29%      | 16%      | 33%  | 100%  |

De los créditos de vivienda VIS colocados por el FNA, el 91% han sido a consumidores financie que tienen un salario menor o igual a 2 SMLV. En cuanto a la duración del crédito, 49% de consumidores financieros toma plazos superiores a 20 años.

Sumado a lo anteriormente expuesto, las sociedades de economía mixta involucran la sumado a lo altertormente expuesto, las sociedades de economia mixta involucran la participación del sector público y privado, traduciéndose en una colaboración entre el Estado y los particulares. En el caso concreto, se propone la transformación de una Empresa Industrial y Comercial del Estado, en una sociedad de economía mixta que desarrolle actividades financieras, contribuyendo al cumplimiento de los fines estatales. Igualmente, se propone la posibilidad de establecer sucursales o agencias, previa autorización de la junta directiva y de conformidad con lo previsto en el artículo 92 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero dirección que apilica para las entidades vialladas por la Superistandación.

Sistema Financiero, disposición que aplica para las entidades vigiladas por la Superintendencia Sistema Frinanciera, disposicion que aplica para las entitudates vigiliadas por la superimientoletica. Frinanciera de Colombia, calidad que ostenta el Fondo Nacional del Ahorro de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 432 de 1998, modificado por el artículo 70 de la ley 1955 de 2019 el cual dispone que "De conformidad con la reglamentación especial que al efecto expida el Gobierno nacional, el Fondo Nacional del Ahorro (FNA) estará sometido a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia. "Veamos sobre lo que dispone el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero:

ARTICULO 92. REGIMEN DE OFICINAS DE ENTIDADES VIGILADAS. <Artículo modificado por el artículo 54 del Decreto Ley 2106 de 2019. El nuevo texto es el siguiente:> Las entidades vigiladas podrán abrir o cerrar sucursales o agencias, en el territorio nacional, previa información a la Superintendencia Financiera de Colombia con antelación de un (1) mes.

dose de inversiones de capital en sucursales o agencias domiciliadas en el exterior, estas solo podrán efectuarse previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia, con sujeción a las regulaciones que dicten las autoridades competentes.

El artículo propuesto precisa el régimen legal del FNA bajo su nueva naturaleza jurídica, el cual debe corresponder al de derecho privado. En desarrollo de su objeto legal el FNA se encuentra en condiciones de competir de mejor forma con las sociedades administradoras de fondos de cesantías y con los establecimientos de crédito, particularmente con los que realizan operaciones de financiación de vivienda, entidades que se rigen por el derecho privado.

Adicionalmente, el artículo propuesto precisa el régimen laboral aplicable, que es el del Código Sustantivo del Trabajo. Es importante anotar que la transformación de la naturaleza jurídica de la entidad no implica la afectación de las condiciones laborales de los trabajadores ni en lo individual ni en lo colectivo, ya que por mandato constitucional (artículo 53) la ley, los acuerdos, y convenios de trabajo no pueden menoscabar la libertad, la dignidad humana ni los derechos de los trabajadores. Respecto a los derechos en materia colectiva, el cambio de régimen laboral de los trabajadores. Respecto a los derechos en materia colectiva, el cambio de regimen laboral al del Código Sustantivo del Trabajo no genera ningún cambio en el tratamiento de los derechos y garantías colectivas, toda vez que este Código regula las relaciones de derecho colectivo del trabajo oficiales y particulares (artículo 3 del Código Sustantivo del Trabajo). En caso de no incluirse, el régimen dependería de la participación de las entidades de carácter público de conformidad con lo establecido en el parágrafo del artículo 97 de la Ley 489 de 1998, el cual contempla que: "Los regimenes de las actividades y de los servidores de las sociedades de economía mixta en los cuales el aporte de la Nación, de entidades territoriales y de entidades de economía mixta en los cuales el aporte de la Nación, de entidades territoriales y de entidades descentralizadas, sea igual o superior al noventa (90%) del capital social es el  $\acute{de}$  las empresas industriales y comerciales del Estado" es decir, empleados públicos y trabajadores oficiales de

acuerdo con lo previsto en el artículo 5 del Decreto Ley 3135 de 1968<sup>30</sup>. Se reitera que aún si el régimen laboral que se fije sea el que señala el artículo 97 de la Ley 489 de 1998, no implica desmejora de los derechos laborales de los trabajadores y en especial en materia de derecho colectivo, no habría ningún efecto frente a la situación actual, y aque su régimen legal continúa siendo, para todos los efectos, como trabajador particular o como trabajador oficial, el capítulo segundo del Código Sustantivo del Trabajo.

No obstante lo anterior, resulta conveniente para el Fondo Nacional del Ahorro contar con un régimen privado, que incluye tanto el régimen jurídico en general como el laboral, independientemente del porcentaje de participación de la Nación. Esto facilita la contratación y el manejo de personal para la entidad, y se encuentra en línea con la necesidad dirigida a su actividad financiera, tradicionalmente propia de los particulares, actúe en términos equivalentes a éstos, sin tener prerrogativas exorbitantes que atenten contra el derecho a la igualdad ni estar civitats a procedimente administrativa que atenten contra el derecho a la igualdad ni estar civitats a procedimente administrativa que atenten contra el derecho a la igualdad ni estar a estos, sin tener pierrogativas exoritalmes que atenien contra el derectio a la igualdad in estar sujetas a procedimientos administrativos que entraben sus actuaciones y las pongan en situación de desventaja frente a sus competidores, de tal manera que desarrolle sus negocios con las mismas oportunidades y las mismas ventajas o desventajas que las adelantadas por las entidades financieras con las que compite, sin que influya para nada su investidura de entidad estatal; que puedan actuar como particulares, frente a las exigencias de la economía y del

## 3.4.7. Órganos de dirección del Fondo Nacional del Ahorro

La Ley 489 de 1998 dispone en su artículo 50 que la creación de un organismo o entidad administrativa deberá determinar sus objetivos y estructura orgánica, y definir entre otros aspectos "(...) El señalamiento de los órganos superiores de dirección y administración y la forma de integración y de designación de sus titulares".

Así las cosas, acorde con la nueva naturaleza que se propone para el FNA, se señalan en forma expresa los órganos de dirección propios de estas sociedades, los cuales corresponden a la Asamblea General de Accionistas y a la Junta Directiva y se indica la forma en que se designaran

Nótese que, con el cambio de naturaleza, el FNA pasará de tener uno a tener dos órganos de dirección en diferente nivel, de un lado, una Asamblea General de Accionistas, y de otro, una Junta Directiva más técnica, cercana y aterrizada a las necesidades del giro ordinario del negocio, con lo cual se optimizan los procesos de toma de decisiones, y se robustecen los pilares del gobierno corporativo, orientados siempre a la eficiencia en el cumplimiento del objeto de la ธองคะเกษ เอาทุมกาสนาง, บาเซาเสนอง siempre a ia enciencia en el cumplimiento del objeto de la entidad. Lo anterior atado al fin esencial del Estado de suplir las necesidades de vivienda de los colombianos.

Por otro lado, las modificaciones en la estructura de gobierno corporativo del FNA permitirán establecer mejores controles sobre las operaciones, lo que permitirá que el Estado pueda garantizar un efectivo cumplimiento de sus funciones. Adicionalmente, se mantiene la

<sup>&</sup>lt;sup>29</sup> Por la cual se dictan normas sobre la organización y funcionamiento de las entidades del orden nacional, se expiden las disposiciones, principios y reglas generales para el ejercicio de las atribuciones previstas en los numerales 15 y 16 del articulo <u>189</u> de la Constitución Política y se dictan obras disposiciones.

<sup>&</sup>lt;sup>30</sup> Por el cual se prevé la integración de la seguridad social entre el sector público y el privado, y se regula el régimen pre empleados públicos y trabajadores oficiales."
"Africulo 9 Empleados públicos y trabajadores oficiales. Las personas que presten sus servicios en los ministerios, departamentos consecuencias en el productivo de la consecuencia de la con

empleados públicos y trabajadores oficiales."

Africia de Templeados públicos y trabajadores docisiales Las personas que presten sus servicios en los ministerios, departamentos superintendencias y establecimientos públicos son empleados públicos; si embargo, los trabajadores de la construcción y assentiendo públicos; si embargo, los trabajadores de la construcción y assentiendo públicos ano majorios se precisará que achididades pueden as enfosedos públicos ano majorios se precisará que achididades pueden as enfosedos públicos ano majorios se precisará que achididades pueden as enfosedos públicos ano majorios precisará que achididades pueden as enfosedos públicos ano majorios precisará que achididades pueden as enfosedos públicos ano majorios procesarás que a construcción por consistencia de construcción por consistencia de construcción por consistencia de construcción por consistencia de consisten

is dinciales. En los estátutos de los establicimentos publicos se priocesará que actividas pueden ser desempetadas por dialente conflato de trabajo. En sus senvicios en las empresas industriales y comerciales del Estado son trabajadores oficiales; sin embargo, los estatutos costaria que actividades de dirección o conflanza deban ser desempetadas por personas que tengan la calidad de

participación de las confederaciones de trabajadores con quienes el FNA ha contado históricamente, para garantizar que la composición de la Junta Directiva sea plural y tome en consideración, además de aspectos técnicos y de las directrices del Estado, los intereses y las necesidades de los afiliados.

Finalmente, se establece un criterio de independencia de los miembros de Junta Directiva, lo que garantizará que, junto con el representante de los afiliados, el FNA cuente con 3 miembros que no tendrán vinculación con el Estado, garantizando así que la Junta Directiva tome en consideración los intereses de todos los grupos de interés.

#### 3.4.8. Representación legal del Fondo Nacional del Ahorro

La elección del Presidente del Fondo Nacional del Ahorro por parte de la Junta Directiva de la Entidad garantiza el carácter técnico que debe tener quien ejerce este rol, con lo cual se Entidad garantiza el carácter técnico que debe tener q fortalece el carácter técnico y especializado de la entidad.

Adicionalmente, por el alto número de actividades que corresponde al Representante Legal de la entidad, resulta esencial contar con representantes legales suplentes, los cuales serán nominados por la Junta Directiva, con lo cual se garantiza la continuidad del negocio y la mejora en el proceso de toma de decisiones en situaciones coyunturales.

#### 3.4.9. Excepción al tramite de reparto notarial de la Ley 1955 de 2019

Acorde con la propuesta de modificación del régimen jurídico del FNA, que dotaría a la entidad de un régimen de derecho privado, se propone suprimir una diferencia de orden legal, que se de un regimen de derecno privado, se propone suprimir una direrencia de orden legal, que se encuentra prevista en el artículo 86 de la ley 1955 de 2019, a la cual el resto de entidades financieras no están sometidas, situación que afecta negativamente el tiempo que se requiere para la entrega de copias de las escrituras por parte de las notarias, sin contar el tiempo que se toman las Oficinas de Registro de Instrumentos Públicos en entregar el Folio de Matrícula Inmobiliaria con el registro de la hipoteca a favor de la entidad, una vez se ha celebrado la operación de crédito.

Todo lo anterior se traduce actualmente en demoras desproporcionadas en los trámites de legalización de los créditos que solicitan los afiliados del FNA, aún cuando a través de estos se busca fomentar el acceso a la vivienda digna, y, por otro lado, afecta los niveles de eficiencia del FNA y, por ende, la satisfacción del afiliado con los servicios que se le prestan.

En ese sentido, la excepción que se propone agilizará los trámites de legalización de créditos, y, por tanto, incentivará el acceso a la vivienda digna de sus afiliados, permitiéndole al FNA contar con mayor cobertura y capacidad operativa, incrementando los niveles de eficiencia en la prestación de los servicios a su cargo y la satisfacción de sus afiliados

Las modificaciones que se proponen al FNA conllevan un cambio fundamental para el Fondo Nacional el Ahorro toda vez que su naturaleza jurídica, sus órganos de dirección, y el régimen de sus trabajadores cambian, por lo cual debe contarse con un período de transición lo suficientemente amplio que permita el adecuado diseño, aprobación, implementación y normalización de todos los ajustes que sean necesarios a nivel de gobierno corporativo, políticas y procedimientos internos, aspectos operativos, entre otros.

Lo anterior supone un complejo proceso de toma de decisiones, que deben adoptarse sin generar traumatismo en la operación de la entidad, razón por la cual se considera que un plazo de 18 meses es razonable teniendo en cuenta el complejo alcance de las modificaciones que se proponen.

#### 4. Fortalecimiento del marco institucional de las autoridades financieras

En el cuarto segmento del proyecto se plantean ajustes legales que propendan por un fortalecimeinto del marco institucional de las autoridades financieras. Para lograrlo, se resalta rortalecimento de il marco institucional de las autoridades financieras. Para logrario, se resalta la necesidad de desarrollar las siguientes iniciativas: (i) fortalecimiento operativo, tecnológico y de capital humano de la Unidad de Regulación Financiera; y (ii) actualización y fortalecimiento del régimen sancionatorio y de las facultades jurisidocionales en cabeza de la Superintendencia Financiera de Colombia. A continuación se explicaran las razones que llevaron a realizar las propuestas mencionadas y otras complementarias para lograr el objetivo planteado.

#### 4.1. Fortalecimiento de la Unidad de Regulación Financiera

La literatura internacional recomienda dotar a las autoridades responsables de la regulación y de la supervisión de los recursos necesarios para desarrollar su labor de manera profesional, independiente y responsable. Al respecto, en materia de mercado de valores, la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés), manifiesta que es fundamental implementar los siguientes principios en cuanto al regulador:

"PRINCIPIO 1. Principios relativos al Regulador

- 1. Las responsabilidades del regulador deberán ser claras y estar expresadas con
- De la responsación de la responsación de la responsable en el ejercicio de sus funciones y poderes.

  Se la resultador deberá tener los noderes adecuados, los recursos apropiados y la
- capacidad para desempeñar sus funciones y ejercer sus poderes. 4.El regulador deberá adoptar unos procedimientos de regulación claros y consistentes.
- 4-Er reginatori acce a adopti i mos procesimientos de reginación ciaros y consistentes. S. El personal del regulador deberá observar las más elevadas normas profesionales, incluyendo deberes de confidencialidad."

Por su parte, varios autores y organizaciones internacionales han resaltado la importancia de contar con autoridades sólidas<sup>31</sup>, que cuenten con las capacidades técnicas, recursos necesarios y estructuras de gobierno robustas para desarrollar las funciones de regulación y supervisión de las entidades que desarrollan actividades financieras, sin hacer mención explícita de un arreglo institucional en particular, como el nuestro, en el que la regulación y la supervisión del sistema financiero se encuentra segregado en diferentes autoridades.

Contar con reguladores robustos en cada uno de los sectores de la economía que lo requieren mplica una inversión en capital técnico y humano importante, que en ocasiones puede exceder la capacidad presupuestal general del Estado. Más aún, dada la especificidad del servicio prestado, no resulta óptimo que las cargas asociadas a la regulación de sectores especializados deba recaer sobre los ingresos que el Estado percibe del recaudo de impuestos nacionales, sino que en ocasiones justifica la creación de contribuciones especiales en cabeza de los actores

OECD. (2012). Recomendación del Consejo sobre política y gobernanza regulatoria. Disponible en: <a href="https://www.oecd.org/gov/regulatory-collicy/Recommendation%20with%20cover%20SP.pdf">https://www.oecd.org/gov/regulatory-collicy/Recommendation%20with%20cover%20SP.pdf</a>

regulados quienes, después de todo, son los beneficiarios directos de contar con una regulación

con el ánimo de fortalecer la infraestructura para el cumplimiento de sus funciones, la Unidad de Regulación Financiera requiere de mayores partidas presupuestales para inversiones en capital humano y tecnológico que le permitan cumplir de manera más efectiva y eficiente sus funciones, sin depender o sobrecargar el Presupuesto Nacional.

Ante la complejidad y el dinamismo de los mercados financieros modernos, es fundamental que el Gobierno nacional desarrolle estrategias que le permitan fortalecer las etapas del ciclo de gobernanza regulatoria de la URF, de manera que ésta, entre otros aspectos, pueda contar con mayores capacidades investigativas para el desarrollo de políticas públicas, aumentar sus estrategias de comunicación con la ciudadanía para los procesos de consulta pública, contar con mecanismos robustos para el monitoreo y evaluación de las normas, lograr niveles de especialización en las laboras de diseño de metodologías para la evaluación normativa y entar el proceso de proyección normativa con información derivada del monitoreo de las

En efecto, la complejidad y el dinamismo de los mercados financieros modernos imponen un reto importante para los reguladores, puesto que las reglas que expidan pueden carecer de eficacia e incluso contribuir a la adopción de conductas que justamente se buscaba evitar con su creación<sup>32</sup>. Los sistemas financieros de hoy exigen que el ciclo regulatorio no se limite al desarrollo de técnicas para la evaluación ex ante de una norma (de suma importancia para la anticipación de costos y beneficios, la transparencia y la rendición de cuentas), sino que también abarque la evolución y los efectos de la norma una vez ésta es expedida.

Estos insumos ex post resultan fundamentales para monitorear la eficacia de las normas, contar Estos insumos ex post resultan fundamentales para monitorear la eficacia de las normas, contar con un mayor entendimiento sobre el comportamiento del sistema financiero, identificar oportunidades de mejora y, en general, alimentar el proceso de diseño de la regulación. Estos beneficios, a la postre, resultan en beneficios directos para las entidades que llevan a cabo las actividades financiera, bursátil, aseguradora y cualquier otra actividad que implique el manejo, inversión o aprovechamiento de recursos captados del público, toda vez que permitirán que el regulador cuente con mayor infraestructura para la creación de normas efectivas encaminadas al desarrollo sostenible del sistema financiero, en el que la regulación pueda reaccionar más rápidamente a las necesidades del mercado, promueva en mayor medida la innovación financiera y mantenga la solidez y estabilidad del sistema financiero.

especto de la capacidad institucional de la URF la Misión del Mercado de Capitales del 2019 eñaló lo siguiente:

"[L]a URF debe ser objeto de un rediseño institucional y orgánico que conduzca al aseguramiento de su plena independencia técnica, administrativa y financiera que le permita:

- A. CONTAR con una planta de personal acorde con la responsabilidad atribuida (incluyendo una jurídica especializada en regulación) que le permita el diseño integral de regulación con enfoque funcional o basada en principios de riesgo;
   B. ATRAER Y RETEMER talento humano con altos niveles de formación académica,
- experiencia práctica en el mercado de capitales en condiciones prestacionales
- <sup>32</sup> (Awrey et al, 2020). Why Financial Regulation Keeps Falling Short. European Corporate Governance Institute. Disponible en: https://papers.ssm.com/so/3/papers.cfm?abstract\_td=3530056.

- similares o equivalentes a los demás organismos estatales vinculados al sistema financiero (Banco de la República, Superintendencia Financiera, Fogafin); CONTAR con copacidades tecnológicas apropiadas que aseguren su pleno acceso al intercambio de información y bases de datos con cualquier otra autoridad o entidad pública conforme a lo dispuesto en el Plan Nacional de Desarrollo 2018 2002 (Ley 1955 de 2009, art. 143-3); y
- D. CONTAR con la capacidad de cobrar contribuciones a las entidades que desarrollen actividades reguladas para financiar en todo o en parte su presupuesto de inversión y de funcionamiento en adición a los asignados en el presupuesto aprobado por el Ministerio de Hacienda."

Como se mencionó antes, la implementación de este tipo de herramientas requiere de inversiones importantes en capital humano y tecnológico, así como un fortalecimiento de las funciones asignadas a la entidad. En estimaciones preliminares se contempla que el presupuesto requerido por la URF bajo el esquema de contribuciones oscile entre los quince mil y los veinte mil millones de pesos anuales. Así las cosas, se propone introducir un sistema de contribucione para las entidades que requieren autorización para su funcionamiento por parte de Superintendencia Financiera, los emisores de valores y las entidades vigiladas por Superintendencia de Economía Solidaria que están sujetas a la regulación del MHCP.

En observancia a lo establecido por el artículo 338 de la Constitución Política, la propuesta de En observancia a lo establecido por el artículo 338 de la Constitución Política, la propuesta de artículo establece directamente el sujeto activo, los sujetos pasivos, el hecho generador y la base gravable para la contribución. En particular, con el propósito de determinar de manera clara el sujeto pasivo, el proyecto de norma lista a los diferentes actores que, para efectos de esta contribución, se entiende que entre las actividades que constituyen el hecho generador se encuentran las denominadas "actividades de ahorro y crédito" del sector solidario. Respecto de la tarifación, dado que el objetivo de la contribución es el de recuperación de los costos de los servicios de regulación, la propuesta prevé que ésta sea determinada por la URF, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente en el año a financiar, incluidos la totalidad de

o, la norma prevé un fortalecimiento de las funciones que tiene la URF en m solicitud de información, dejando claro en todo caso que, en lo que respecta los requerimientos de información a particulares se deben observar las cargas de reportería de información que exige la Superintendencia Financiera de Colombia y el Banco de la República, de manera que no se generen duplicidades

Finalmente, el fortalecimiento institucional y orgánico está encaminado al aseguramiento de su plena independencia técnica, administrativa y financiera, aspecto íntimamente ligado la naturaleza jurídica de la URF. En este sentido, el articulado propone otorgarle personería jurídica a la URF, sin que se altere su naturaleza como entidad adscrita al Ministerio de Hacienda y a la Okr, sin que se altete su hatualaza cultio entuda austita al ministerio de nacienta y Crédito Público. Así mismo, se establece en forma clara y explícita el objeto de la URF, incluyendo no solo las funciones relacionadas con la preparación normativa, sino también el apoyo técnico y de asesoramiento que la unidad realiza al MHCP, en el desarrollo e implementación del marco de política regulatoria, como elemento fundamental para contar con hojas de ruta de largo plazo que guíen el desarrollo constante de los sectores regulados. Lo anterior, también se extiende a las nuevas facultades en materia de regulación del sistema de pagos, que se están creando mediante este proyecto. mediante este proyecto.

#### 4.2. Actualización al régimen sancionatorio de la Superintendencia Financiera

Con el propósito de fortalecer el régimen sancionatorio de la SFC, se propone incluir nuevos criterios de graduación, que permitan considerar las situaciones que hacen aún más reprochables las conductas, pero que también reconozcan los comportamientos positivos de los investigados que pueden redundar en una sanción menor. Además, para lograr una mayor transparencia y seguridad jurídica en el ejercicio de dosificación, se señalan expresamente aquellos criterios que aplican como agravantes y como atenuantes de la sanción.

También se plantea la reducción de los términos de las actuaciones administrativas sancionatorias y la actualización de las reglas especiales de notificación de los actos expedidos en dichas actuaciones, así como la posibilidad de adelantar un procedimiento abreviado respecto de ciertas infracciones, todo lo cual redundará en la adopción de decisiones mucho más ágiles, haciendo más eficiente el ejercicio de la facultad sancionatoria atribuida a la SFC.

En la misma línea, se incluye la posibilidad de que la SFC ordene la terminación anticipada de las actuaciones cuando el investigado brinde garantías de que suspenderá la conducta y adoptará las medidas necesarias para subsanar sus efectos, con lo cual, a más de propender por la celeridad de las actuaciones, se propiciará y reconocerá, con un efecto positivo, el hecho de que los infractores adopten soluciones frente a los posibles afectados.

Adicionalmente, se plantea la posibilidad de que la SFC otorgue beneficios a quienes brinden información sobre actos violatorios de las normas por las cuales debe velar, lo que se verá reflejado en actuaciones, no solo más ágiles, sino también más sólidas, pues esta Entidad contará con mayores elementos de juicio para determinar las responsabilidades del caso.

De otra parte, se propone aumentar el límite máximo de las multas institucionales y personales, así como el término de suspensión o inhabilidad para el ejercicio de determinados cargos en las entidades vigiladas por la SFC con el propósito de que dichas sanciones generen un mayor efecto ejemplarizante y disuasorio, sin desconocer — cuando se trata de sanciones institucionales — las particularidades y el tamaño del agente infractor.

Finalmente, en cuanto al mercado de valores en particular, se propone tipificar expresamente dos nuevas infracciones, esto con el fin de desincentivar la realización de las respectivas conductas entre los diferentes agentes y garantizar rigurosamente el principio de tipicidad, así como también se consagraría una nueva sanción que resultaría de la mayor utilidad.

#### 4.2.1. Principio de proporcionalidad

En la medida en que se propone ampliar el límite máximo de multas que puede imponer la SFC durante los procesos sancionatorios administrativos, se sugiere modificar el principio de proporcionalidad con el fin de incorporar un elemento que permita reconocer a la SFC las condiciones particulares y financieras del infractor dentro de la tasación de la sanción, para efectos que la misma no desborde la capacidad de pago del mismo, y por ende no se comprometa la viabilidad del infractor, sin desconocer la gravedad de la infracción.

En línea con el propósito de unificar los regímenes sancionatorios contenidos en el EOSF y la Ley 964 de 2005, se propone la modificación al principio de proporcionalidad también en la Ley 964 para que sea homogéneo con el principio de proporcionalidad propuesto en el EOSF.

#### 4.2.2. Criterios para graduar las sanciones administrativas

La redacción actual del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero indica que la reincidencia en la comisión de la infracción es un criterio de graduación de la sanción, pero carece de un criterio para que la autoridad competente indique cuando se cumple con este criterio, algo que si contiene la Ley 964 de 2005. Por tal motivo, la modificación que se propone del presente criterio de graduación se orienta a dar claridad en su aplicación a través de un hecho objetivo que se describe en el criterio.

Atendiendo a las modificaciones propuestas respecto del fortalecimiento del régimen sancionatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia, se propone adicionar nuevos criterios para graduar las sanciones administrativas. En particular, se introducen criterios tendientes a reconocer el resarcimiento o corrección de los hechos que dieron origen a las infracciones, lo cual promueve acciones por parte del investigado para beneficiar a los consumidores financieros. Adicionalmente, se reconoce la colaboración de los infractores en la identificación de responsabilidades de terceros en la infracción. En particular, se homogenizan los criterios de graduación de las sanciones del Estatuto con aquellas de la Ley 964 de 2005, por lo cual se incluye el que la comisión de la infracción se realice por medio, con la participación o en beneficio de personas sometidas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia. También se incluye como criterio de graduación que la infracción esté relacionada con las normas de prevención de conductas delictivas, en la medida en que se elimina el tratamiento diferencial de las sanciones por infracción a dicho bien jurídico.

En línea con el propósito de unificar los regímenes sancionatorios contenidos en el EOSF y la Ley 964 de 2005, se propone homogeneizar los criterios de graduación de las sanciones propuestos para el EOSF.

#### 4.2.3. Diferencia entre los criterios de agravación y de atenuación de las sancione

Con el propósito de dotar de mayor transparencia y seguridad jurídica a la aplicación de los criterios para graduar las sanciones, se propone adicionar un inciso en el cual se especifique aquellos criterios que son agravantes y aquellos que son atenuantes de la sanción.

## 4.2.4. Fortalecimiento de las sanciones por la comisión de infracciones institucionales y nersonales

De acuerdo con la evaluación de estabilidad del sistema financiero realizada por parte del Fondo Monetario Internacional a Colombia en el 2013, se señaló que si bien la Superintendencia Financiera de Colombia tiene programas de supervisión y disciplinarios activos, las acciones para disuadir las conductas podrían proceder de manera más rápida, sus sanciones podrían endurecerse y más casos podrían ser utilizados para enviar mensajes disuasorios.<sup>33</sup>

En linea con lo anterior, se propone aumentar del tope máximo de multas y del término de suspensión o inhabilitación para el ejercicio de cargos en entidades vigiladas que requieran posesión. Lo anterior, con el propósito de que las sanciones impuestas por la comisión de infracciones administrativas cumplan con su función de ser eficaces, proporcionales, disuasorias y correctivas.

En primer lugar, se propone extender el tratamiento dispuesto actualmente para las infracciones por incumplimiento de disposiciones relativas a prevención de conductas delictivas previstas en el Capítulo XVI de la Parte Tercera del EOSF en lo relacionado a la implementación de mecanismos correctivos, en la medida en que se pretende que la finalidad de la multa no solo sea disuasoria, sino que con la misma se coadyuve a las entidades vigiladas a la superación del hecho que dio lugar a la comisión de la infracción administrativa. Lo anterior, con el propósito que la multa también sirva como una herramienta para mantener la estabilidad y solidez de la entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En segundo lugar, se proponer aumentar el término de la suspensión o inhabilitación de cinco (5) a diez (10) años, toda vez que se considera que el límite de cinco (5) años puede ser muy laxo en el evento en que la infracción fuese grave. Por este motivo, se propone ampliar dicho término hasta diez (10) años, para darle un margen mayor al supervisor al momento de imponer esta sanción conforme a la gravedad de la infracción.

En tercer lugar, se propone aumentar el monto máximo de multas para las sanciones institucionales y personales. Adicionalmente, en virtud de la creación de un nuevo procedimiento abreviado para sancionar infracciones relacionadas con la remisión de información a este organismo y/o actualización de información en los registros y sistemas de información bajo su administración, o la inobservancia de los términos concedidos para dar respuesta a sus requerimientos y para el cumplimiento de sus órdenes, se propone que el monto máximo de la multa por imponer en este evento no supere los 100 SMLV.

Tratándose de multas por infracciones institucionales, se propone aumentar el tope máximo de las multas por sanciones administrativas, con el propósito de endurecer las mismas teniendo en cuenta el tamaño de la entidad para efectos de no comprometer su estabilidad ni viabilidad financiera.

Actualmente, el monto de las multas por sanciones administrativas tiene un tope máximo de COP\$ 550.000.000 del año 2002 (cuya cifra actualizada conforme al IPC a 2020 corresponde a COP\$1.257.79.243 en el 2020), salvo las multas por violaciones a las disposiciones relacionadas con prevención de conductas delictivas contenidas en el Capítulo XVI de la Parte Tercera del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero que tienen un tope máximo de COP\$ 51.742.000.000.00 de 2002, (cuya cifra actualizada conforme al IPC corresponde a COP\$ 53.882.377.153).

Por esta razón, se plantea un primer criterio que consiste en tasar la multa conforme al diez por ciento (10%) de los ingresos totales reportados en los estados financieros remitidos a la SFC con corte del año inmediatamente anterior. Sin embargo, atendiendo a que la aplicación de dicho criterio puede resultar muy oneroso para determinadas entidades financieras, también se propone que, en todo caso, la multa no podrá superar las 250.000 UVTs.

Sin embargo, también hay entidades que pueden tener una operación limitada o están recién constituidas, en el cual la aplicación del criterio anterior puede dar lugar a la tasación de una multa irrisoria. Por este motivo, se propone otro limite máximo para graduar la multa para aquellas entidades vigiladas pequeñas o recién constituidas. Dicha propuesta consiste en que aquellas entidades que no hubieren reportado ingresos totales en los estados financieros con corte al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior o sus ingresos totales reportados fueren menos de 12.000 SMLV, la multa no podrá ser superior a 1.200 SMLV.

Ahora bien, es preciso anotar que se propone eliminar el tratamiento especial por incumplimiento a las disposiciones relacionadas con la prevención de conductas delictivas que se traduce en un límite mayor en la imposición de multas. Al respecto, se consideró que al aumentarse de manera general las multas, no era necesario mantener un régimen especial para este tipo de infracciones. Sin embargo, para efectos de preservar la protección a dicho bien jurídico, se incluyó como una causal de agravación de las sanciones.

Frente a las multas por las infracciones institucionales de que trata el procedimiento abreviado, se propone un monto máximo de 100 SMLV debido a que en dicho procedimiento tan solo se conocería de infracciones de menor gravedad (remisión de información), de manera que se considera que se requiere de un tratamiento particular menos oneroso.

Tratándose de multas por infracciones personales, se propone aumentar el monto máximo hasta por 2.000 SMLV. Actualmente, el monto de las multas pecuniarias por sanciones personales tiene un tope máximo de COP\$ 110.000.000 (cuya cifra actualizada conforme al IPC corresponde a COP\$ 244.305.024). Por las mismas razones expuestas para las multas institucionales, se aumenta el monto máximo de la multa por sanciones personales a 2.000 SMLV.

En línea con el propósito de unificar los regímenes sancionatorios contenidos en el EOSF y la Ley 964 de 2005, se propone homogeneizar las sanciones introducidas en el EOSF.

## 4.2.5. Actualización del régimen de notificaciones

Se actualiza el régimen de notificaciones prevista en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero para agilizar dichos procesos y para adecuar las normas sancionatorias a las exigencias de las nuevas tecnologías. En este sentido, se propone el casillero virtual como mecanismo de notificación y se incorporan las posibilidades de notificación a través de correo electrónico.

## 4.2.6. Término de traslado del acto de formulación de cargos

Una de las modificaciones que se propone en la actualización del procedimiento administrativo sancionatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia es la de reducir su duración. El artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero vigente establece un término de treinta (30) días hábiles para el traslado del acto de formulación de cargas. El proyecto de ley propone reducir ese término a quince (15) días hábiles, lo cual se considera tendrá un impacto en la duración del procedimiento haciéndolo más ágil.

## 4.2.7. Período probatorio, alegatos y conclusión de la actuación

Una de las modificaciones que se propone en la actualización del procedimiento administrativo sancionatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia es la de reducir su duración. El presente artículo reduce los términos que tiene la Superintendencia Financiera de Colombia para adelantar el período probatorio. En igual sentido, se incluye un término de ley para la etapa de alegatos y el período para proferir el acto administrativo definitivo, siguiendo lo dispuesto en el Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo.

## 4.2.8. Renuencia a suministrar información

La modificación incluida consiste en elevar el monto de la sanción que puede imponer la Superintendencia Financiera de Colombia en el marco del procedimiento de renuencia a

<sup>&</sup>lt;sup>33</sup> INTERNATIONAL MONETARY FUND. Colombia: Financial System Stability Assessment. 2013. Disponible en: https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Colombia-Financial-System-Stability-Assessment-40337

suministrar información. Esta modificación propende por actualizar el monto de la sanción y generar un mayor efecto disuasorio a las actuaciones que puedan presuntamente encuadrarse dentro del supuesto de renuencia al suministro de información.

#### 4.2.9. Procedimiento administrativo sancionatorio abreviado

Tal como lo establece el artículo 208 del EOSF, la facultad sancionatoria administrativa de la Superintendencia Financiera debe desarrollarse de conformidad con los principios orientadores de las actuaciones administrativas establecidos en el artículo 3° del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo – CPACA.

En ese sentido y en desarrollo de tales principios, particularmente el principio de economía y el principio de celeridad, se crea el procedimiento administrativo sancionatorio abreviado, mediante el cual la Superintendencia Financiera adelantará procesos sancionatorios por infracciones tales como la remisión de información, la actualización de información en los registros y sistemas de información bajo su administración, o la inobservancia de los términos concedidos para dar respuesta a sus requerimientos o para el cumplimiento de sus órdenes, en tiempos más cortos que los previstos actualmente en el EOSF de manera general.

Por ello, este proceso prevé términos inferiores al proceso sancionatorio ordinario y contempla la posibilidad de que el presunto infractor acepte de manera expresa la comisión de la infracción, sin que sea necesario surtir todas las instancias del proceso ordinario. Las multas impuestas en virtud de este proceso no podrán exceder los 100 SMLMV.

La creación del proceso sancionatorio tiene como propósito la disminución de los tiempos y cargas asociadas al proceso sancionatorio ordinario, no solo de la Superintendencia Financiera sino de las entidades que resulten sujeto de investigación.

#### 4.2.10. Terminación anticipada por ofrecimiento de garantía

Se propone incluir una facultad según la cual, en el marco del proceso sancionatorio la SFC tenga la facultad de ordenar una terminación anticipada del proceso siempre que el investigado ofrezca a la entidad la constitución de garantías y compromisos suficientes de que procederá a suspender la conducta y adopte las medidas necesarias para corregirla, y adicionalmente ofrezca subsanar los efectos que dicha conducta haya tenido en consumidores financieros, inversionistas y terceros.

Esta posibilidad, la cual está incluida en el régimen sancionatorio por violaciones al régimen de libre competencia, permitiria a la Superintendencia Financiera reconocer la iniciativa de los investigados para comprometerse a realizar las modificaciones necesarias para prevenir que se repita la conducta y para subsanar sus efectos.

#### 4.2.11. Beneficios por colaboración

Se crea el régimen de beneficios por colaboración con el fin de generar incentivos para la delación de los actos que resulten violatorios de las normas que regulan la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público. Así mismo, mediante esta medida se busca otorgar seguridad jurídica y confidencialidad a quienes se acerquen a la autoridad para denunciar o

suministrar información respecto de la comisión de una posible infracción a la normatividad aplicable a las entidades vigiladas. Lo anterior en atención a que, de acuerdo a la experiencia internacional, la delación es

Lo anterior en atención a que, de acuerdo a la experiencia internacional, la delación es considerada uno de los instrumentos más efectivos para el descubrimiento de conductas contrarias a la lev.

#### 4.2.12. Publicidad de las sanciones

El artículo 54 de la Ley 964 de 2005 establece la obligación de inscribir las sanciones en el respectivo registro (vr.gr. SIMEV) a partir del momento de su ejecutoria, y que dicho registro se debe mantener por 20 años. Sin embargo, dicho registro es exclusivo para el mercado de valores.

Entonces, atendiendo al propósito de homogeneizar el procedimiento sancionatorio en ambos regímenes, se propone publicar las sanciones por un término de veinte (20) años de las entidades financieras sujetas al EOSF. Es preciso anotar que se propone publicar las sanciones en la página de web de la Superintendencia Financiera de Colombia, en la medida en que no existe un registro propio como el de las entidades del mercado de valores.

#### 4.2.13. Medidas cautelares y preventivas

El literal d) del artículo 6 de la Ley 964 de 2005 establece la facultad para que la SFC imponga medidas cautelares dirigidas a salvaguardar los recursos administrados por entidades del mercado de valores, en los casos en los cuales estos activos se encuentren en riesgo. Esta facultad ha sido utilizada en ocasiones como acción de respuesta inmediata a la identificación de conductas o infracciones que ponen en riesgo los recursos captados o administrados.

Sin embargo, la inclusión de esta facultad en el marco normativo del mercado de valores en la Ley 964, así como la limitación expresa para ejercer esta facultad únicamente respecto de "entidades sujetas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia de Valores", limita la capacidad de respuesta de la entidad ante situaciones en las cuales se considera necesario intervenir para prevenir la generación de perjuicios o consecuencias mayores. Por esta razón, se extiende la facultad incluida en la Ley 964 para el resto de las actividades y entidades supervisadas. Con la imposición de estas medidas cautelares, la SFC puede responder e intervenir inmediatamente en defensa de los intereses de los consumidores financieros y la confianza del público en el sistema.

En línea con el propósito de unificar los regímenes sancionatorios contenidos en el EOSF y la Ley 964 de 2005, se propone extender las nuevas medidas cautelares y preventivas para los procesos que se regulan bajo la Ley 964 de 2005.

#### 4.2.14. Infracciones adicionales en el mercado de valores

La modificación introducida tiene como objetivo adicionar dos infracciones en el régimen sancionatorio del mercado de valores consagrado en la Ley 964 de 2005. Estas infracciones se consideran que afectan el entorno del mercado de valores y su inclusión taxativa en la Ley genera un desincentivo a su realización y una claridad de su tipicidad.

## 4.2.15. Clausura de oficinas de representación de instituciones del mercado de valores del exterior

En línea con el propósito de unificar los regímenes sancionatorios contenidos en el EOSF y la Ley 964 de 2005, se propone homogeneizar las sanciones introducidas en el EOSF. En este sentido, se propone una nueva sanción que actualmente está vigente en el EOSF, pero no aplica a las instituciones del mercado de valores del exterior. Con esta modificación, se pretende extender su campo de aplicación a las instituciones del mercado de valores del exterior.

## 4.3. Fortalecimiento de las facultades jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera

Dentro de los objetivos de la Superintendencia Financiera tendientes a brindarle al consumidor financiero una mejor protección de forma preventiva y oportuna, las funciones jurisdiccionales otorgadas a la Entidad han demostrado ser una herramienta de gran valía.

Desde su implementación en 2012 se han atendido 20.975<sup>34</sup> demandas, la mayoría relacionadas con acciones de protección al consumidor (APC), atendiendo personas en todo el territorio nacional con resolución de los conflictos planteados en 168 días<sup>33</sup>, términos inferiores a los de la jurisdicción ordinaria.

Sin embargo, las bondades de dicha herramienta actualmente no se extienden a los inversionistas, en tanto que la relación cliente y entidad vigilada exigida para el ejercicio de la APC, actualmente no se predica de su relación con los emisores y en consecuencia, éstos no se encuentran cobijado por la accón establecida en el artículo 57 de la Ley 1480 de 2011. De allí la necesidad de ampliar la cobertura del servicio a la justicia, incluyéndolos.

De otra parte, las características propias de la relación de los afiliados a las entidades del sistema general de seguridad social actualmente no se encuentran determinadas en la Ley 1480, y en ese aspecto el proyecto se extiende a efectuar una aclaración para ampliar la APC a estos consumidores, cuidando no intervenir en competencias de la jurisdicción ordinaria, que por tratarse de decisiones sobre derechos fundamentales, tienen reserva constitucional y legal.

Finalmente, a partir de las experiencias en la atención de las APC interpuestas, en las relaciones entre consumidores y entidades vigiladas la solución de controversias a través de la conciliación tiene excelentes resultados; en ese sentido, el proyecto propone que a través del otorgamiento de facultades para adelantar conciliaciones extrajudiciales las partes puedan, en una etapa mas temprana que la correspondiente al proceso, voluntariamente y sin que constituya un requisito de prejudicialidad, tener la posibilidad de contar con la intervención de un tercero especializado para poder solucionar el conflicto suscitado de manera preventiva y oportuna, en tanto que los tiempos de atención deben ser menores a los tres meses. Con el mismo propósito, es importante fortalecer, ya en el escenario del proceso judicial, las multas por incumplimiento o retraso en el cumplimiento de conciliaciones, fallos y transacciones.

## 4.3.1. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores

Se propone incluir una nueva acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores, de la cual conocerá la la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha acción podrá ser presentada por los inversionistas del mercado de valores en contra de los emisores de valores y los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y colocación de valores, cuando estos incumplan los estándares aplicables de revelación de información al mercado.

Actualmente, las acciones que conoce la Superintendencia Financiera de Colombia son aquellas de carácter contractual instauradas por los consumidores financiero y de reconocimiento a los presupuestos de ineficacia las cuales no incluyen una protección a los inversionistas frente a los deberes de información de los emisores inscritos en el RNVE.

Bajo este contexto, en aras de lograr una mayor protección a los inversionistas, se exige un alto grado de responsabilidad profesional de quienes participan como emisores y asesores en el proceso de estructuración y emisión, razón por la cual debe haber una adecuada revelación de información al mercado y a los inversionistas.

En agosto de 2019, la MMC recomendó que, mediante reforma legal, se establezcan mecanismos en virtud de los cuales los inversionistas puedan reclamar, en sede judicial, pero a través de las funciones jurisdiccionales asignadas por ley a la Superintendencia Financiera de Colombia, la responsabilidad patrimonial de emisores y agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y colocación de valores cuando se havan incumplido los estándares exitibles de revelación de información.

Bajo esa perspectiva, si bien dichos agentes no son sujetos de vigilancia de la Superintendencia, su actividad es relevante en la captación de recursos del público con fines de inversión, sujeta por demás a reserva constitucional, razón por la cual en palabras de la MMC, es necesario enfatizar en "(...) la responsabilidad que los indicados sujetos tienen, así como la obligación de responder (...) por la veracidad, exactitud, integridad, sinceridad, y buena fe exenta de culpa de cualquier información o declaración que forme parte de los documentos del proceso de emisión (...)".

Con esta medida se pretende contribuir a brindar mayores garantías para la protección de los derechos de los inversionistas y, por ende, promover la confianza en el mercado

## 4.3.2. Facultades jurisdiccionales en materia pensional

Se propone incluir una ampliación a las funciones jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera en protección de los consumidores financieros en sus relaciones contractuales con las entidades administradoras del Sistema General de Pensiones.

En el artículo 57 de la Ley 1480 de 2011 no existe una disposición especifica que trate las particularidades de la competencia de la SFC en relación con los conflictos entre los consumidores financieros y las entidades administradoras del Sistema General de Pensiones, teniendo en cuenta las características propias de la relación entre ambos actores. De esta manera, el artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, que establece las funciones jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera en concordancia con el artículo 24 del Código General del Proceso no permite resolver adecuadamente los conflictos que surjan entre los afiliados y las administradoras del Sistema General de Pensiones – SGP. Es así que actualmente no se encuentra delimitado como el acceso a la justicia a través de la función jurisdiccional de la Superintendencia otorga protección a este tipo de consumidores financiero.

<sup>34</sup> Información con corte a octubre de 2020 35 Información con corte a septiembre 2020

En atención a las discrepancias y conflictos evidenciados en supervisión, se requiere ajustar la disposición que otorga facultades jurisdiccionales a la Superintendencia, para que desde una perspectiva especializada se garantice la protección de los derechos de los consumidores financieros en pensiones, atendiendo la lógica del Sistema y la agilidad en las decisiones.

Por este motivo, la propuesta tiene como núcleo fundamental los conflictos derivados de inconsistencias en la información y en la debida atención, ambos pilares de la debida diligencia tal y como se estructura en la Ley 1328 de 2009. Sobre el particular, es importante anotar que la adición de las facultades jurisdiccionales claramente excluye temas que son de reserva constitucional y legal de acuerdo a la competencia que le ha sido asignada a la Rama Judicial del noder núfilio:

#### 4.3.3. Facultad de conciliación extrajudicial

Se propone facultar a la Delegatura de Funciones Jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera para realizar conciliaciones prejudiciales para dirimir los conflictos que se someten a su consideración, de manera que se beneficien los consumidores financieros e inversionistas al contar con la posibilidad de solucionar sus controversias de manera más rápida y eficiente.

Para la propuesta de esta nueva facultad es importante señalar que con corte a 2020, en la etapa de conciliación judicial en los procesos tramitados por la Delegatura de Funciones Jurisdiccionales, se finalizan el 62,32% de los trámites, sea por acuerdos, desistimientos o transacciones promovidas en dicha etapa. Igualmente, con ocasión al convenio de conciliación extrajudicial suscrito entre la Superintendencia Financiera y la Superintendencia de Sociedades se han tramitado 301 conciliaciones desde marzo a octubre 2020, cifras que acreditan la eficacia del mecanismo como alternativa de resolución de conflictos entre consumidores y entidades vigiladas, además de la vocación de los actores de la industria para acudir a este tipo de

Ahora bien, la conciliación es un mecanismo de resolución de conflictos a través del cual dos o más personas gestionan por sí mismas la solución de sus diferencias, con la ayuda de un tercero neutral y calificado, denominado conciliador. Adicionalmente, la conciliación prejudicial o extrajudicial tiene un marco normativo aplicable, y siendo prestado por entidades públicas es gratuito.

Respecto del marco normativo existente, el artículo 19 de la Ley 640 de 2001 establece la competencia para adelantar conciliaciones: La conciliación extrajudicial en derecho en materias que sean de competencia de los jueces civiles podrá ser adelantada ante los conciliadores de los centros de conciliación, ante los delegados regionales y seccionales de la Defensoria del Pueblo, los agentes del ministerio público en materia civil y ante los notarios. A falta de todos los anteriores en el respectivo municipio, esta conciliación podrá ser adelantada por los personeros y por los jueces civiles o promiscuos municipales.

El artículo 10 de la Ley 640 de 2001 y el artículo 2.2.4.2.2.1 del Decreto 1069 de 2015 (Decreto Único del Sector Justicia) establecen que las personas autorizadas por la ley, dentro de las cuales incluye las entidades públicas, podrán crear centros de conciliación lo cual requiere una autorización del Ministerio de Justicia y del Derecho. En todo caso, el ejercicio de la facultad no exige la constitución de estos centros; no obstante, es necesario preservar que quienes actúen como conciliadores no conocan de los mismos asuntos sometidos a su conocimiento, en ejercicio de funciones jurisdiccionales o de supervisión.

Los funcionarios públicos que cumplan esta función deberán cumplir con los requisitos para ser

#### 4.3.4. Sanciones por incumplimiento de fallos, conciliaciones o transacciones

Dentro del proyecto de ley que se propone una reforma en la cual se aumenten la cuantía de las multas por incumplimientos a los fallos a favor del consumidor financiero y las conciliaciones o transacciones que estos lleguen con las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera a efectos de fortalecer la materialización de sus derechos al momento de acudir a dirimir sus conflictos ante de la Superintendencia Financiera.

En la actualidad, el 35,3% de los procesos son conciliados y el 24,9 de los procesos tienen fallos a favor de los consumidores financieros (60,2%). Sin embargo, en el 9% de tales procesos se requiere una actuación posterior de la Superintendencia para constreñir el cumplimiento de los acuerdos o decisiones.

El artículo 58 de la Ley 1480 de 2011, otorgó facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera a efectos de dirimir los conflictos de los consumidores financieros con las Entidades Vigiladas y para que puedan contar con la posibilidad de solucionar sus controversias de manera más rápida y eficiente.

El actual literal a) numeral 11 del artículo 58 de la Ley 1480 de 2011 contempla una multa equivalente a la séptima parte de un salario mínimo legal mensual vigente por cada día de retardo en el incumplimiento de una sentencia o de una conciliación o transacción, suma que no se ajusta a la gravedad de la conducta.

#### 4.4. Facultades de la Superintendencia Financiera relacionadas con proveedores de servicios en procesos críticos

Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera se apoyan en terceros para la prestación de sus servicios críticos, tales como la administración y aprovisionamiento de cajeros automáticos, la impresión de extractos, la elaboración de las tarjetas de crédito y débito, el suministro de sistemas de información misionales, la actividad de cobranza, la evaluación de siniestros, el servicio de atención al consumidor a través de los centros de atención telefónica, entre otros.

Con el auge de nuevas tecnologías como la computación en la nube, autenticación biométrica, APP, entre otras, la participación de los terceros en la operación de las entidades es cada día mayor. En esa medida, el Supervisor debe contar con las facultades que le permitan conocer las generalidades administrativas, operativas y tecnológicas, así como la viabilidad de los terceros contratados por las entidades vigiladas para apoyar sus procesos críticos.

De igual manera la Superintendencia Financiera debe estar en capacidad de solicitar, cuando lo considere necesario, la información y documentación relacionada con el desarrollo de los servicios contratados, con el propósito de conocer, en términos generales, la manera como se le está prestando el servicio a los consumidores financieros y de poder hacer una evaluación integral cuando se presenten eventos que afecten la operación de la entidad vigilada.

Esta facultad complementa las facultades de inspección, vigilancia y control actualmente asignadas a la Superintendencia Financiera para cumplir sus objetivos legales de velar por la adecuada prestación del servicio financiero de prevenir y manejar el riesgo sistémico de tal forma que se prevengan situaciones que puedan derivar en la pérdida de confianza del público.

## 4.5. Período fijo del Superintendente Financiero

Los organismos internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico – OCDE, así como los organismos técnicos que establecen las mejores prácticas en las autoridades financieras como el Comité de Basilea, la Organización Internacional de Supervisores de Valores – IOSCO, la Asociación de Supervisores de Seguros – IAIS, entre otros, establecen como uno de los principios efectivos para adelantar una supervisión financiera eficaz el hecho de asignarle un tiempo de mandato fijo al superintendente financiero, como mecanismo para alcanzar un mayor grado de independencia para el organismo de supervisión. Dentro de la justificación para avanzar en la consolidación de este estándar, por un lado, se genera una gestión más eficiente, basada en una planeación estratégica previamente definida para dicho período y con un establecimiento de metas más claro en beneficio del bienestar general del sistema financiero, así como de los inversionistas, ahorradores y asegurados. De otra parte, ayuda bastante a la mejor toma de decisiones de largo plazo, como lo afirma la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas (ASBA): "una deficiente definición del período de gestión puede incentivar la búsqueda de objetivos de corto plazo, los cuales generalmente no son los más convenientes para la institución ni para el sistema financiero en general".

De acuerdo con los lineamientos recientes del Consejo de Estado, la facultad de establecer un periodo fijo para el ejercicio del cargo de Superintendente tiene reserva legal, según el artículo 150.23 C.P. que atribuye al Congreso de la República la competencia para expedir la regulación del empleo público. La citada facultad comprende señalar las características del empleo público, las modalidades de vinculación, las condiciones de acceso, permanencia y retiro del servicio, el régimen de inhabilidades e incompatibilidades de quienes aspiren a acceder a los cargos públicos.

## 4.6. Excepción al requisito de pluralidad de accionistas en el Banco Puente

Mediante la Ley 1870 de 2017 se adoptó un nuevo mecanismo de resolución denominado Compra de Activos y Asunción de Pasivos (CAAP). En virtud del cual – en el evento en que la Superintendencia Financiera – ordene la liquidación de un establecimiento de crédito, la Junta Directiva de Fogafín podrá decidir la compra de activos y asunción de pasivos como alternativa al pago del Seguro de Depósito (y como consecuencia de la misma, la transferencia de los activos y pasivos de dicho establecimiento a uno o más establecimientos de crédito o a un Banco Puente).

El Banco Puente es un establecimiento de crédito especial, con vocación transitoria, constituido para recibir los activos y pasivos de la entidad objeto del CAAP y preservar su valor cuando, por las condiciones de la coyuntura económica, los potenciales adquirentes no están dispuestos a reconocer su valor.

De acuerdo con la ley, Fogafín tiene la facultad de solicitar a la Superintendencia Financiera su autorización para constituir un Banco Puente.

De conformidad con la Circular 027 de 2019 de la Superintendencia Financiera, el Banco Puente debe constituirse como sociedad anónima mercantil independientemente de la naturaleza de la entidad que se encuentre en estado de liquidación.

No obstante, se requiere establecer una excepción a nivel legal del requisito general de la pluralidad de accionistas para la constitución y funcionamiento de una sociedad anónima mercantil. Lo anterior en el entendido que la causa contractual societaria debe ceder en un principio al objetivo fundamental del Banco Puente como un mecanismo que contribuye a la estabilidad del sistema financiero y que tiene una vocación transitoria.

Por lo anterior, y para efectos de la constitución y el funcionamiento del Banco Puente, se propone adicionar un inciso al literal c) del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero con el fin de establecer que el Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista. Ello siempre y cuando la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – Fogafín.

## 4.7. TES de Regulación Monetaria

El proyecto de ley incluye un artículo sobre los títulos para control monetario que fue incluido originalmente en el artículo 268 de la Ley 1450 de 2011, "Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo, 2010-2014" y que, desde entonces, se ha mantenido vigente y sin modificación alguna, por disposición de los planes de desarrollo posteriores, expedidos mediante las leyes 1753 de 2015 y 1955 de 2019.

Los títulos de control monetario permiten que el Banco de la República pueda regular la liquidez de la economía, generada especialmente por las intervenciones del Banco de la República en el mercado cambiario mediante la compra de dólares.

A pesar de que el Banco de la República tiene autorizada la emisión de títulos para contraer la base monetaria, su emisión entraría a competir con los de títulos de deuda pública de la Nación y esto podría generar distorsiones en la formación de precios de la deuda pública, los cuales a su vez son la base de valoración para la deuda privada. Lo anterior dado que en el mercado colombiano habría dos emisores con muy bajo riesgo (la Nación y el Banco de la República). Para evitar dichas distorsiones, y siguiendo la experiencia internacional de países como México, Brasil e India, en los que se buscó que hubiera un solo emisor cero riesgo en el mercado, se crearon los títulos (TES) de Control Monetario en el 2011. Con estos títulos, el Banco de la República puede hacer la misma contracción que realizaría con la emisión de sus propios títulos, y no se generan dos emisores cero riesgo en el mercado colombiano. Adicionalmente, el Banco de la República asume el costo de estos TES, así como asume el costo de sus títulos, dado que su uso es la contracción de la base monetaria.

## 5. Reflexiones finales

Las diferentes disposiciones recogidas en el presente proyecto se han construido con el fin de lograr que el sistema de pagos, el mercado de capitales y en general el sistema financiero colombiano, en su sentido más amplio, se consoliden como sectores claves para que la economía crezca a mayores tasas y se constituya en un referente en términos de sus niveles de profundidad, inclusión, dinamismo, competencia y resiliencia.

Estas disposiciones aquí contenidas permitirán que nuestro sistema de pagos, el mercado de capitales y en general el sistema financiero respondan de manera ágil a las necesidades de los usuarios, a los cambios tecnológicos y a la permanente innovación de productos y servicios financieros.

Finalmente, vale la pena resaltar que estas modificaciones planteadas forman parte de la "Política Publica para un mayor desarrollo del sistema financiero" desarrollada por el Gobierno nacional, la cual plasma la visión de largo plazo del Gobierno, los objetivos estratégicos, los frentes de trabajo y las acciones a desarrollar para su consecución. Lograr la materialización de las modificaciones aquí recogidas se constituye entonces como un paso muy importante para alcanzar los objetivos planteados en dicha política: i) promover la transformación eficiente del ahorro y la inversión, ii) facilitar y promover la digitalización, iii) consolidar la seguridad y estabilidad del sistema financiero, iv) impulsar el acceso universal al sistema de pagos electrónicos y v) fortalecer el marco institucional.

#### 6. Bibliografía

Concepto No. 2012000905-017 del 27 de marzo de 2012. Superintendencia Financiera de Colombia.

CONPES 3851 de 2015: Política general de propiedad de empresas estatales del orden nacional. Disponible en: https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3851.pdf

CONPES 3853 de 2016: Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las empresas industriales y comerciales del estado societarias y las sociedades de economía mixta del orden nacional, con corte a 31 de diciembre de 2015. Disponible en: <a href="https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3853.pdf">https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3853.pdf</a>

CONPES 3884 de 2017: Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las empresas industriales y comerciales del estado societarias y las sociedades de economía mixta del orden nacional, con corte a 31 de diciembre de 2016. Disponible

https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Inversiones%20y%20finanzas%20pblicas/Conpes%20Util idades 3884 2016.pdf

CONPES 3921 de 2018: Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las empresas industriales y comerciales del estado societarias y las sociedades de economía mixta del orden nacional, con corte a 31 de diciembre de 2017. Disponible en:

 $\frac{https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Inversiones\%20y\%20finanzas\%20pblicas/Documento\%20conpes\%203921.pdf$ 

CONPES 3927 de 2018: Estrategia De Gestión Del Portafolio De Empresas Y Participaciones Accionarias De La Nación. Disponible en: <a href="https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3927.pdf">https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3927.pdf</a>

CONPES 3959 de 2019: Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las empresas industriales y comerciales del estado societarias y las sociedades de economía mixta del orden nacional, con corte a 31 de diciembre de 2018. Disponible en: <a href="https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3959.pdf">https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3959.pdf</a>

CONPES 3987 de 2020: Instrucciones a los representantes de la nación y sus entidades para la destinación de utilidades de las empresas industriales y comerciales del estado societarias y las sociedades de economía mixta del orden nacional, con corte a 31 de diciembre de 2019. Disponible en: <a href="https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3987.pdf">https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Económicos/3987.pdf</a>

Consejo de Estado. Sala de lo Contencioso Administrativo. Sección Cuarta. Santafé de Bogotá, D.C., veinte (20) de mayo de mil novecientos noventa y cuatro (1994). Consejero Ponente: Doctor Guillermo Chahín Lizcano. Referencia: Expediente No. 5185.

Dan Awrey y Kathryn Judge. 2020. Why Financial Regulation Keeps Falling Short. European Corporate Governance Institute. Disponible en: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\_id=3530056

DataBank – World Development Indicators. World Bank. 2020. Disponible en: https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators

Development of Emerging Capital Markets: Opportunities, Challenges and Solutions – Final Report. The Growth and Emerging Markets Committee of the International Organization of Securities Commissions (IOSCO). Octubre 2020. Disponible: <a href="https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/iOSCOPD663.pdf">https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/iOSCOPD663.pdf</a>

Exposición de motivos. Ley 964 de 2005.

Financial Stability Implications from Fintech. Financial Stability Board. 2017. Disponible en: https://www.fsb.org/wp-content/uploads/R270617.pdf

Global Panorama on Postal Financial Inclusion 2016. Universal Postal Unior

Informe Final de la Misión del Mercado de Capitales 2019 (MMC 2019). Banco Mundial, Embajada de Suiza en Colombia – Cooperación Económica y Desarrollo – y Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Disponible en: <a href="http://www.urf.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeld=%2FConexionContent%2FWCC">http://www.urf.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeld=%2FConexionContent%2FWCC</a> CLU STER-119774%2F%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

International Monetary Fund – IMF. Colombia: Financial System Stability Assessment. 2013.

Disponible en: <a href="https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Colombia-Financial-System-Stability-Assessment-40337">https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Colombia-Financial-System-Stability-Assessment-40337</a>

Kim, Hyunseob, and Roni Michaely, 2019, Sticking around too long dynamics of the benefits of dual- class structures, Working Paper.

Ley 18.876. Congreso Nacional de Chile

Ley del mercado de valores, Decreto Supremo Decreto Supremo No. 093 de 2002. Congreso del Perú.

MSCI (abril, 2018), Putting the spotlight on Spotify: Why have stocks with unequal voting rights outper-formed? MSCI Blog Post by Dimitris Melas, April 2018.

OCDE. 2013. Boards of Directors of State-Owned Enterprises- Disponible en  $\frac{https://read.oecd-ilibrary.org/governance/board-of-directors-of-state-owned-enterprises\_9789264200425-en$ 

OCDE. 2015. Directrices de la OCDE sobre el gobierno corporativo de las empresas públicas. Disponible en <a href="https://www.oecd-ilibrary.org/governance/directrices-de-la-ocde-sobre-el-gobierno-corporativo-de-las-empresas-publicas-edicion-2015">https://www.oecd-ilibrary.org/governance/directrices-de-la-ocde-sobre-el-gobierno-corporativo-de-las-empresas-publicas-edicion-2015</a> 9789264258167-es

OCDE. National corporate governance related initiatives during the Covid-19 crisis: A survey of 37 jurisdictions. 28 de mayo de 2020. Disponible en: <a href="http://www.oecd.org/corporate/National-corporate-governance-related-initiatives-during-the-covid-19-crisis.pdf">http://www.oecd.org/corporate/National-corporate-governance-related-initiatives-during-the-covid-19-crisis.pdf</a>

OECD. 2012. Recomendación del Consejo sobre política y gobernanza regulatoria. Disponible en: https://www.oecd.org/gov/regulatory-policy/Recommendation%20with%20cover%20SP.pdf

Potential Use cases of cryptocurrencies by posts. A White paper on Postal Financial Inclusion. 2019.

Principios básicos de seguros, estándares, guía y metodología de evaluación. Asociación Internacional De Supervisores de Seguros – IAIS. Octubre, 2011. Disponible en: http://www.iaisweb.org

Principles for financial markets infrastructures. Technical Committee of the International Organization of Securities Commissions – Committee on Payment and Settlement Systems. IOSCO y Bank Of International Settlements. Abril, 2012. Disponible en: <a href="https://www.bis.org/cpmi/publ/d101a.pdf">https://www.bis.org/cpmi/publ/d101a.pdf</a>

Seguros Paramétricos, un gran aliado ante eventos catastróficos. Marsh – Diego Monsalve. Disponible en: <a href="https://www.marsh.com/do/es/insights/risk-in-context/seguros-parametricos.html">https://www.marsh.com/do/es/insights/risk-in-context/seguros-parametricos.html</a>

Sentencia C-955 de 2000. Corte Constitucional. Disponible en: https://www.corteconstitucional.gov.co/relatoria/2000/c-955-00.htm

Serie Regulaciones Comparadas – Regulaciones a los transpasos entre administradoras. Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones – FIAP, Junio, 2008. Disponible en: <a href="http://www.fiapinternacional.org/wp-content/uploads/2016/01/traspasos">http://www.fiapinternacional.org/wp-content/uploads/2016/01/traspasos</a> junio 2008.pdf

Towards better reference rate practices: a central bank perspective. A report by a Working Group established by the BIS Economic Consultative Committee (ECC) and chaired by Hiroshi Nakaso, Assistant Governor, Bank of Japan. 2013. Disponible en: <a href="https://www.bis.org/publ/othp19.pdf">https://www.bis.org/publ/othp19.pdf</a>

## V. CONSIDERACIONES ADICIONALES DE LA PONENTE

Teniendo en cuenta la relevancia de la iniciativa y con el fin de propiciar espacios de dialogo en torno al fortalecimiento regulatorio y modernización de los servicios de pagos y del sector financiero en Colombia, en mi calidad de ponente, el 20 de abril del 2021 realicé una Audiencia

Pública que tenía como objeto escuchar las opiniones y propuestas de diferentes actores de la vida económica nacional con relación al Proyecto de Ley 413 de 2021 Senado "Por la cual se dictan normas relacionadas con el sistema de pagos, el mercado de capitales y se dictan otras disposiciones."

Este espacio contó con la activa participación del Viceministro de Hacienda Dr. Juan Pablo Zárate, el Superintendente Financiero Dr. Jorge Castaño y el Director de la Unidad de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda Felipe Lega. Igualmente con la participación del superintendente de Sociedades Juan Pablo Lievano. La Audiencia Pública se dividió en cuatro bloques, según los cuatro pilares del Proyecto de Ley.

El primer Bloque, denominado **Sistema de Pagos** contó con la participación de doctor Jairo Marulanda como representante del Ministerio de las Tecnologias de la Información y la Comunicaciones; el doctor Nicolas Silva, Comisionado de la Comisión de Comunicaciones; la doctora María Fernanda Quiñonez, presidenta de la Cámara de Comercio Electrónico; el doctor Erick Rincón, presidente de Colombia Fintech; el doctor Juan Andrés Carreño, representante de la Asociación de Giros Postales y el doctor José Manuel Gómez, representante de Asobancaria.

El segundo bloque relacionado con el **Desarrollo del Mercado de Capitales**, contó con la participación del profesor Diego Jara, Ph.D. en Matemáticas Financieras y M.S. en Matemáticas de la Universidad de Carnegie Mellon, Pittsburgh, Estados Unidos quien fue el coordinador de la Misión de Mercado de Capitales; el doctor Santiago Montenegro presidente de Asofondos; el doctor Juan Pablo Córdoba, presidente de la Bolsa de Valores de Colombia; el doctor German Arce, presidente de Asofiduciaria y el Superintendente de Sociedades, el doctor Juan Pablo Liferano.

En el tercer bloque de la Audiencia, se trataron los temas relacionados a la modernización del sector financiero. En esta sección, se contó con la participación del profesor Carlos Castro Ph.D. en Economía Universidad Libre de Bruselas; el doctor Miguel Gomez Martinez, presidente de Fasecolda; el doctor Santiago Montenegro de Asofondos; el doctor Juan Pablo Córdoba de la Bolsa de Valores de Colombia y el Profesor Diego Jara. La Audiencia Pública concluyó con la participación del profesor Carlos Castro en lo que respecta al cuarto y último bloque que contempla el Proyecto de Ley, relacionado con el fortalecimiento del marco regulatorio de la Unidad de Regulación Financiera y la Superintendencia Financiera.

Adicionalmente, la gran mayoría de los gremios de la producción relacionados con el proyecto de ley hicieron llegar comentarios escritos sobre los diferentes artículos del proyecto.

La audiencia pública así como los documentos y comentarios recibidos, permitión enriquecer el articulado, y disponer de una iniciativa fortalecida para avanzar en la modernización y regulación del sistema financiero en Colombia. Con base en la retroalimentación realizada por los participantes y haciendo una evaluación cuidadosa y objetiva de las sugerencias planteadas, se realizaron algunas modificaciones al articulado propuesto para primer debate, las cuales se presenta a continuación en el pliego de modificaciones con su respectiva justificación.

| EGO DE MODIFICACIONES  Texto Proyecto de Ley   | T   | Justificación  | Que se propenda por la<br>proporcionalidad en las normas y<br>en los requisitos aplicables a los | facilite el desarrollo de   |
|--|---|--|--|---|
| TÍTULO PRIMERO   | Texto propuesto para primer debate  | Justificación  | servicios de pago.   | dentro del marco  |
| SOBRE LOS SERVICIOS DE PAGO  |   |  | 5. Que se propenda por la  | establecido en el   |
| CAPÍTULO PRIMERO   |   |  | seguridad, confiabilidad y calidad   | presente título.  |
| Disposiciones generales  |   |  | de los servicios de pago.  | d. Que se propenda por  |
| iculo 1. Obietivos de la   | Artículo 1. Obietivos de la   | Se incorpora dentro de los objetivos                                 | <ol><li>Que la prestación de los servicios</li></ol>   |   |
| rvención. La intervención en los   | intervención. La intervención en los  | (complemento del numeral 4) de la                                    | de pago cuente con adecuados   |   |
| mas de pago de la economía, en los   | sistemas de pago de la economía, en   | intervención del regulador el  | estándares de transparencia y  |   |
| ninos del artículo 334 de la Constitución  | los términos del artículo 334 de la   | fomento de la competencia de los                                     | revelación de información de las   |   |
| tica, se realizará con los siguientes  | Constitución Política, se realizará con   | prestadores de los servicios de                                      | entidades prestadoras de pago.   | e. Que se propenda por  |
| etivos:  | los siguientes objetivos:   | pago, con el fin de promover la                                      | Los anteriores criterios se aplicarán con  | la seguridad,<br>confiabilidad v calidad                          |
|  |   | oferta, lo cual diversifica la oferta                                | arreglo a los principios de economía,  | de los servicios de   |
| 1. Preservar el normal y continuo  | <ol> <li>Preservar el normal y</li> </ol>                                       | de agentes en este mercado,  | celeridad, eficacia, imparcialidad,  | pago.   |
| funcionamiento de los pagos de la  | continuo funcionamiento   | redundando en beneficios para los                                    | publicidad y contradicción, orientadores de  |   |
| economía.  | de los pagos de la  | usuarios de este.  | las actuaciones administrativas.   | los servicios de pago   |
| <ol><li>Procurar el acceso del público a</li></ol>                                   | economía.   |  | decoderones dannins datads.  | cuente con adecuados  |
| los servicios de pago.   | 2. Procurar el acceso del   |  | Parágrafo: La intervención y las facultades  |   |
| 3. Promover el desarrollo y la   | público a los servicios de  |  | que se asignan en este título al Gobierno  |   |
| eficiencia de los servicios de pago.  4. Propender por la transparencia              | pago. 3. Promover el desarrollo y la  |  | nacional aplicarán cuando éste determine   | revelación de   |
| <ol> <li>Propender por la transparencia<br/>en los servicios de pago y la</li> </ol> | <ol> <li>Promover el desarrollo y la<br/>eficiencia de los servicios</li> </ol> |  | que las actividades revisten una relevancia  |   |
| protección de los derechos de los  | de pago.  |  | y criticidad para el normal y continuo   |   |
| consumidores de los servicios de   | 4. Propender por la   |  | funcionamiento del sistema de pagos. Para  |   |
| pago.  | transparencia en los  |  | ello podrá tenerse en cuenta el alcance,   | g. Que se promueva la   |
| <ol> <li>Promover la adecuada gestión de</li> </ol>                                  | servicios de pago, la   |  | valor y número de operaciones del  | competencia entre las   |
| los riesgos inherentes a los   | protección de los derechos  |  | prestador de los servicios de pago.  | entidades prestadoras<br>de los servicios de                      |
| servicios de pago.   | de los consumidores de los  |  |  | pagos en beneficio de   |
| 6. Promover la formalización y   | servicios de pago <u>y el</u>   |  |  | los usuarios del  |
| trazabilidad de las transacciones  | fomento a la competencia  |  |  | servicio.   |
| económicas.  | entre los proveedores de  |  |  | h. Que haya política y  |
|  | dichos servicios.   |  |  | regulación  |
|  | <ol> <li>Promover la adecuada<br/>gestión de los riesgos</li> </ol>             |  |  | diferenciada para los   |
|  | inherentes a los servicios  |  |  | servicios de pagos no   |
|  | de pago.  |  |  | financieros cuando  |
|  | Promover la formalización   |  |  | corresponda.  |
|  | y trazabilidad de las   |  |  |   |
|  | transacciones económicas.   |  |  | Los anteriores criterios se aplicarán                             |
|  |   |  |  | con arreglo a los principios de<br>economía, celeridad, eficacia, |
| ulo 2. Criterios de la   | Artículo 2. Criterios de la   | Se incorpora dentro de los criterios                                 |  | economía, celeridad, eficacia,<br>imparcialidad, publicidad y     |
| vención. Las facultades que se asignan   | intervención. Las facultades que se   | (numeral 7) de la intervención del                                   |  | contradicción, orientadores de las                                |
| ste título al Gobierno nacional por  | asignan en este título al Gobierno  | regulador el fomento de la   |  | actuaciones administrativas.                                      |
| ucto del Ministerio de Hacienda y  | nacional por conducto del Ministerio  | competencia de los prestadores de                                    |  |   |
| dito Público se ejercerán con sujeción a   | de Hacienda y Crédito Público se  | los servicios de pago, con el fin de                                 |  | Parágrafo: La intervención y las                                  |
| siguientes criterios:  | ejercerán con sujeción a los siguientes   | promover la oferta, lo cual  |  | facultades que se asignan en este                                 |
| Que se promueva el acceso, uso y   | criterios:  | diversifica la oferta de agentes en<br>este mercado, redundando en   |  | título al Gobierno nacional aplicarán                             |
| <ol> <li>Que se promueva el acceso, uso y<br/>conocimiento por parte del</li> </ol>  | a. Que se promueva el   | este mercado, redundando en<br>beneficios para los usuarios de este. |  | cuando éste determine que las                                     |
| público de los servicios de pago.  | a. Que se promueva el<br>acceso, uso v  | Del mismo modo, de adiciona un                                       |  | actividades revisten una relevancia y                             |
| Que se promuevan condiciones   | conocimiento por  | numeral (8) donde se incluye   |  | criticidad para el normal y continuo                              |
| de eficiencia en la prestación de  | parte del público de los  | dentro de los criterios de la  |  | funcionamiento del sistema de pagos.                              |
| los servicios de pago.   | servicios de pago.  | intervención realización de una                                      |  | Para ello podrá tenerse en cuenta el                              |
| 3. Que se promuevan las  | b. Que se promuevan   | política y regulación diferencial                                    |  | alcance, valor y número de  |
| innovaciones tecnológicas y se   | condiciones de  | para servicios de pago no  |  | operaciones del prestador de los<br>servicios de pago.            |
| facilite el desarrollo de los  | eficiencia en la  | financieros.   |  | servicios de pago.  |
| servicios de pago dentro del   | prestación de los   |  | Artículo 3. Entidades prestadoras  | Artículo 3. Entidades prestadoras de                              |
| marco establecido en el presente   | servicios de pago.  |  | de los servicios de pago. Los servicios de   |   |
| título.  | c. Que se promuevan las   |  | pago podrán ser prestados por:   | pago podrán ser prestados por:                                    |
|  | innovaciones  |  | pago pouran ser prestados por:   | pago pouran ser prestauos por:                                    |

| equisitos para su constitución, bieto, forma societaria, gistro, licenciamiento y peración, de acuerdo con los istintos riesgos asociados a su citudad, así mismo podrá eterminar si estas entidades restadoras de servicios de pago starán sujetas a la inspección y igilancia de la Superintendencia |
|--|
| uperintendencia de la Economía<br>olidaria de conformidad con los  |
| riterios definidos en el<br>arágrafo 2 del artículo 9 de la<br>resente ley.  |
| o n o d a d p e v F S S c p  |

| 1. La ejecución de órdenes de pago o transferencias de fondos a través de una cuerta de depósito. 2. La ejecución de órdenes de pago a través de cupos de crédito. 3. La adquirencia. 4. La provisión de instrumentos de pago. 5. Los seviciós de iniciación de órdenes de pago o transferencia. 6. La compensación y liquidación de órdenes de pago o transferencia. 7. Las actividades del sistema de pago de alto valor. 8. El envio de dinero dentro del territorio nacional. 9. Los giros internacionales. 10. Los demás servicios de pago que determine el Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, siempre y cundo estén relacionados con la iniciación, la transmisión, compensación y liquidación o cualquier otra actividad necesaria para efectuar un pago.  Parágrafo. No harán parte del ámbito de aplicación de la presente ley los pagos en efectivo. | 1. La ejecución de órdenes de pago o transferencias de fondos a través de uma cuenta o depósito. 2. La ejecución de órdenes de pago a través de cupos de crédito. 3. La adquirencia. 4. La provisión de instrumentos de pago. 5. Los servicios de iniciación de órdenes de pago o transferencias. 6. La compensación y liquidación de órdenes de pago o transferencias. 7. Las actividades del estema de pago de destrucción de órdenes de pago o transferencia. 8. Los giros internacionales. 9. Los demás servicios de pago un deterritorio nacional la compensación y liquidación de destrención de destrucción de la compensación y cando estrucción de la compensación y liquidación de la presente por los demás de los destruccións de aplicación de la presente por los que destrucción de la presente por los que de la presente de pago de la que la presente de pago de la que la presente de pago de la que la genera de la presente de pago de la que la genera de la presente de la guerra de la presente de la guera de la presente de la guera de la genera de la guera d | Se propone la eliminación del numeral 7, toda vez que es facultad del Banco de la República regular las actividades relacionados con el sistema de pagos de alto valor. En consecuencia, se reenumeran los siguientes numerales |
|--|---|---|
| Artículo 5. Facultades del<br>regulador. En el marco de la presente ley, y   | Artículo 5. Facultades del regulador.<br>En el marco de la presente ley, y  |   |
|  | conforme a los objetivos y criterios  | I   |
| conforme a los objetivos y criterios   | comornie a los objetivos y criterios  |   |

el Gobierno nacional, por conducto del misma, el Gobierno nacional, por Ministerio de Hacienda y Crédito Público, conducto del Ministerio de Hacienda y regulará los servicios de pago por medio de normas de carácter general, en especial, de pago por medio de normas de carácter general, en especial, de

- a) Fijar la política general de los servicios
- be pago.

  b) Establecer los servicios de pago y las entidades prestadoras de servicios de pago que serán objeto de regulación. Para estos éfectos, el Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público podrá establecer criterios tales como el volumen de las órdenes de pago o transferencia, el valor de los recursos administrados, el número de consumidores, así como cualquier otro dirigido a establecer la relevancia o criticidad del servicio de pago o de la entidad de pago para el normal y continuo funcionamiento del sistema de pagos. de pagos.
- c) Establecer los requisitos de que trata el literal e) del artículo 3 de la presente ley.
- d) Determinar los servicios de pago que pueden prestar cada una de las entidades prestadoras de servicios de pago y establecer su regulación.
- e) Establecer la regulación aplicable para el acceso a los servicios de pago.
- Dictar normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, en virtud de lo establecido en el artículo 334 de la Constitución Política.
   Dictar normas relacionadas con los estándares de interoperabilidad en el sistema de pagos.
- h) Dictar las normas que deben observar las entidades prestadoras de servicios de pago para la divulgación y publicidad de las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros o cualquier otra retribución equivalente que estas apliquen a los consumidores de los servicios de pago o a sus participantes, o se cobren entre sí.
- Promover y regular la libre y leal competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago y expedirá la regulación que sea necesaria en este mercado cuando

conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, regulará los servicios de pago por medio de normas de carácter general, en especial, para:

- a) Fijar la política general de los servicios de pago, <u>diferenciando</u> el carácter financiero y no financiero de los diferentes servicios de pagos cuando corresponda.
- corresponda.

  Establecer los servicios de pago y las entidades prestadoras de servicios de pago que serán objeto de regulación. Para estos efectos, el Cobieron accional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público podrá establecer criterios tales como el volumen de las órdenes de pago o transferencia, el valor de los recursos administrados, el número de consumidores, así como cualquier otro dirigido a establecer la relevancia o criticidad del servicio de pago o de la entidad de pago para el normal y continuo funcionamiento del sistema de pagos.

  Establecer los requisitos de que

Si bien la promoción de la competencia debe ser ejercida por el Gobierno nacional de manera transversal, se propone eliminar la palabra "regular" para evitar confusiones con la facultad que corresponde de manera específica a la Superintendencia de Industria y Comercio.

Con el propósito de dar seguridad jurídica se acota la facultad del regulador, incluyendo la necesidad de acudir a criterios objetivos para intervenir las distintas retribuciones que se cobran a los agentes que hacen parte del sistema de pagos.

- Dictar normas relacionadas con Dictar normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, en virtud de lo establecido en el artículo 334 de la Constitución Política. Dictar normas relacionadas con los estándares de interoperabilidad en el sistema de pagos.
- Dictar las normas que deben observar las entidades prestadoras de servicios de pago para la divulgación y publicidad de las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros o cualquier otra

existan fallas de mercado o cualquier justificación objetiva que sustente la intervención del Estado en la economía.

- D. Cuando lo considere necesario para la protección del interés público o la promoción de la eficiencia en la prestación de los servicios de pago, intervenir las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros ocualquier otra retribución equivalente que las entidades prestadoras de servicios de pago apliquen a los consumidores de los servicios de pago o a sus participantes, o se cobren entre sí.
- k) Establecer las condiciones de gobierno corporativo de las entidades prestadoras de servicios de pago.
- m) Para el cumplimiento de las funciones asignadas al Gobierno nacional, este podrá requeir a las entidades prestadoras de servicios de pago información amplia, exacta y veraz, en el término o periodicidad, en la forma, con las condiciones y calidad que determine.
- n) Establecer u ordenar la creación de registros para las entidades prestadoras de servicios de pago, determinar los stérminos y condiciones para su operación, los requisitos de inscripción y las causales de suspensión o cancelación de la inscripción y todos los demás aspectos relacionados con los registros.

Parágrafo 1. Las facultades previstas en este artículo se ejercerán sin perjuicio de las atribuidas por la Constitución y la Ley al Banco de la República y a su Junta Directiva en relación con los pagos internos y externos de la economía.

Parágrafo 2. La Superintendencia de Industria y Comercio, continuará ejerciendo las facultades de inspección, vigilancia y control en materia de protección de la competencia y aquellas relacionadas con la promoción de la competencia, de conformidad con lo previsto en el Decreto 488 de 2011, la tey 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992.

Parágrafo 3. El Gobierno nacional a través de programas de promoción de inclusión

retribución equivalente que estas

- Promover y soguias la libre y leal competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago y expedirá la regulación que sea necesaria en este mercado o cualquier justificación objetiva que sustente la intervención del Estado en la economía.
  - Cuando lo considere necessio para la protección del Proteger el interés público e y la promoción del a eficiencia en la prestación de los servicios de pago, <u>a través de criterios objetivos</u>, <u>podrá intervenir las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros o cualquier otra retribución equivalente que las entiadores del pose procesos de servicios de pago o a sus participantes, o se cobren entre sir.</u>
- Establecer las condiciones de gobierno corporativo de las entidades prestadoras de servicios de pago.
- Establecer las condiciones técnicas y operativas de la prestación de los servicios de pago.
- m) Para el cumplimiento de las funciones asignadas al Gobierno nacional, éste podrá requeir a las entidades prestadoras de servicios de pago información amplia, exacta y veraz, en el término o periodicidad, en la forma, con las condiciones y calidad que determine.
- n) Establecer u ordenar la creación de registros para las entidades prestadoras de servicios de pago, determinar los términos y condiciones para su operación, los requisitos de inscripción y las causales de suspensión o cancelación de la inscripción y todos los demás aspectos relacionados con los registros.

Se amplía el parágrafo 3 para incluir a las personas naturales como beneficiarias de los programas que adelante el Gobierno nacional en materia de inclusión financiera

Parágrafo 1. Las facultades previstas en este artículo se ejercerán sin perjuicio de las atribuidas por la Constitución y la Ley al Banco de la República y a su Junta Directiva en relación con los pagos internos y externos de la economía.

Parágrafo 2. La Superintendencia de industria y Comercio, continuará ejerciendo las facultades de inspección, vigilancia y control en materia de protección de la competencia y aquellas relacionadas con la promoción de la competencia, o de conformidad con lo previsto en el Decreto 4886 de 2011, la ley 1340 de 2009, la ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992.

Parágrafo 3. El Gobierno nacional a través de programas de promoción de inclusión financiera podrá promover allanzas entre entidades financieras, soluciones Fintech, pasarelas de pago, agregadores y otros actores relacionados, con el propósito de promover las transacciones digitales de las personas naturales, las Mypimes y del sector rural.

SE ELIMINA EL ARTÍCULO

Artículo 6. Alcance de la regulación en el sector postal de pagos. El Gobierno nacional, por conducto del Ministerio de Haceinada y Crédito Público será la autoridad de regulación de los servicios de giros nacionales, giros internacionales y giros en efectivo prestados por los operadores de servicios haceidos por los operadores de servicios de los presentes ley. La presente ley deroga todas las funciones de regulación de la Comisión de Regulación de Comunicaciones y el Ministerio de Tecnologias de la información y las Comunicaciones en lo concerniente a los servicios de giros nacionales, giros internacionales y los giros nefectivo prestados por los operadores de servicios postales de pago así como cualquier otro servicio que implique el envió de dinero o cualquier servicio de pago postal que defina la Unión Postal Universal.

Durante los tres (3) años siguientes a la entrada en vigencia de la presente ley, las funciones de inspección, vigilancia y control de los servicios postales de pago, salvo en materia de protección de la competencia y de las entidades que presten estos servicios, estados de la competencia y de las entidades que presten estos servicios, seguirán siendo ejercidas por el Ministerio

de Tecnologias de la Información y las Comunicaciones en los términos de la Ley 1369 de 2009. Una vez transcurridos tres (3) años a patri de la entrada en vigencia de la presente ley, la Superintendencia Financiera de Colombia asumirá las funciones de inspección, yigilancia y control de los servicios postales de nago y de las entidades que presten estos servicios. El Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, establecerá las condiciones a partir de las cuales los operadores de servicios postales de pago se someterán a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia, transcurrido el termino de tres (3) años del que trata el presente artículo.

Vanidado por el ministre de rectuologies de la información y las Comunicaciones.

Lo previsto en este artículo no modifica las facultades con las que cuenta el Banco de la República para solicitar información relativa a operaciones cambiarias y con las que cuentan la DIAN en manteria de investigaciones por infracciones al régimen cambiario, así como la Unidad de Información y Análisis financiero sobre control del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo, las cuales se mantendrán en todo momento.

Artículo 7. Protección de los participantes y consumidores de los participantes y consumidores de los participantes y consumidores de servicios de pago. Las entidades presidandes de los que trata el literal a) y b) del artículo 3, deben mantener esparados los recursos que reciban, directamente o a través de otra entidade su perfendencia de la pego, y que deban ser transferdos a sus consumidores en virtud de los convenios y contratos suscrios con destos.

Para todos los efectos legales, los recursos y contratos suscrios con destos.

Una vez culmine el pilazo establecido en el inciso anterior, aquellas entidades que no hayan cumplido con los requisitos establecidos por el Gobierno nacional, deberán desmontar su operación durante los siguientes seis (6) meses. El cumplimiento de lo anterior, deberá ser validado por el Ministerio de Tecnologias de la Información y las Comunicaciones.

NO TIENE MODIFICACIONES

Para todos los efectos legales, los recursos que las entidades prestadoras de servicios de pago reciban y que deban ser trasladados a sus consumidores, no constituirán prenda general de los acreedores de las entidades prestadoras de

| servicios de pago y estarán excluidos de la<br>masa de bienes que pueda conformarse<br>para efectos de cualquier procedimiento<br>mercantil, concursal, judicial o<br>administrativo, o de cualquier acción que  |  | Parágrafo 2. El Gobierno nacional podr reglamentar las condiciones procedimientos necesarios para da cumplimiento a lo establecido en est artículo.  | y<br>ır   |  |
|--|--|--|---|--|
| oudiera afectarlos.  |  | CAPÍTULO SEGUNDO   |   |  |
| Il Gobierno nacional por conducto del<br>Ministerio de Hacienda y Crédito Público  |  | De la supervisión de los servicios de pago<br>Artículo 10. Supervisión. En adició  | n Artículo 9 10. Supervisión. En adición  |  |
| odrá dictar normas relativas a la<br>rotección de los recursos de los  |  | a las facultades que tienen frente a su<br>entidades vigiladas, la Superintendenci   | a entidades vigiladas, la   |  |
| articipantes y consumidores de los ervicios de pagos.  |  | Financiera de Colombia y l<br>Superintendencia de la Economía Solidaria<br>en relación con las entidades prestadora  | , Colombia y la Superintendencia de la  |  |
| rtículo 8. Comité Consultivo. El<br>obierno nacional por conducto del  | Artículo 8 7. Comité Consultivo. El<br>Gobierno nacional por conducto del  | de servicios de pago que se encuentren baj<br>su vigilancia, adelantarán la inspección   | o las entidades prestadoras de servicios  |  |
| Ministerio de Hacienda y Crédito Público<br>odrá crear un comité consultivo en   | Público podrá creará un comité   | vigilancia y control de estas, en lo que s<br>refiere a la prestación de los servicios d   | e vigilancia, adelantarán la inspección,<br>e vigilancia y control de estas, en lo que  |  |
| nateria de servicios de pago con la<br>articipación de entidades públicas y/o  | pago con la participación de entidades   | pago, velando por que dichas entidades:  | se refiere a la prestación de los<br>servicios de pago, velando por que   |  |
| rivadas. La integración y las reglas de<br>uncionamiento del comité serán definidas<br>or el Gobierno nacional por conducto del  | las reglas de funcionamiento del   | Adopten una estructura de gobiern     corporativo adecuada para la debid     administración y funcionamiento de  | a   |  |
| linisterio de Hacienda y Crédito Público. En<br>ingún caso los pronunciamientos o  |  | sistema, incluida la adopción d<br>políticas y procedimientos necesario  | e gobierno corporativo  |  |
| ecomendaciones de este comité serán<br>inculantes o de obligatorio cumplimiento.   | Público. En ningún caso los<br>pronunciamientos o  | y suficientes para la correcta gestió<br>de los conflictos de interés que s  | e funcionamiento del sistema,   |  |
|  | recomendaciones de este comité<br>serán vinculantes o de obligatorio<br>cumplimiento.  | presenten en el desarrollo de s<br>actividad;  | u incluida la adopción de<br>políticas y procedimientos<br>necesarios y suficientes   |  |
| rtículo 9. Finalidad. Las órdenes  |  | 2. Adopten y pongan en práctic<br>medidas operativas, técnicas   | a para la correcta gestión de   |  |
| e pago o transferencia de fondos serán<br>rmes, irrevocables, exigibles y oponibles  |  | mecanismos de control interno qu<br>permitan el desarrollo de su   | e se presenten en el  |  |
| rente a terceros a partir del momento en<br>ue tales órdenes hayan sido aceptadas por  |  | operaciones en condiciones d<br>confiabilidad, calidad, seguridad  | i, 2. Adopten y pongan en práctica  |  |
| l sistema de compensación y liquidación.   |  | transparencia y eficiencia;  | medidas operativas, técnicas y<br>mecanismos de control interno   |  |
| e entiende que una orden de transferencia<br>a sido aceptada cuando ha cumplido los<br>equisitos y controles de riesgo establecidos  |  | Adopten e implementen sistemas d<br>gestión de los riesgos inherentes a s<br>actividad;  |   |  |
| or la respectiva entidad administradora<br>el sistema de pagos.  |  | Adopten procedimientos adecuado  | seguridad, transparencia y  |  |
| arágrafo 1. Una vez una orden de   |  | que les permitan evitar que en l<br>realización de sus operacione  | s 3. Adopten e implementen  |  |
| ransferencia haya sido aceptada por el istema de compensación y liquidación en   |  | puedan ser utilizadas com<br>instrumento para el ocultamiento  | , riesgos inherentes a su   |  |
| os términos señalados en esta ley, los<br>ondos respectivos no podrán ser objeto de<br>nedidas judiciales o administrativas  |  | manejo, inversión o aprovechamient<br>en cualquier forma de dinero u otro<br>bienes provenientes de actividade   | s   |  |
| ncluidas las medidas cautelares, órdenes<br>le retención o similares, así como las   |  | delictivas o destinados a s<br>financiación, o para dar apariencia d   | u adecuados que les permitan  |  |
| erivadas de normas de naturaleza<br>oncursal, de toma de posesión, disolución,   |  | legalidad a las actividades delictivas<br>a las transacciones y fondo  | sus operaciones puedan ser<br>s utilizadas como instrumento   |  |
| quidación, o acuerdos globales de<br>eestructuración de deudas, que tengan por   |  | vinculados con las mismas;   | para el ocultamiento, manejo,<br>inversión o aprovechamiento en   |  |
| bjeto prohibir, suspender o de cualquier<br>orma limitar los pagos que deban<br>fectuarse a través de dicho sistema.   |  | Promuevan el acceso y uso de lo servicios de pagos;  | s cualquier forma de dinero u<br>otros bienes provenientes de<br>actividades delictivas o   |  |
|  |  |  |   |  |
|  |  |  | destinados a su financiación, o<br>para dar apariencia de legalidad   |  |
|  |  |  |   |  |
| <ol> <li>Adopten sistemas de revelación de<br/>información financiera y comercial<br/>para los participantes, y</li> </ol>   | a las actividades delictivas o a las<br>transacciones y fondos<br>vinculados con las mismas;   | procedimientos para su cab: aplicación;  | para dar apariencia de legalidad  la pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que facilitan el cumplimiento de  |  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y<br>7. Garanticen la protección de los  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de   | aplicación; b) Establecer la regulación respecto de l gestión de los riesgos que debe  | para dar apariencia de legalidad  pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los n procedimientos para su   |  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y<br>7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.   | transacciones y fondos<br>vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de<br>los servicios de pagos;   | aplicación; b) Establecer la regulación respecto de l gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto   | para dar apariencia de legalidad  pago, fijar los critérios técnicos y juridicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; s   |  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>gigliancia y control en materia de   | transacciones y fondos<br>vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de<br>los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación<br>de información <del>financiora y</del>  | aplicación; b) Establecer la regulación respecto de l gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d  | para dar apariencia de legalidad  pago, fijar los criterios técnicos y juridicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que  | Se elimina el periodo de transici<br>con base a las modificacion   |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>gilancia y control en materia de<br>rotección a la competencia sobre las<br>ntidades prestadoras de servicios de pago<br>rán ejercidas por la Superintendencia de  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera y comercial para los participantes, y  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago y diglados por el incumplimiento de la vigilados por el incumplimiento de la   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; s b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades perstadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.   | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior               |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>gilancia y control en materia de<br>totección a la competencia sobre las<br>ntidades prestadoras de servicios de pago<br>rán ejercidas por la Superintendencia de<br>dustria y Comercio, de acuerdo con las<br>tribuciones conferidas por el Decreto 4886  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera— y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pag vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento existentes, de conformidad con existentes, de conformidad con   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; si b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  | Se elimina el periodo de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>gilancia y control en materia de<br>rotección a la competencia sobre las<br>ntidades prestadoras de servicios de pago<br>erán ejercidas por la Superintendencia de<br>dudstría y Comercio, de acuerdo con las<br>tribuciones conferidas por el Decreto 4886<br>e 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de<br>93 y el Decreto 2153 de 1992, las normas  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y emercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de l gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pag vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago (gildados por el escricios de pago de la descricios de pago (gildados por el escricios de pago (gildados por el  | Se elimina el período de transicicon base a las modificacion planteadas en los anterior artículos            |
| información financiera y comercial para los participantes, y 7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las ntidades prestadoras de servicios de pago arén ejercidas por la Superintendencia de dudstria y Comercio, de acuerdo con las irbuciones conferidas por el Decreto 4886 a 2011, la tey 1340 de 2009, la tey 155 de 959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas u lo modifiquen o sustituyan, y las demás ormas concordantes.   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera— y emercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto del gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago en relación con esto esta de la disposiciones o que haya luga de la disposiciones o requerimiento existentes, de conformidad cor or régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio di ministe | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios. c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago en relación con estos servicios. c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el   | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacior<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>giglancia y control en materia de<br>rotección a la competencia sobre las<br>nitidades prestadoras de servicios de pago<br>ería ejercidas por al Superintendencia de<br>dudstría y Comercio, de acuerdo con las<br>tribuciones conferidas por el Decreto 4886<br>e 2011, la ley 1340 de 2009, la Ley 155 de<br>959 y el Decreto 2153 el 1992, las normas<br>ue lo modifiquen o sustituyan, y las demás<br>ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia<br>e la Superintendencia Financiera de   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información finanaciera—y emercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones devante los cinco (5) año comunicaciones devante los cincos (5) año comunica | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen asancionatorio aplicibile para calentidad de antidad de pagira de antidad de pago de de regimen a sancionatorio applicable para calentidad de antidad de pagira de antidad de pagira de antidad de pago de regimen a sancionatorio applicable pagira de antidad de pago de regimen a sancionatorio applicable pago de antidad de pago de regimen a sancionatorio applicable pago de regimen a sancionatorio a pago de regimen a pago de regime  | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>giglancia y control en materia de<br>rotección a la competencia sobre las<br>nitidades prestadoras de servicios de pago<br>ería ejercidas por a la Superintendencia de<br>dudstría y Comercio, de acuerdo con las<br>tribuciones conferidas por el Decreto 4886<br>e 2011, la ley 1340 de 2009, la ley 155 de<br>95 y el Decreto 2153 de 1992, las normas<br>ue lo modifiquen o sustituyan, y las demás<br>ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia<br>el a Superintendencia el inanciera de<br>olombia o de la Superintendencia de la<br>Conomia Solidaria, las entidades que  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y emercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la Superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las Comercio, de acuerdo con las   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present articulo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person ley, de acuerdo con lo establecido en el person el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person e | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el régimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  | Se elimina el periodo de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las nitidades prestadoras de servicios de pago rafe ajercidas por a la Superintendencia de idustria y Comercio, de acuerdo con las tribuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de condifiquen o sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la la Conomia Solidadria, las entidades que esarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información <del>financiera y comercial para los participantes, y</del>   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento estatente, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigio ra la present  | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los os procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos estigentes de adecidados para cada entidad de supervisión.  Parágrafa. Lo establecido en el presente articule también aplicable per presente articule también aplicada diniferimiento de Teeneologías de la hinformación y las Cemunicaciones.   | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial<br>para los participantes, y y<br>7. Garanticen la protección de los<br>derechos de los consumidores.<br>arágrafo 1. Las funciones de inspección,<br>gilancia y control en materia de<br>rotección a la competencia sobre las<br>mides prestadoras de servicios de pago<br>parán ejercidas por a Superintendencia de<br>dustria y Comercio, de acuerdo con las<br>tribuciones conferidas por el Decreto 4886<br>ez 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 159 de<br>2011, la sorriada en<br>de la Superintendencia Financiera de<br>la Superintendencia Financiera de<br>lombia o de la Superintendencia de la<br>conomía Solidaria, las entidades que<br>esarrollen los servicios de pago que el<br>obierno nacional determine por conducto<br>de Ministerio de Hacienda y Crédito Publico<br>ediante acto de carácter general.   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present articulo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person ley, de acuerdo con lo establecido en el person el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person e | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que qua facilitan el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago vigilados por el desenvicios de pago vigilados por el complimiento de la disposiciones o requerimientos es existentes, deconformidad con el régimento de la disposición de su conformidad con el regimento de la disposición de la complimiento de la disposición  | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección,  gliancia y control en materia de  rotección a la competencia sobre las  ridudes prestadoras de servicios de pago  raín ejercidas por la Superintendencia de  dustria y Comercio, de acuerdo co na  induciones conferidas por el Decreto 4886  2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de  2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de  2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de  2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de  2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de  2011, la Superintendencia Branciera de  la Superintendencia Financiera de  la Superintendencia de la  conomía Solidaria, las entidades que  searrollen los servicios de pago que el  obierno nacional determine por conducto  la Ministerio de Nacienda y Creficio Público  ediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente  riculo también aplicará al Ministerio de   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present articulo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person ley, de acuerdo con lo establecido en el person el per ley, de acuerdo con lo establecido en el person e | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b)  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el riegimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Parágrafo Lo establecido en el presente artículo también aplicará-al Ministerio de Teenologias de la información y las Consumicaciones durante los facos (§) a ficultados por la definidad de la dindistrencia de Teenologias de la información y las Consumicaciones de la diferencia de la disconación y las Consumicaciones de la diferencia de la diferencia de la disconación de la diferencia   | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y y . Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las ritidades prestadoras de servicios de pago rarán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comerció, de acuerdo co na insulcidades prestadoras de servicios de pago esta pode de la 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la so normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Nacienda y Creficio Público ediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente riciulo también aplicará al Ministerio de ecnologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años municaciones dura | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2133 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento existentes, de conformidad con erigimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicada i Ministerio di Tecnologias de la información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios. c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el riegimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Parágrafo Lo establecido en el presente articulo también aplicará-al Ministerio de Teenologias de la información y las Comunicaciones de intrada en vigor a la presente lejiv, de acuerdo con lo establecido en el entrada en vigor a la presente lejiv, de acuerdo con lo establecido en el   | Se elimina el período de transici<br>con base a las modificacion<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y y . Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.   Arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de otección a la competencia sobre las tidades prestadoras de servicios de pago rarán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la ribuciones conferidas por el Decreto 4886 acuerdo con la ribuciones conferidas por el Decreto 4886 acuerdo con 1895 y el Decreto 1213 de 1992, las normas se lo modifique no sustituyan, y las demás smas concordines.   Barágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la comonia Solidaria, las entidades que siarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto Ministerio de Nacienda y Crefich Ebblico ediante acto de carácte general.   Parágrafo 3. Lo establecido en el presente tículo también aplicará al Ministerio de tocnologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la serente Ley, de acuerdo con lo establecido  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y ecomercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la Superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el becreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requérimiento existentes, de conformidad con erigimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicad al Ministerio di Tecnologías de la información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigior a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo  | pago, fijar los critérios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b)  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de as exvicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de la composição de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de la composição de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de sancionadores de servicios de pago vigilados por el inicumplimiento de las servicios de pago vigilados por el régimen sancionadorio aplicable para cada entidado es supervisión.  Bardigado — Lo establecido — en el presente artículo 4 de la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 5 de la presente ley.  | Se elimina el período de transicicon base a las modificacion planteadas en los anterior artículos            |
| información financiera y comercial para los participantes, y y . Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  Arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las intidades prestadoras de servicios de pago rarán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la tribuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la so normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Nacienda y Creficho Ebblico dediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente enticulo también aplicará al Ministerio de ecnologías de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la secente Ley, de satuerdo con lo establecido  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y econecial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2133 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordames.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia financiera de Colombia o de la Superintendencia d | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de page vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento de la disposiciones o requerimiento existentes, de conformidad con ergigimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la persent ley, de acuerdo con lo establecido en artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1.2, 3. 1.4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 24-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 de la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 del la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 del la ley 1442 26-20. 1. 4 del artículo 1 del artículo 1 del artículo 1 del artículo 1 del 2442 26-20. 1. 4 del artículo 1 del artículo 1 del 2 del 240. 2 del 240 | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de la tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; so posibilita de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión. El para de ade entidad de supervisión de las minimientos de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión. El para de ade entidad de supervisión de la información y las Comunicaciones durante los decenhos estábelecidos en el artículo 6 de la presente ley.  | Se elimina el período de transici-<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos |
| información financiera y comercial para los participantes, y y . Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  Arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las intidades prestadoras de servicios de pago rarán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la tribuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 2011, la so normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Nacienda y Creficho Ebblico dediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente enticulo también aplicará al Ministerio de ecnologías de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la secente Ley, de satuerdo con lo establecido  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y econercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los decrechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la tubular la competencia de la fudustria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto el 213 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Superintendencia que desarrollen los servicios de pago que desarrollen los servicios de  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento de la disposiciones o requerimiento existentes, de conformidad con crégimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1.2, 1.3. 1.4 del artículo 1 de la let y 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecida por la entidades financieras en el marco de su e | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de la tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión. El para cada entidad de supervisión. El para cada entidad de supervisión de la información y las Comunicaciones durante los describados en la establecida en el información y las Comunicaciones durante los decenhos establecidos en la establecida en el artículo 6 de la presente ley.   | Se elimina el periodo de transicion base a las modificacion planteadas en los anterior artículos             |
| información financiera y comercial para los participantes, y y . Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.   Arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de otección a la competencia sobre las tidades prestadoras de servicios de pago rarán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la ribuciones conferidas por el Decreto 4886 acuerdo con la ribuciones conferidas por el Decreto 4886 acuerdo con 1895 y el Decreto 1213 de 1992, las normas se lo modifique no sustituyan, y las demás smas concordines.   Barágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la comonia Solidaria, las entidades que siarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto Ministerio de Nacienda y Crefich Ebblico ediante acto de carácte general.   Parágrafo 3. Lo establecido en el presente tículo también aplicará al Ministerio de tocnologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la serente Ley, de acuerdo con lo establecido  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fiananciera—y cemercial para los participantes, y y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia financiera de Colombia o de la Superintendencia de la Superintendencia de la Economia Solidaria, las entidades que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y volondores.  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras di servicios de pago en relación con esto servicios de pago en relación con esto servicios de pago y legidados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento estatente existentes, de conformidad con erégimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio di Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1.2, 1.3. 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecida por la entidades financieras en el marco de su operaciones autorizadas en la regulació vigente. Los operadores de servicios postales en la regulació vigente. Los operadores de servicios de servicios poradores de servicios de la respeció vigente. Los operadores de servicios de la respeció vigente. Los operadores de servicios de la regulació vigente. Los operadores de servicios de la regulació vigente. Los operadores de servicios de la respeció vigente. Los operadores de servicios de la respeció vigente. Los operadores de servicios de la del presente de vigente.   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de la tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión. El para de ade entidad de supervisión. El para de ade entidad de supervisión de la información y las Comunicaciones durante los describados en la establecida en el información y las Comunicaciones durante los decenhos establecidos en el entrada en vigor a la presente el información y las Comunicaciones durante los decenhos establecidos en el artículo 6 de la presente ley.  | Se elimina el periodo de transicion base a las modificacion planteadas en los anterior artículos             |
| información financiera y comercial para los participantes, y . Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, glancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las midadas prestadoras de servicios de pago erán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con las trobuciones conferidas por al Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2003, la Ley 155 de 20 etc. 1535 de 1992, las normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás promas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la comonia Solidaria, las entidades que sarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto la Ministerio de valcenda y Credito Público ediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente tículo también aplicará al Ministerio de conologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de acuerdo con lo establecido ne el artículo 6 de la presente ley virtualo 11. Funciones adicionales e la Superintendencia Financiera de  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la trubuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la trubuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Suprintendencia de la Superintendencia financiera de Colombia o de la Superintendencia de la Conomia Solidaria, las entidades que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 33-10. Funciones adicionales de la Superintendencia financiera de la Supe | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago al los prestadores de servicios de pago al los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requesimiento existentes, de conformidad con « régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicad al Ministerio y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entráda en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO  Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecidos postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecidos postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4  | pago, fijar los criterios técnicos y juridicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de la centrada do ne el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de superior de la servicios de pago información de la centrada en vigor a fla presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley de sucerdo con lo establecido en el artículo 6 de la entrado de establecido en el artículo 6 de la entrado en el entra  | Se elimina el periodo de transici<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y g. Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, giglancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las midades prestadoras de servicios de pago erán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la trobuciones conferidas por a Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2003, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2003, la Ley 155 de 2011, la ley 1340 de 2003, la Ley 155 de 1952, las normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Iacienda y Crédito Público deliante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente rículo también aplicará al Ministerio de conologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de acuerdo con lo establecido n el artículo 6 de la presente ley vietulo 11. Funciones adicionales el colombia, la Superintendencia de la colombia de la comor de la  | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1.340 de 2009, la tribuciones conferidas por el Decreto 4866 de 2011, la Ley 1.340 de 2009, la tribuciones conferidas por el Servicio de 2011, la Ley 1.340 de 2009, la sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia de la Conomia Solidaria, las entidades que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 31 10. Funciones adicionales de la Superintendencia el Inanciera de Colombia, la Superintendencia de la Conomia Suldaria y estambiares de Colombia, la Superintendencia de la Conomia Solidaria y estambiares de de Colombia, la Superintendencia de la Colombia, la Superintendencia de la Colombia, la Superintendencia de la Colombia de la Superintendencia de la Colombia, la Superintendencia de la Colombia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Colombia de la Superintendencia de la Colombia de la Superintendencia de la Colombia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Superint | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios de pago en relación con esto servicios de pago y ligitados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiento estatente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1.2, 13. 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecida por la entidades financieras en el marco de su operaciones autorizadas en la regulación vigente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizando gliro en enfectivo tal y como está estapulad guen de perendores de servicio postales de pago continuarán realizando gliro en enfectivo tal y como está estapulad guen de perendores de servicio postales de pago continuarán realizando gliro en enfectivo tal y como está estapulad guen en efectivo tal y como está estapulad gliro en enfectivo tal y como está esta | pago, fijar los criterios técnicos y juridicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de a servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios e as exivicios de pago in relación con estos servicios de pago in relación con estos servicios existentes, de conformidad con el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de superivisión.  Bargardo. Lo establecido en el artículo de del apresente ley, de exuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley, de exuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley, de exuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley, de exuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley, de exuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley, de horizon de la contra la segue hace referencia los numerales 1.2, 1.3 y 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de de 2011. únicamente podrá see effecidad por las entidades financieras en el marce de sus operaciones en la regulación vigente. Los operadores de servicios postales de pago continuarán realismado el giro de pago continuarán realisma de giro  | Se elimina el periodo de transici<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos  |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, giancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las intidades prestadoras de servicios de pago errán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con la intidades prestadoras de servicios de pago errán ejercidas por la Superintendencia de intudociones conferidas por al Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2005, la Ley 155 de 20 Exte 153 de 1992, las normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto la Ministerio de ralcenda y Crédito Público ediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente rículo también aplicará al Ministerio de conologías de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de acuerdo con lo establecido ne el artículo 6 de la presente ley establecidos de la Información y las resente Ley, de acuerdo con lo establecido ne el artículo 6 de la presente ley el comonia Solidaria y el Ministerio de colombia, la Superintendencia de la comunicaciones solidaria y el Ministerio de colombia, la Superintendencia de la comunicaciones solidaria y el Ministerio de colombia, la Superintendencia de la comunicaciones con la comunicaciones con la superintendencia de la comunicaciones con la comunicaciones con la concenta de la comunicaciones con la concenta de la comunicaciones con la concenta de la comunicación con la concenta de la comunicación con la concenta de la comunicación con la concenta | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la tribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la tribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Superintendencia de la Superintendenc | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  C) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a le natriada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO  Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago continuarán realizado vigente. Los operadores a utorizadas en la regulació vigente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizado giro en efectivo tal y como está estipulad en el numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la le numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de la ley Indenticul | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de a servicios de pago en relación con estos servicios existentes, de conformidad con el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Barágrafo. Lo establecido en el ariformación de Va (25 años-siedende en el ariformación de Va (25 años-siedende en el ariformación de Va (25 años-siedende en el ariformación de la correspondiente a la cuenta a la que hace referencia los numerales 1.2, a la   | Se elimina el periodo de transici-<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garantícen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, giglancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las midades prestadoras de servicios de pago erán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdor con las tribuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 135 de 959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas ue lo modifique no sustituyan, y las demás ormas concordantes.  arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la comomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obiemo nacional determine por conducto le Ministerio de Nacienda y Creficio Público dedinate acto de carácter general entre de la información y las omunicaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley establecido en el artículo 6 de la presente ley el comomía Solidaria, la Superintendencia de la conomía solidaria, la Superintendencia de comologías de la Información y las comunicaciones acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley el comomía Solidaria, la Superintendencia de la la lanciera de la   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información fianaciera—y cemercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de industria y Comercio, de acuerdo con tartibuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la tey 1340 de 2003, les 1932, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia del Ficcionnia Solidaria, las entidades que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Articulo 33 10. Funciones adicionales de la Superintendencia financiera de Colombia, a Superintendencia de Economia Solidaria, las entidades que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Articulo 33 10. Funciones adicionales de la Superintendencia financiera de Colombia, la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y las comunicaciones de Superintendencia financiera de Colombia y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de la Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de Tecenologias de La Información y la Superintendencia de Economia Solidaria y el Ministerio de | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  C) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a le natriada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO  Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago continuarán realizado vigente. Los operadores a utorizadas en la regulació vigente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizado giro en efectivo tal y como está estipulad en el numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la le numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de la ley Indenticul | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios de pago en relación con estos servicios de pago inplandes por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el rigimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión. El Parágrafo Le establecido en el presente artículo también aplicario al información y las Comunicaciones durante los descendes de la información y las Comunicaciones durante los descendes de la información y las Comunicaciones durante los descendes de la información y las Comunicaciones durante los de la presente ley.  S Artículo 11 \$2. Tratamiento de los servicios postales de pago. El Sobierno Nacional a través del Ministerio de Hacienda referencia los numerales 1.2, n. 1.3 y 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 2011. Iniciamente podrá ser ferencia por las entidades financieras que la ministra de la risculo de del artículo 1 de la Ley 1442 de 2011. Iniciamente podrá ser ferencia por las entidades financieras que la ministra de la risculo 1 de la Ley 1442 de 2011. Iniciamente podrá ser ferencia por las entidades financieras que la ministra de la risculo 1 de la Ley 1442 de 2011. Iniciamente podrá ser en el ministra de la contra de la contra de la contra de las contras de la contra de las contras de la contra de la contra de la contra de las contras de la contra de la contra de la contra de las contras de la contra de la c | Se elimina el periodo de transici-<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las ntidades prestadoras de servicios de pago rán ejercidas por la Superintendencia de idustria y Comercio, de acuerdo con las tribuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de solo en conficio de materia de la Superintendencia de la Superintendencia de la Gundia de la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que esarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Haciedna y Crédito Público nediante acto de carácter general.  arágrafo 3. Lo establecido en el presente rículo también aplicará al Ministerio de conologías de la información y las comunicaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de acuerdo con lo establecido ne la rriculo 6 de la presente ley  rículo 11. Funciones adicionales e la Superintendencia Financiera de la Olombia, la Superintendencia de la   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera— ecomercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras des eservicios de pago serán ejercidas por la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la tenta de la competencia de la fudustria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la tely 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia el Economía Solidaria, las entidades que desarrollen los servicios de pago que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 33 10. Funciones adicionales de la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Recolombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Recolombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Colombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Colombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Colombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Colombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria, y el Ministerio de Colombia, la Superintendencia y las Cemandesia de La Información, y las Cemandesia de La Información, y las Cemandesia de La Información y las Cemandesia de Colombia y la la Centra de Colombia y la financiera de Colombia y la financie | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con esto servicios.  C) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a le natriada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO  Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago. La cuenta a l que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4 del artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 únicamente podrá ser ofrecido postales de pago continuarán realizado vigente. Los operadores a utorizadas en la regulació vigente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizado giro en efectivo tal y como está estipulad en el numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la le numeral 1,1 cal artículo 1 de la Ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numeral 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera la 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de en en numera 1,1 cal artículo 1 de la ley Indenticula de la ley Indenticul | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de a servicios de pago en relación con estos servicios en elación con estos servicios en elación con estos servicios en relación con estos servicios en relación con estos servicios de pago relación con estos servicios en relación con estos servicios pagades perstadores de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el regimen sancionatorio aplicable para cada entidad de nentidad con el información de Tecnologias de la información de Tecnologias de Tecnolo  | Se elimina el periodo de transici-<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos |
| información financiera y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garanticen la funciones de inspección, gilancia y control en materia de rocección a la competencia sobre las nitidades prestadoras de servicios de pago rario ejercidas por o la Superintendencia de idustria y Comercio, de acuerdo con las trobuciones conferidas por el Decreto 4886 e 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 185 y el Decreto 1233 de 1892, las normas ue lo modifiquen o sustituyan, y las demás ormas concordantes.  7. Garantica de la Superintendencia de la Superintendencia de la Conomía Solidaria, las entidades que searrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de Alexienda y Credito Público edilante acto de carácter general.  7. Garagrafo 3. Lo establecido en el presente riculo también aplicará al Ministerio de ecnologias de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la rescente Ley, de acuerdo con lo establecido n el artículo 6 de la presente ley el conombia, la Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de conologias de la Información y las omunicaciones.  7. Les conomia Solidaria y el Ministerio de conologias de la Información y las omunicaciones.  8. La Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de conologia de la Información y las omunicaciones.  8. La Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de conologia de la Información y las omunicaciones.  9. La Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de conologia de la Información y las omunicaciones de la Inf | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia de la Economia Solidaria, las entidades que desarrollen los servicios de pago que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 13.10. Funciones adicionales de la Superintendencia de la Economia Solidaria, per la superintendencia de la Economia Solidaria que la Superintendencia de la Economia Solidaria que la Superintendencia de la Economia Solidaria, per la superintendencia de la Economia Solidaria que la Superintendencia de la Economia Solidaria que la Superintendencia de la Economia Solidaria, esperin sus competencias, tendrán en relación con la prestación de servicios de pago, las siguientes funciones:   | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de legestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago y la los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con engine sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio y la Comunicaciones durante los cinco (5) aña siguientes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en dartículo 2. Artículo 12. A retarrollo de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de le servicios postales de pago. La cuenta a la que hace referencia los numerales 1,2,3,1,4,4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá ser ofrecidos a la regulació vigente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizando agrio en efectivo tal y como está estidad en el numeral 1,1 del artículo 1 de la Ley 1,42 de 201 in en efectivo tal y como está estidad en el numeral 1,1 del artículo 1 de la Ley 1,42 de 201 in en efectivo tal y como está establecer las condiciones anos considerados en el marco de su operadones de servicio postales de pago continuarán realizando agrio en efectivo tal y como está establecer las condiciones anos considerados en el numeral 1,1 del artículo 1 de la Ley 1,42 de 201 in 1,42 de 201 in 1,42 de 201 in 1,42 de 201 in 1,43 de artículo 1 de la Ley 1,442 de 201 in 1,444 de artículo 1,442 de 201 in 1,444 de artículo 1,4 | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadores de seguidados por el cincumplimiento de las disposiciones o requerimientos en relación con estos servicios de pago relación en el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos es existentes, deconformidad con el regimento de las disposiciones o requerimientos en visitantes en el marcon el para cada entidad de supervisión.  Parágrafos Lo establecido en el recente artículo 4 de la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la presente ley.  S Artículo 11 42. Tratamiento de los sa envicios postales de pago. El Sobierno Nacional a través del Ministerio de Hacienda reglamentará lo correspondiente a la cuenta a la sque hace referencia los numerales 12, 1, 3,1 1,4 del artículo 1 de la tey 1442 de 2011. únicamente podrá-sen el establecido en el numeral 11,4 del artículo 1 de la tey 1442 de 2011. únicamente podrá-sen el envierno de Suso postales de pago entimuarán realizando el lgiro en efectivo en la contra de suso postales de pago entimuarán realizando el giro en efectivo en la contra de suso postales de pago entimuarán realizando el giro en efectivo en la virum está estapulado en el numeral 11,4 del artículo 1 de la tey 1442 de 2011.   | Se elimina el periodo de transicion base a las modificacion planteadas en los anterior artículos             |
| información financiera y comercial para los participantes, y g. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  8. arágrafo 1. Las funciones de inspección, gilancia y control en materia de rotección a la competencia sobre las riturbuciones conferioridas por el Decreto de 886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de condition de 185 y el Decreto 1235 de 1992, las normas ue lo modifiquen o sustituyan, y las demás ormas concordantes.  8. arágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia e la Superintendencia de la conomía Solidaria, las entidades que esarrollen los servicios de pago que el obierno nacional determine por conducto le Ministerio de escricios de pago que el obierno nacional determine por conducto el Ministerio de la Superintendencia de la Comomía 3. Lo establecido en el presente rículo también aplicará al Ministerio de ecnologias de la Información y las omunicaciones durante los tres (3) años guientes a la entrada en vigor de la resente Ley, de auterdo con lo establecido n el artículo 6 de la presente ley el colombia, la Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de ecnologias de la Información y las omunicaciones. La Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de ecnologia de la Información y las omunicaciones. La Superintendencia de la conomía Solidaria y el Ministerio de evolcios de pago, las siguientes funciones:  1. Instruir a las entidades prestadoras de servicios de pago, las siguientes funciones:  1. Instruir a las entidades prestadoras de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones                    | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia de la Economia Solidaria, las entidades que desarrollen los servicios de pago que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 13.10. Funciones adicionales de la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta per la companio de la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta per la companio de la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta per la companio de la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta per la companio de la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta per la companio y la Superintendencia de la Economia Solidaria, esta la información y las comunicaciones. La Superintendencia de la Economia Solidaria, esta la informacione y la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la informacione y la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la informacione y la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la informacione y la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la la la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la la la superintendencia de la Economia Solidaria, esta la la la la superintencia de la Economia Solidaria esta la  | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de legestión de los riesgos que debe adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con esto servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pago y la los prestadores de servicios de pago y la los prestadores de servicios de pago y la los presentes existentes, de conformidad con enginema sancionatorio aplicable par cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio y la Comunicaciones durante los cinco (5) año siguientes a la entrá de nvigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en dartículo 2. Artículo 12. Artículo 16 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 16 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de le servicios postales de pago. La cuenta a la que hace referencia los numerales 1,2,1,3,1,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4,4   | pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios. c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos el moderna de las disposiciones o requerimientos en el mancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Le establecido en el presente artículo 4 de la recentra de recentra de la información y las Comunicaciones durante los ciacos (3) años siguentes a la entrada en vigor a la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el información y las Comunicaciones durante los ciacos (3) años siguentes a la entrada en vigor a la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el información y las comunicaciones durante los ciacos (3) años siguentes a la entrada en vigor a la presente ley.  S Artículo 11 42. Tratamiento de los as envicios postales de pago. El Sobierno Nacional a través del 1 Ministerio de Hacienda reglamentará lo correspondiente a la cuenta a la sque hace referencia los numerales 1.2, 1, 3 y 1, 4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 2011. únicamente—podrá—seo en el marco de sus operaciones en efectivo al y como está sistipulado en el numeral 1.1, del artículo 1 de la tey 1442 de 2011.   | Se elimina el periodo de transicion base a las modificacion planteadas en los anterior artículos             |
| información financiera y comercial para los participantes, y  1. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  1. Sarágrafo 1. Las funciones de inspección, glancia y control en materia de otección a la competencia sobre las situdades prestadoras de servicios de pago parán ejercidas por la Superintendencia de dustria y Comercio, de acuerdo con las ribuciones conferidas por el Decreto 4886 2011, la ley 1340 de 2009, la tey 135 de 2959 y el Decreto 2153 de 1992, las normas ac lo modifiquen o sustituyan, y las demás surmas concordantes.  1. Superintendencia de la comonía Solidaria, las entidades que sustitua y la comodifiquen o sustituyan, y las demás surmas concordantes.  1. Superintendencia de la comonía Solidaria, las entidades que sarrollen los servicios de pago que el obiembla o de la fuciencia y crédito Público del Ministerio de tacienda y Crédito Público el Ministerio de tacienda y Crédito Público el Ministerio de tacienda y Crédito Público el Ministerio de carácter general.  1. Superintendencia el la resultada de la Información y las municaciones durante los tres (3) años guentes a la entrada en vigor de la estada de la resultada de la comonía Solidaria, la Superintendencia de la comonía Solidaria, la Superintendencia de la comonía Solidaria y el Ministerio de conologías de la Información y las municaciones de la Superintendencia de la Economía Solidaria, norma de Colombia y la gerintendencia de la Economía Solidaria, ndrán en relación con la prestación de vervicios de pago, las siguientes funciones:  Instruir a las entidades prestadoras de servicios de pago, las siguientes funciones:   | transacciones y fondos vinculados con las mismas;  5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;  6. Adopten sistemas de revelación de información financiera—y comercial para los participantes, y  7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores.  Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la tel 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.  Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia de la Economia Solidaria, las entidades que desarrollen los servicios de pago que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.  Artículo 13. 10. Funciones adicionales de la Superintendencia de la Economia Solidaria, la Superintendencia de la Economia Solidaria, la Superintendencia de la Economia Solidaria y esta de Colombia, la Superintendencia de la Economia Solidaria y esta de Colombia, la Superintendencia de la Economia Solidaria y esta de Colombia y la Superintendencia de la Economia Solidaria y esta la informaciencia, se la informaciencia y la comunicacione. La Superintendencia de la Economia Solidaria y esta la informacientencia; tendrán en relación con la prestación de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las entidades perestadoras de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las conditaria como deben cumplirse las como deservicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las como deservicios de pago acerca de la manera como deb | aplicación;  b) Establecer la regulación respecto de gestión de los risegos que debe adoptar las entidades prestadoras d servicios de pago en relación con este servicios.  c) Imponer las sanciones a que haya luga a los prestadores de servicios de pag vigilados por el incumplimiento de la disposiciones o requerimiente existentes, de conformidad con régimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el present artículo también aplicará al Ministerio d Tecnologias de la Información y la Comunicaciones durante los cinco (5) año seguentes a la entrada en vigor a la present ley, de acuerdo con lo establecido en cartículo 6 de la presente ley.  CAPÍTULO TERCERO  Otras disposiciones  Artículo 12. Tratamiento de lo servicios postales de pago. La cuenta a la que hace referencia los numerales 1.2, 1.3, 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 201 únicamente podrá es or drecida por la entidades financieras en el marco de su operaciones autorizadas en la regulació vigente. Los operadores de servicio y gente. Los operadores de servicio postales de pago continuarán realizando giro en efectivo tal y como está estipulad en el numeral 1.1 del artículo 1 de la Ley 1442 de 2011.  Artículo 13. Sobre los programas d transferencias monetarías. El Gobiern nacional podrá establecer las condicione de los productos y canales a través de le  | pago, fijar los critérios técnicos y jurídicos que facilitar el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación; b) Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadores de servicios de pago en relación con estos servicios. c) Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago en relación con estos servicios es pago en relación con estos servicios es pago en relación con estos servicios es este de la incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad don el régimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión.  Parágrafo. Lo establecido en el información y las Commissiones durante los discos (5) años siguientes a la entrada en nigor a la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el información y las Commissiones durante los discos (5) años siguientes a la entrada en nigor a la presente ley, de acuerdo con lo establecido en el información y las composibilidad de la presente ley.  S Artículo 11 \$\frac{1}{2}\$. Tratamiento de los as envicios postales de pago. El góbierno Nacional a través del 1 Ministerio de Hacienda reglamentará lo correspondiente a la cuenta a la sque hace referencia los numerales 12, 1, 3 y 1.4 del artículo 1 de la tey 1442 de 2011. únicamente—podrá ser ofecidios per las entidades cha en la requisidad en el numeral 1.1 del artículo 1 de la tey 1442 de 2011.  | Se elimina el periodo de transici-<br>con base a las modificación<br>planteadas en los anterior<br>artículos |

lo menos un canal a través del cual el beneficiario pueda disponer de estos recursos de forma gratuita. COP\$3,1 billones anuales (0,35 % del PIB de 2016) hasta 2030. Dada la importancia que puede tener el sistema financiero en determinar un crecimiento sostenible en Colombia, es importante que se reconozca dentro de los objetivos de intervención la promoción de un desarrollo económico sostenible e inclusivo, por medio de estrategias que promuevan la movilización y transformación del ahorro hacia inversiones sostenibles, promuevan la incorporación del aborro hacia promuevan la incorporación del aborro hacia promuevan la incorporación. Los recursos de las transferencias de los programas de ayuda social podrán abonarse a obligaciones del beneficiario con cualquier tercero con la entidad financiera a través de la cual se dispersa la transferencia monetaria no condicionada, unicamente cuando el beneficiario haya autorizado de forma previa esta operación. Parágrafo. El Gobierno nacional gestionará una estrategia para incentivar el uso y apropiación de los canales disponibles para las diferentes transferencias monetarias y que se emmarquen dentro de las estrategias de educación financiera vigentes. Articulo 14. Modifiquese el literal e) 4. Modifiquese el judiciónense los literal m) n) y o) al articulo literal e) y adiciónense los literal m) n), de la Ley 964 de 2005, los cuales quedarán así:

así: TÍTULO SEGUNDO DESARROLLO DEL MERCADO DE Con el fin de otorgarle al Gobierno nacional facultades específicas para regular los derivados financieros no estandarizados, se propone adicionar al artículo 4 de la ley 964 de 2005 una nueva facultad de intervención para el Gobierno nacional en el siguiente sentido: CAPITALES CAPÍTULO PRIMERO de 2005, los cuales quedarán así:

"e) Definir la clasificación de inversionistas en el mercado de valores, teniendo en cuenta aspectos tecnicos como volúmenes de inversión, la habitualidad, la profesionalidad, los conocimientos especializados y demás factores relevantes, así como las reglas aplicables alas relaciones entre dichos inversionistas y los emisores e intermediarios, entre otros agentes del mercado. "e) Definir la clasificación de inversionistas en el mercado de valores, teniendo en cuenta aspectos técnicos como volúmenes de inversión, la habitualidad, la profesionalidad, los conocimientos especializados y demás factores relevantes, así como las reglas aplicables a las relaciones entre dichos inversionistas y los emisores e intermediarios, entre otros agentes del mercado. Intervención del Gobierno n - El desarrollo sostenible representa amenazas y oportunidades para los distintos sectores económicos de la economía nacional, entre los cuales se encuentra el sector financiero. ARTICULO NUEVO Artículo 13. Adiciónese el numeral 5 al literal a) del artículo 1 de la Ley 964 de 2005, el cual quedara así: S. Promover el rol del mercado de valores y las entidades participantes en la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la adaptación al cambio climático, la conservación de biodiversidad y el logro de otros obietivos de sociales y ambientales mediante la movilización y transformación de recursos sostenible e cincustro y la aplicación de los factores ambientales, sociales y de pobernarsa. - En Colombia los asuntos de sociales y ambientales han o curlado desde hace rios años un lugar central en las políticas, programas, planes y proyectos; dado su rol fundamental para garantizar la competitividad y sostenibilidad de la economía en el largo plazo. En ejercicio de esta facultad, el Gobierno nacional deberá solicitar a las personas que ejerzan actividades de intermediación en el Mercado de Valores o cualquier otra que resulte aplicable, que suministren a sus cientes la información necesaria para lograr la mayor transparencia en las operaciones que realicen, de suerte que les permita a estos, a través de elementos de juicio claros y objetivos, escoger las mejores opciones del mercado y poder tomar decisiones informadas. nel mercaon.

En ejercicio de esta facultad, el Gobierno nacional deberá solicitar a las personas que ejerzan actividades de intermediación en el Mercado de Valores o cualquier otra que resulte aplicable, que suministren a sus clientes la información necesaria para la payor transparencia en las operaciones que realicen, de suerte que les permita a estos, a travete de elementos de juicio claros y objetivos, escoger las mejores opotiones del mercado y poder tomar decisiones informadas. largo plazo.

- Este compromiso se ha visto evidenciado mediante la adopción de acuerdos internacionales tales como el Acuerdo de París sobre Cambio Climático y la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de las suscripción de estos acuerdos representa um sinnúmero de oportunidades de negocio para el sistema financiero en materia de financiación de proyectos de inversión, necesarios para el logro de estos objetivos. De acuerdo con DNP, la inversión requerida para cumpilir sólo con la meta de mitigación establecida en el marco de Acuerdo de Paris asciende a ambientales, sociales y de godernanca (ASG) en las distintas actividades que componen dicho mercado; así como determinar la adopción de mejores De la misma manera, y en atención a la clasificación respectiva, el Gobierno nacional determinará los derechos y obligaciones aplicables en cada caso de acuerdo con los estándares de protección que requiera cada tipo de inversionista." De la misma manera, y en atención a la clasificación respectiva, el Gobierno nacional determinará los derechos y obligaciones aplicables en cada caso, de acuerdo con los estándares de protección que requiera cada tipo de inversionista." "m) Determinar las cargas regulatorias para las actividades ejercidas por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual se podrán modificar los requisitos de su operación.

En ejercicio de esta facultad se podrá establecer la regulación aplicable a las mencionadas actividades, lo cual incluye estandarizar la regulación aplicable a las actividades que correspondan a funciones económicas similares, la modificación de actividades autorizadas, así como, la determinación de la regulación prudencial en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades.

n) Determinar el monto mínimo del capital de las entidades vigiladas por la superintendencia Financiera de Colombia que la ley establecca que deben contar con dicho capital. Este será establecido en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades que desarrolle la respectiva entidad.

o) Determinar los requisitos que deben cumplir las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que en ejercicio de la prestación de la actividad de custodia de valores realicen poeraciones activas de financiamiento con el fin de cumplir las operaciones derivadas de la prestación de los servicios de custodia de valores. El cumplimiento de estas operaciones deberá realizarse con los recursos propios del custodio, para lo cual el Góbierno nacional determinará los criterios para la administración y control de los riesgos en la realización de dichas operaciones."

"m) Determinar las cargas regulatorias para las actividades ejercidas por las entidades vigiladas por la superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual se podrán modificar los requisitos de su operación. En ejercicio de esta facultad se podrá establecer la regulación aplicable a las mencionadas actividades, lo cual incluye estandarizar la regulación aplicable a las actividades que correspondan a funciones económicas similares, la modificación de actividades autorizadas, así como, la determinación de la regulación prudencial en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades.

n) Determinar el monto mínimo del capital de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que la ley establezca que deben contar con dicho capital. Este será establecido en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades que desarrolle la respectiva entidad.

respectiva entidad.

o) Determinar los requisitos que deben cumpiir las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que en ejercicio de la prestación de la actividad de custodia de valores realicen operaciones activas de financiamiento con el fin de cumpiir las operaciones derivadas de la prestación de los servicios de custodia de valores. El cumplimiento de estas operaciones deberá realizarse con los recursos propios del custodio, para a lo cual el Gobierno nacional determinará los criterios para la administración y control des riesgos en la realización de dichas operaciones.

p) Establecer la regulación aplicable a p) Establecer la regulación aplicable a los derivados financieros no estandarizados sin neriulcio de las facultades y competencias del Banco de la República. En ejercicio de esta facultad el Gobierno nacional podrá establecer las disposiciones de la presente ley aplicables a dichos instrumentos y su regulación complementaria.

Dicha facultad (p), el Gobierno nacional podrá expedir la regulación que considere aplicable a los derivados financieros no estandarizados. El ejercicio de esta facultad implica que podrá establecer cuales normas de ley 964 de 2005 le aplican a los derivados financieros no estandarizados y en qué condiciones.

Esta facultad (q) permitirá al Gobierno nacional regular las condiciones específicas aplicables la so emisores de valores bajo al so cuales se podrá remitir por escrito, a través de medios físicos o electrónicos, el sentido de su voto del máximo órgano social o de la junta directiva. Lo cual permitirá reconocer las especiales condiciones de los emisores de valores y de esta manera continuar garantizando la transparencia y la posibilidad de comunicar de manera eficiente el sentido del voto.

Instrumentos y su regulación complementaria.

Adicional a los cambios propuestos anteriormente, se incluye un nuevo un letral (r) con facultades relevantes que los miembros del máximo órgano social o de la junta directiva u órgano aceptadas

que haga sus veces, de los emisores de valores, podrán remitir por escrito, a través de medios físicos o electrónicos, el sentido de su voto, en desarrollo de lo establecido en el artículo 20 de la ley 222 de 1995.

presente ley aplicables à los troutos valores y su regulación complementaria. Así como establecer los principios de la presente ley aplicables a los mercados de negociación de titulos valores que administren los sistemas de negociación de valores vigilados por la Superintendencia Financiera de Superintendencia Financiera de

Artículo 15. Modifíquese el inciso segundo del literal c) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así: Artículo 15.

"c) En desarrollo de la facultad prevista en este literal el Gobierno nacional no podrá modificar las normas del Código de Comercio en materia societaria."

Colombia."

NO TIENE MODIFICACIONES

ARTICULO NUEVO

Artículo 16. Adiciónese el literal s) al artículo 46 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedara así:

s). Promover el rol de las entidades financieras y aseguradoras en la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la conservación de biodiversidad y el logro de otros obietivos de sociales y ambientales, mediante la movilización y transformación de recursos hacia una economía más sostenible el inclusiva y la incorporación de los factores ambientales, sociales y desperanaza (ASG) en sus actividades, procesos u operaciones; así como determinar la adocción de meiores determinar la adopción de mejores estándares en la materia.

Con el propósito de reconocer la importancia que juegan el sector financiero, asegurador y el mercado de valores en lograr un desarrollo económico sostenible, se introduce un nuevo objetivo de intervención

en estos mercados.

en estos mercados.

El desarrollo sostenible constituye un desafío importante para el Estado colombiano, como protector de los derechos económicos, sociales y culturales y ente a cargo del saneamiento ambiental (artículo 49 de la Constitución Politica); protector de los derechos colectivos y del ambiente, particularmente del derecho de todas las personas a gozar de un ambiente sano farrollo 179 de la Constitución Política) y entirmas, ente encargado de cumplir con el fin essencial de promover la prosperidad general de sus habitantes.

Más aún, el desarrollo sostenible representa amenazas y oportunidades para los distintos sectores económicos de la economía nacional, entre los cuales se encuentra el sector financiero.

En Colombia los asuntos de social

En ese sentido, dada la importancia En ese sentido, dada la importancia que puede tener el sistema financiero en determinar un crecimiento sostenible en Colombia, es importante que se reconocea dentro de los objetivos de intervención la promoción de inclusivo, por medio de estrategias que promuevan la movilización y transformación del ahorro hacia inversiones sostenibles, promuevan la incorporación de factores ASG y determinen la adopción de mejores prácticas en la materia. hace varios años un lugar central en las políticas, programas, planes y proyectos; dado su rol fundamental para garantizar la competitividad y sostenibilidad de la economía en el largo plazo. Este compromiso se ha visto evidenciado mediante la adonción, de su cardos con la contra de contra de la cardo de cardo de la cardo de la cardo de cardo cardo de card largo plazo. Este compromiso se ha visto evidenciado mediante la adopción de acuerdos internacionales tales como el Acuerdo de París sobre Cambio Climátto y la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (DOS). Las suscripción de estos acuerdos representa un sinnimero de oportunidades de negocio para el sistema financiero en materia de financiación de proyectos de inversión, necesarios para el logo de estos objetivos. De acuerdo con DNP, la inversión requerida para cumplir sólo con la meta de mitigación establecida en el marco de Acuerdo de París asciende a COPS3.1 billones anuales (0,35 % del PIB de 2016) hasta 2030. adopción de mejorea procur-materia. No es requerido modificar dicho literal para ejercer las facultades en los términos que se establece en el proyecto de ley. Artículo 16. Modifíquese el literal a) del numeral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico Financiero el cual quedará así: SE ELIMINA APTÍCULO a) Autorizar las operaciones que puedan realizar las entidades objeto de intervención en desarrollo de su objeto principal permitido en la ley. La facultades aquí consagradas se ejercerán, previa información a la Junta Directiva del Banco de la República, a fin de que este organismo Sin perjuicio de los avances señalados anteriormente, la crisis global derivada de la pandemia del Covid-19 evidenció la importancia de incrementar los esfuerzos en pueda pronunciarse source las políticas a su cargo.

CAPÍTULO SEGUNDO Artículo 17. Sociedades de Inversión.

Las sociedades de inversión deberán constituirse como sociedades anónimas, tendrán como función económica realizar la administración de fondos de inversión y la intermediación en el mercado de valores por cuenta propia y/o por cuenta de terceros, así como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como operación exclusiva la realización del contrato de comisión para la compra y venta de valores. Covid-19 evidenció la importancia de incrementar los esfuerzos en lograr un crecimiento económico sostenible. En efecto, la crisis ha dejado en evidencia que asuntos asociados al desarrollo de la cadena laboral, la creación de capital humano, la equidad de género, entre otros, son determinantes en el desempeño y la capacidad de resiliencia de las organizaciones. Más adn, la crisis ha retierado y agulizado la necesidad de contar con mecanismos limpios y ostenibles para la generación de energía, así como la importancia de gestionar adecuadamente los riesgos climáticos y ambientales de mediano y largo plazo. Según el Banco de Pagos internacionales (BIS por sus cifras en inglés) el cambio climático y la pandemia son eventos similares en la medida que parecen improbables, pero una vez se materializan su impacto es mastivo y con implicaciones importantes para los ingresos de los hogares, la rentabilidad de las empresas y el bienestar de la sociedad. Licencias modulares

de Inversión. Las sociedades de inversión. Las sociedades de inversión deberán constitutirse como sociedades anónimas, tendrán como función económica realizar la intermediación en el mercado de valores, así como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como operación exclusiva la realización del contrato de comisión para la compra y venta de valores. Licencias modulares
Artículo 17. Sociedades Se cambia numeración Se cambia numeración

Se incluye dentro de las actividades que hacen parte de la función económica de las sociedades de inversión, la administración de fondos de inversión. Esta actividad hace parte fundamental de la función de estas entidades y por medio de esta se captan o administran sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un nimero plural de personas, recursos que serán está de personas, recursos que serán está de manera colectiva para obtener resultados económicos también colectivos. Esta actividad en la actualidades más relevantes para el desarrollo del mercado de valores.

Adicionalmente, se aclara que las En adición a lo anterior, estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad: En adición a lo anterior, estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendenia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad: a) Otogar préstamos con sus propios recursos para financiar la adquisición de valores;
b) Celebrar compraventas con pacto de recompra sobre valores;
c) Administrar valores de sus comitentes con el propósito de realizar el cobro del capital y sus rendimientos y reinvertifos de a) Otorgar préstamos con sus propios recursos para financiar la adquisición de valores;
b) Celebrar compraventas con pacto de recompra sobre valores;
c) Administrar valores de sus comitentes con el propósito realizar el cobro del capital y sus rendimientos y reinvertirlos de acuerdo con las instrucciones del cliente; Administrar portafolios de terceros; hace parte fundamental de la función de estas entidades y por medio de esta se captan o administran sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un número plural de personas, recursos que serán gestionados de manera colectivo para obtener resultados económicos también colectivos. Esta actividad en la actualidad constituye una de las actividades más relevantes para el desarrollo del mercado de valores. Ejercer la actividad de asesoría en el mercado de valores; Actuar como intermediarios del mercado cambiario en las condiciones que determine la Junta Directiva del Banco de la República y las demás normas nertinentes: "Articulo 29. Sociedades Fiduciarias. Las sociedades fiduciarias deberán constituirse como sociedades anónimas, tendrán como función económica realizar la intermediación en el mercado de valores, así como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como objeto exclusivo desarrollar el contrato de enargo fiduciario y fiducia mercantil. "Artículo 29. Sociedades Fiduciarias. Las sociedades fiduciarias deberán constituirse como sociedades anónimas, tendrán como función terceros;

el Prestar asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales:

Sierce 15 actividad de acecoria en actividade relesionades con el mercado de sepitales:

f) Ejercer la actividad de asesoría en el mercado de valores; pertinentes; g) La demás que el Gobierno nacional determine, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo. económica realizar <u>la administración</u> <u>de fondos de inversión y</u> la intermediación en el mercado de Se adiciona la asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales intermediación en el mercado de valores <u>por cuenta propia v/o por cuenta de terceros</u>, asi como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como objeto exclusivo desarrollar el contrato de encargo fiduciario y fiducia mercantil. En adición a lo anterior, estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad: (...) Parágrafo 1. Las Sociedades de Inversión podrán administrar Fondos Voluntarios de Pensión, previa autorización de la Superintendendes Financiera de Colombia, la cual se podrá otorgar cuando la sociedad acredite capacida del mercado de valores.

Adicionalmente, se aclara que las operaciones de intermediación que tienen como función económica las sociedades fiduciarias se pueden realizar por cuenta perceros. De esta manera se presenta mayor claridad en la manera cómo se pueden realizar dichas operaciones. Esto implica que esta entidad puede actuar por cuenta de cotro (cuenta algina) realizando las operaciones di intermediación, o realizando dichas operaciones con sus propios creuros, en cuyo caso será por cuenta propia. \*Se cambia la redacción del literal e), con el fin de que la actividad sea la misma que presta la sociedad de servicios generales, y no haya lugar a confusión. assoría en el mercado de valores;
g) Actuar como intermediarios del mercado cambiario en las condiciones que determine la Junta Directiva del Banco de la República y las demás normas pertinentes;
h) La demás que el Gobierno nacional determine, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo. j)Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo, defina el Gobierno nacional." Parágrafo 2. Las menciones que existan en las normas a las Sociedades Comisionistas de Bolsa se entenderán efectuadas a las Sociedades de Inversión. Las Sociedades Comisionistas de Bolsa que en la vigencia de la presente ley ostenten tal calidad no deberán realizar ningún trámite adicional para modificar su denominación a la de sociedades de inversión. j) Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo, defina el Gobierno nacional." Parágrafo 1. Las Sociedades de Inversión podrán administrar Fondos Voluntarios de Pensión, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual se podrá otorgar cuando la sociedad acredite capacidad técnica de acuerdo con la naturaleza del fondo que pretende administrar. Artículo 19. Sociedades de Servicios Generales del mercado de valores. Las Sociedades de Servicios Generales dele monstituirse como sociedades anónimas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y tendrían como función económica desarrollar las actividades de intermediación en el mercado de valores que no impliquen la captación e inversión de recursos del público. Estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorrazción de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujetta a las condiciones que fije dicha entidad: Artículo 19. Sociedades de Servicios Generales del mercado de valores. Las Sociedades de Servicios Generales deberán constituirse como sociedades anónimas vigiladas por la Parágrafo 2. Las menciones que existan en las normas a las Sociedades Comisionistas de Bolsa se entenderán efectuadas a las Sociedades de Inversión. Las Sociedades de Inversión. Las Sociedades de Inversión de Bolsa que ne económica desarrollar las actividades asociadas a la administración de fondos de inversión y a la de intermediación en el mercado de valores que no impliguen la captación e inversión de recursos del público. Estas sociedades podrán realizas siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia la Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad: relacionadas con en imercado de capitales.

b) Obrar como representante de tenedores de bonos.

c) Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo, defina el Gobierno nacional. a) Prestar asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.
b) Obrar como representante de tenedores de bonos.
C Elercer la actividad de asesoría en el mercado de valores:
d) Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el Parágrafo 3. Lo dispuesto en el presente artículo no aplica a los miembros de las boisas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities o de otros commodities o de otros commodities o Se precia que dentro de la función primero y segundo, y el literal j) al numeral 1 al artículo 29 del Estatuto fondos de inversión. Esta actividad propone incluir la posibilidad de ejercer la actividad de asesoría en el mercado de valores. Parágrafo. Las Sociedades de Servicios Generales de las que trata el presente artículo no deberán acreditar capital mínimo obligatorio. Artículo 18. Adiciónese los incisos primero y segundo, y el literal j) al numeral 1 al artículo 29 del Estatuto Orgánico del ema Financiero, el cual quedará así: fondos de inversión. Esta actividad

|   | presente artículo, defina el Gobierno nacional.  |   |   | Nacional de Valores y Emisores.  | En relación con la administración de  |
|---|--|---|---|--|---|
|   | Parágrafo. Las Sociedades de Servicios<br>Generales de las que trata el presente<br>artículo no deberán acreditar capital<br>mínimo obligatorio.   |   |   | Frente a dichos emisores, el Gobierno<br>nacional podrá:  a. Adicionar requisitos a los ya<br>establecidos en la ley para  | conflictos de interés, de manera<br>reiterada se ha observado en las<br>diferentes reformas al Código de<br>Comercio la necesidad de contar<br>con un proceso claro de  |
| CAPÍTULO TERCERO funcionamiento de las sociedades inscritas varículo 20. Modifiquese el artículo 11 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará isí:   | NO TIENE MODIFICACIONES  |   |   | ser considerado miembro independiente en la Junta Directiva.  b. Establecer procedimientos   | identificación y administración de<br>los mismos. Sin embargo, las<br>propuestas que se han realizado a<br>la fecha no reconocen que, como se<br>observa en el ámbito internacional,<br>el régimen especial debe  |
| 'Articulo 41. Contenido del reglamento de<br>uscripción de acciones. El contenido<br>inimimo del reglamento de suscripción de<br>lociciones de las sociedades inscritas será<br>stabibecido por el Gobieron nacional y<br>leberá ser aprobado por la<br>juperintendencia Financieria de colombia.<br>Los emisores de valores inscritos en<br>legistro Nacional de Valores y Emisores -<br>NIVE pueden establecer en sus estatutos<br>ociales la posibilidad de emitir acciones<br>que den derecho a votos múltiples, es decir,<br>que otorguen derecho a más de un voto por<br>cada acción suscrita en las decisiones que<br>deba adoptar la asamblea general de<br>cicionistas, en los términos y condiciones  |  |   | CAPÍTULO CUARTO   | y requisitos para revelar y administrar los conflictos de interés, incluyendo los requisitos que se deben cumplir para que sea la Junta Directiva el órgano encargado de dirinir las situaciones de conflicto de interés en las que se pueda encontrar los administradores de la sociedad emisora.  CAPÍTUIO CUARTO  | permittires a los emisores de<br>valores realizar la revelación del<br>conflicto de interés ante la Junta<br>Directiva y delegar la autorización<br>de actuación en el mismo órgano,<br>dada la complejidad de convocar<br>asambleas de accionistas para estas<br>entidades. Por lo anterior, se<br>propone que, siguiendo el<br>antecedente dispuesto en la Ley<br>1870 de 2017, el Gobierno Nacional<br>se encuentre facultado para<br>establecer reglas en relación con la<br>identificación y administración de<br>los conflictos de interés en los<br>emisores de valores. |
| ue establezca el Gobierno nacional para el<br>fecto.<br>rarágrafo 1. Cuando el reglamento de<br>uscripción de una sociedad inscrita prevea<br>l pago por cuotas no se aplicará lo<br>ispuesto en el artículo 387 del código de  |  |   | Internacionalización de los servicios<br>prestados por las Camaras de Riesgo<br>Central de Contraparte y reglas aplicable<br>a la estructura de capital de las bolsas de<br>valores                           | Internacionalización de los servicios<br>prestados por las Cámaras de Riesgo<br>Central de Contraparte y los<br><u>Depósitos Centralizados de Valores y</u><br><u>las</u> reglas aplicables a la estructura<br>de capital de las bolsas de valores<br>ARTÍCULO NUEVO   |   |
| omercio. En consecuencia, el reglamento<br>e suscripción de acciones establecerá que<br>arte del precio deberá cubrirse al<br>nomento de la suscripción, así como el<br>lazo para cancelar las cuotas pendientes.<br>arágrafo 2. Lo dispuesto en el presente<br>rictulo no-será aplicable a las entidades<br>ujetas a la inspección y vigilancia de la<br>uperintendencia Financiera."  | ARTÍCULO NUEVO Artículo 21. Modificar el artículo 38 de la Ley 964 de 2005 el cual quedará así:  | En atención a lo previsto en el artículo 38 del Proyecto de Ley se considera necesario modificar el artículo 38 de la Ley 964 de 2005   |   | Artículo 22. Prestación de servicios transfronterizos por parte de los depósitos centralizados de valores. Los Depósitos Centralizados de Valores legalmente constituidos en Colombia y vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia, pueden realizar las operaciones o actividades autorizadas por el Gobierno Nacional, respecto de todo tipo de valores, titulos valores o instrumentos financieros, a entidades domicilidads en Colombia o en el exterior.   | Se reconoce la posibilidad de que<br>los depósitos presten sus servicios<br>no solo a nivel transfronterizo sino<br>también respecto de una gama<br>mucho más amplia y diversa de<br>instrumentos financieros o incluso<br>de titulos valores que no tengan la<br>calidad de valor. Esta disposición<br>contribuirá a dotar de eficiencia a<br>los procesos de integración de los<br>mercados.  |
|   | Artículo 38. Régimen de las<br>sociedades inscritas. Para efectos de<br>la presente ley y de las normas que la<br>desarrollen, complementen o<br>modifiquen, serán sociedades  | con el fin de precisar que el régimen<br>previsto para las sociedades<br>inscritas en el RNVE aplica no solo a<br>las sociedades anónimas sino<br>también a las SAS y en general a<br>todas las sociedades que tengan   | Artículo 21. Prestación de servicio<br>transfronterizos por parte de las cámara<br>de riesgo central de contraparte. La<br>Cámaras de Riesgo Central de Contrapart  | 5<br>5<br>1  |   |
|   | inscritas las sociedades anónimas y las<br>sociedades por acciones<br>simplificadas inscritas en el Registro   | acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el  | constituídas en Colombia, de acuerdo con<br>articulo 15 de la Ley 96 de 2005, ordo<br>prestar sus servicios respecto di<br>operaciones sobre todo tipo de valore<br>títulos o instrumentos financieros, que s |  |   |
| stemas de negociación de valores o en<br>ntidades análogas a las anteriores<br>omiciliadas en el exterior, así como<br>quellas que hayan sido registradas en un<br>stema de registro o un sistema análogo   | sociedades por acciones  | acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el  | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodifies, las bolsas de futuros y opciones, las sociedades administradoras de sistemas de  | establece la definición de proveedores de infraestructura.  |
| stemas de negociación de valores o en<br>intidades análogas a las anteriores<br>omiciliadas en el exterior, así como<br>quellas que hayan sido registradas en un<br>stema de registro o un sistema análogo<br>omiciliado en el exterior. En este caso, la<br>restación de dichos servicios en el exterior,<br>Jo estarán sujetas a las normas del país de<br>rigen de las operaciones, siempre y<br>anado no entren en detrimento o afecten<br>cumplimiento de las normas colombianas<br>plicables a sus actividades autorizadas.   | sociedades por acciones  | acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el  | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, las bolsas de futuros y opciones, las sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores y/o divisas, las entidades administradoras de sistemas de registro, las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de valores, divisas, de valores de divisas de compensación y de divisas de compensación y de divisas de divisas de compensación y de divisas de compensación y de divisas de divisa |   |
| stemas de negociación de valores o en<br>midades análogas a las anteriores<br>omiciliadas en el exterior, así como<br>quellas que hayan sido registradas en un<br>stema de registro o un sistema análogo<br>miciliado en el exterior. En este caso, la<br>exstación de dichos servicios en el exterior,<br>olo estarán sujetas a las normas del país de<br>tigen de las operaciones, siempre y<br>anado no entren en detrimento o afecten<br>cumplimiento de las normas colombianas<br>plicables a sus actividades autorizadas.<br>dicionalimente, las Cámaras de Riesgo<br>entral de Contraparte podrán celebra<br>rouvenios o contratos de interoperabilidad<br>us vabillicen la compensación y liquidación<br>e operaciones con entidades domiciliadas<br>nel exterior.  | sociedades por acciones  | acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el  | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustrales y de otros commodities, las bolsas de futuros y opciones, las sociedades administradoras de sistemas de necociación de valores y divisas, las entidades administradoras de depósitos centralitados de valores, las sociedades administradoras de sistemas de registro, las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liguidación de valores, de divisas, contratos de futuros, opciones y otros, las cámaras de riespos central de contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades calificadoras de riespo.  Parágrafo 2. Para efectos de la presente ley y conforme a lo  |   |
| stemas de negociación de valores o en  intidades anidogas a las anteriores  miciliadas en el exterior, asi como  quellas que hayan sido registradas en un  stema de registro o un sistema anilogo  miciliado en el exterior. En este caso, la  estación de dichos servicios en el exterior,  lo estarán sujetas a las normas del país de  igen de las operaciones, siempre y  anado no entren en detrimento o afecten  cumplimiento de las normas colombianas  plicables a sus actividades autorizadas.  dicionalmente, las Cámaras de Riesgo  partal de Contraparte podrán celebrar  povenios o contratos de interoperabilidad  ur vabillicen la compensación y liquidación  e operaciones con entidades domiciliadas  el exterior.   arágrafo. Con el fin de ejercer una  prervisión acorde con los riesgos propios  e la actividad de las Cámaras de Riesgo  netral de Contraparte cuando dichas  ritidades presten servicios de manera  ananciera podrá impartir instrucciones  ananciera podrá impartir instrucciones  articulares para la protección y esparación  los recursos del patrimonio de la cámara  e respaldan las poreacciones y esparación  los recursos del patrimonio de la cámara  e respaldan las operaciones del mercado   | sociedades por acciones  | acciones o bonos obligatoriamente convertibles en acciones en el  | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de orros commodites, las bolsas de futuros porciones. Ias sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores y dovisas, las entidades administradoras de denóstos centralitados de valores, las sociedades administradoras de denóstos centralitados de valores, las sociedades administradoras de sistemas de compensación y liquidación de valores, de divisas, contratos de futuros, opciones y otros, las camaras de futuros pociones y otros, las camaras de riesgo central de contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades calificadoras de riesgo.  Parágrafo 2. Para efectos de la presente ley y conforme a lo establecido en el artículo 71 de la ley 964 de 2005, 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, titulos, valores, derechos, contratos y derivados relacionados con estas titulos, valores, derechos, contratos y derivados relacionados con estas titulos, valores, derechos, contratos y derivados relacionados con estas titulos, valores, derechos, con estas estados de compositivos de recommendos de relacionados con estas estados de compositivos de recommendos estados de compositivos de recompositivos de compositivos de recompositivos de recomp |   |
| stemas de negociación de valores o en tidades anidogas a las anteriores omiciliadas en el exterior, así como ugulas que hayan sido registradas en un stema de registro o un sistema análogo miciliado en el exterior. En exterior se caso, la exterior de dichos servicios en el exterior, lo estarán sujeta a las normas del país de rigen de las operaciones, siempre y unado no entren en detrimento o afecten cumplimiento de las normas colombianas olicables a sus actividades autorizadas. Silicables a sus actividades interoperabilidad vabilicen la compensación y judicación e operaciones con entidades domiciliadas el exterior.  arágrafo. Con el fin de ejercer una opervisión acorde con los riesgos propios el actividad de las Cámaras de Riesgo entral de Contraparte cuando dichas trades preste de las Cámaras de Riesgo entral de Contraparte cuando dichas trades preste nevicios de manera ansfronteriza, la Superintencicia anordera para la protección y separadian las operaciones del mercado los recursos del patrimonio de la acâmara ue respaldan las operaciones del mercado e valores en Colombia.  Trictuo 22. Reglas de las bolas a de valores en Colombia.  | Artículo 24. Reglas aplicables a la estructura de capital de los proveedores de Infraestructura is belas-de-abelese en procesos de integración o reorganización conceptividad, integración el competitividad, integración el compoductos  | Los proveedores de infraestructura en general, y no sólo las bolsas de valores en particular son importantes para lograr el desarrollo y profundización del mercado de capitales. Esto resulta relevante en un  | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, las bolsas de futuros y pociones, las sociedades administradoras de sistemas de nesociación de valores y/o divisas, las entidades administradoras de depositos centralitados de valores, las sociedades administradoras de depositos centralitados de valores, las sociedades administradoras de sistemas de compensación y la liquidación de valores, las sociedades administradoras de depositos centralitados de valores, las sociedades administradoras de divisas, societades administradoras de divisas, contratos de futuros, opciones y otros, las cámaras de riesgo central de contraparte. los proveedores de precios para valoración y las entidades calificadoras de riesgo. Para efectos de la presente, ley y conforme a lo establecido en el artículo 12 de la tey 956 de 2005, se entienden por bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities aquellas entidades que tienen son objetos de securidades que tienen son objeto | proveedores de infraestructura.  En la actualidad se da un arbitraje  |
| stemas de negociación de valores o en  tidades anidogas a las anteriores  smiciliadas en el exterior, asi como  un tidades anidogas a las anteriores  smiciliadas en el exterior, asi como  un stema de registro o un sistema anidogo  miciliado en el exterior. In exterior  se exterior se exterior se restación de dichos servicios en el exterior,  los estarán sujetas a las normas del país de  rigen de las operaciones, siempre y  anado no entren en detrimento o afecten  cumplimiento de las normas colombianas  slicables a sus actividades autorizadas.  sul  citiconalmente, las Cámaras de Riesgo  entral de Contraparte podrán celebrar  movento o contratos de interoperabilidado  en  aprecisión acorde con los riesgos propios  el actividad de las Cámaras de Riesgo  entral de Contraparte cuando dichas  anepervisión acorde con los riesgos propios  el actividad de las Cámaras de Riesgo  entral de Contraparte cuando dichas  anepervisión acorde con los riesgos propios  el actividad de las Cámaras de Riesgo  entral de Contraparte cuando dichas  anariera poda impartir intendencia  anariera poda impartir intendencia  anariera poda impartir intendencia  sunticular de contraparte cuando dichas  anoriera poda impartir intendencia  sunticular de Contraparte cuando dichas  anoriera poda impartir intendencia  sunticular de Contraparte cuando dichas  con  consensación impartir intendencia  anoriera poda impartir intendencia  anoriera poda impartir intendencia  corganización societaria. Con el fin de  omover la competitividad, integración e  corganización societaria. Con el fin de  omover la competitividad, integración e  respoláda las operaciones del internacional  corganización societaria. Con el fin de  omover la competitividad, integración e  procesos de integración o  proganización societaria. Con el fin de  omover la competitividad, integración e  procesos de integración el  proganización societaria. Con el fin de  omover la competitividad, integración e   procesos de integración el  proganización societaria. Con el fin de  omover la | Artículo 24. Reglas aplicables a la estructura de capital de los proveedores de Infraestructura is aboias-de-valores en los mercados de Infraestructura is aboias-de-valores. Con el fin de pronveedores de Infraestructura is concetaría. Con el fin de promovor la competitividad, integración e rorganización o reinternacionalización de los productos y servicios de los mercados de infraestructura las-beisas-de-valores, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá autorizar que la superintendencia Financiera de Colombia podrá autorizar que la realización de aportes de capital e este tipo de entidades induya aportes en especie que permitan asegurar la este tipo de entidades induya aportes en especie que permitan asegurar la este tipo de entidades induya aportes en especie que permitan asegurar la  | Los proveedores de infraestructura en general, y no sólo las bolas de valores en el RNVE.  Los proveedores de infraestructura en general, y no sólo las bolas de valores en partícular son importantes para lograr el desarrollo y profundización del mercado de capitales.  Esto resulta relevante en un contexto de integración regional donde se requiere de flexibilitar social de estas sociedades con el fin de permitir la referida integración y lograr mayores eficiencias que puedan ser transferidas a los   | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de croco commodities, las bolsas de futuros y opciones, las sociadades administradoras de sistemas de negociación de valores y/o divisas, las entidades administradoras de depósitos centraltados de valores, las sociedades administradoras de depósitos centraltados de valores, las sociedades administradoras de desistemas de compensación y liquidación de valores, las sociedades administradoras de divisas, contratos de futuros, opciones y otros, las cámaras de riesgo central de contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades calificadoras de riesgo.  Parágrafo 2. Para efectos de la presente ley y conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley 964 de 2005, 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, títulos, valores, derechos, contratos y derivados refacionados con estas actividades. El Gobierno regulará la materia, así cromo las operaciones que podrán realizar dichas Bolsas y los intermediarios que transen en ellas.  ARTICUIO NUEVO  | En la actualidad se da un arbitraje de información entre los emisores que son depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que so depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que so depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que su sujeire amplira la obligiación de reserva legal respecto de los emisores cuando sea para sus títulos en el mercado.   |
| ubieren celebrado en una bolsa de valores, stemas de negociación de valores o en indiades análogas a las anteriores omiciliadas en el exterior, así como quelas que hayan sido registradas en un stema de registro o un sistema análogo miciliado en el exterior. En este caso, la restación de dichos servicios en el exterior, o esta del país de rigen de las operaciones, siempre y unado no entren en detrimento o afecten l'cumplimiento de las normas colombianas plicables a sus actividades autorizadas. Idicionalmente, las Cámaras de Riesgo entral de Contraparte podrán celebrar o operaciones con entidades domiciliados en el exterior.  arágrafo. Con el fin de ejercer una upervisión acorde con los riesgos propios e la actividad de las Cámaras de Riesgo entral de Contraparte cuando dichas incladas presterior.  arágrafo. Con el fin de ejercer una comercia contraparte cuando dichas incladas presterior.  arágrafo. Con el fin de ejercer una comercia de contraparte cuando dichas intidades presterior.  arágrafo con el fin de ejercer una contraparte cuando dichas intidades presten servicios de manera ansifornetria. Ja Superintendencia inanciera podrá impartir instrucciones articulares para la protección y separacion de los recursos de la patrimonio de la cámara ue respaldan las operaciones del mercado e valores en Colombia.  riticulo 22. Reglas aplicables a la structura de capital de las bolsas de alores en procesos de integración o corganización societaria. Con el fin de romover la competitividad, integración e valores en colombia.  retiracionalización de los productos y ervicios de los mercados administrados por soblass de valores, als Superintendencia inanciera de Colombia podrá autorizar que realización de aportes de capitrade en este pode entidades incluya aportes en procesos, mejorar la eficiencia y esempeño de sus productos y niveles de entidades incluya aportes en proceso de conformo, fortalecer la gestión de so riesgos asociados a sus actividades, de cuerdo con los estándares internacionales plicables.                     | Artículo 24. Reglas aplicables a la estructura de capital de la estructura de la e | Los proveedores de infraestructura en general, y no sólo las bolsas de valores en el RNVE.  Los proveedores de infraestructura en general, y no sólo las bolsas de valores en particular son importantes para lograr el desarrollo y profundización del mercado de capitore el desarrollo y profundización del mercado de capiter de flexibilizar algunas normas relativas al capital donde se requiere de flexibilizar algunas normas relativas al capital lograr mayores eficiencias que puedan ser transferidas a los usuarios de estos servicios.  En vista de lo anterior, resulta adecuado ampiliar la propuesta presentada para que cobije a los demás proveedores de infraestructura y no sólo a las bolsas | artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrá<br>prestar sus servicios respecto d<br>operaciones sobre todo tipo de valore:  | las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agronecuarios, agroindustriales y de otros commodities, las bolsas de futuros y pociones, las sociedades administradoras de sistemas de nesociación de valores y delivias, las entidades administradoras de depósitos centralitados de valores, de depósitos centralitados de valores, las sociedades administradoras de depósitos centralitados de valores, las sociedades administradoras de depósitos centralitados de valores, las sociedades administradoras de depósitos centralitados de valores, las sociedades presente de futuros, opciones y otros, las cámaras de riesgo central de contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades cuntraparte, los proveedores de presente ley y conforme a lo establecido en el artículo 17 de la Ley 964 de 2005, 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, títulos, valores, derechos, contratos y derivados, relacionados com estas actividades. El Gobierno regulará la materia, ad como las operaciones su tendera de la como las operaciones que tienen por objeto social el servir de faro de negociación de commodities, títulos, valores, derechos, contratos y derivados, relacionados con estas actividades. El Gobierno regulará la materia, ad como las operaciones que tienen por de la como las como de la como la como de la como la como de l | En la actualidad se da un arbitraje de información entre los emisores que son depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que so depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que son depositantes directos y aquellos que no lo son, por lo que su gierra paria la obligicación de reserva legal respecto de los emisores cuando sea para sus   |

| os que un mismo beneficiario real de las<br>acciones de la respectiva bolsa ostente un    |   |     | por parte de un depósito centralizado de  |   |   |
|---|---|-----|---|---|---|
| lirectiva y sus comités, en aquellos casos en<br>os que un mismo beneficiario real de las |   |     | "Artículo 18. De la administración de<br>valores y títulos valores. La administración |   |   |
| especiales de conformación de su junta  |   |     | Wanteda 40 Da la adoptata 11  |   |   |
| nstrucciones podrán incluir requisitos  |   |     | 18 de la Ley 27 de 1990, el cual quedará así:   |   |   |
| plicar las bolsas de valores. Dichas  |   |     | Artículo 24. Modifíquese el artículo  | NO TIENE MODIFICACIONES   |   |
| evelación de información, conflictos de<br>nterés y gobierno corporativo, que deberán     |   |     | Servicios de los Depósitos Centralizados<br>de Valores                                |   |   |
| ontrol interno, capacidad operativa,  |   |     | CAPÍTULO QUINTO   |   |   |
| elacionadas con la gestión de riesgos,  |   |     |   |   |   |
| a Superintendencia Financiera de<br>Colombia impartirá las instrucciones                  |   |     |   | que determine el Gobierno Nacional.   |   |
|   |   |     |   | 6.Las demás análogas a las anteriores   |   |
| olombiana.  |   |     |   | <u> </u>  |   |
| ea matriz o holding de una bolsa de valores   |   |     |   | por la ley.   |   |
| le una sociedad nacional o extranjera que   |   |     |   | de sistemas de negociación creados  |   |
| El Gobierno nacional podrá establecer<br>condiciones especiales para la participación     |   |     |   | 5. Realizar las operaciones que hayan<br>sido autorizadas a los administradores |   |
|   |   |     |   | 5 Beellees les ensembles et :   |   |
| o se lo permitan.   |   |     |   | o registro de divisas.  |   |
| ue las normas que rigen a dicha persona   |   |     |   | 4. Prestar los servicios de negociación   |   |
| ualquier persona natural o jurídica, salvo  |   |     |   |   |   |
| a) Podrá ser accionista de las mismas   |   |     |   | adecuadas de seguridad, neutralidad y<br>transparencia.                         |   |
| juedará así:  |   |     |   | público en general, condiciones   |   |
| rtículo 2 de la Ley 27 de 1990, el cual   |   |     |   | inversionistas, intermediarios y al   |   |
| Artículo 23. Modificar el literal a) del  | NO TIENE MODIFICACIONES   | 1 1 |   | organizado, que ofrezca a los   |   |
|   | la responsabilidad que legalmente les corresponda".                         |     |   | de un mercado bursátil debidamente  |   |
|   | puede ser usada como exoneración de   |     |   | reglamentarios necesarios para<br>permitir el adecuado funcionamiento           |   |
|   | de valores o al administrador, ni   |     |   | operativos, funcionales y   |   |
|   | que la ley le atribuye al intermediario                                     |     |   | 3. Proveer los recursos tecnológicos,   |   |
|   | del Depósito, no constituye la<br>delegación de las responsabilidades       |     |   | o registro de títulos valores.  |   |
|   | El ejercicio de esta actividad por parte                                    |     |   | 2. Prestar los servicios de negociación   |   |
|   |   |     |   |   |   |
|   | Intermediario o administrador, según corresponda.                           |     |   | de los requisitos legales, valores,<br>derivados y productos estructurados.     |   |
|   | presumirá realizado por el respectivo                                       |     |   | registrados, previo el cumplimiento   |   |
|   | surtirá todos los efectos legales y se                                      |     |   | 1. Inscribir para ser negociados o  |   |
|   | en los términos del presente artículo,                                      |     |   |   |   |
|   | información realizado por el Depósito                                       |     |   | funciones:  | de dicho regimen.   |
|   | El reporte y/o suministro de  |     |   | efecto, las cuales deben cumplir<br>especialmente las siguientes                | necesario realizar una actualizació<br>de dicho régimen.              |
|   | administrador.  |     |   | anónimas que se constituyan para el   | aquella época, razón por la cual e                                    |
|   | respectivo intermediario de valores o                                       |     |   | bolsas de valores las sociedades  | legislador consideró adecuado par                                     |
|   | facultad de exigir dicha información al                                     |     |   | de Valores: Podrán funcionar como   | diametralmente distintos al que                                       |
|   | distintas autoridades que de acuerdo<br>con sus funciones legales tengan la |     |   | "Artículo 3. Funciones de las Bolsas  | actividades propias de las bolsas<br>su rol actual en los mercados so |

| CAPÍTULO SEXTO  | CAPÍTULO SEXTO   |  |
|---|--|--|
| Régimen societario de los emisores de                         | Régimen societario de los emisores                                   |  |
| valores   | de valores   |  |
| Artículo 25. Adiciónese el artículo                           | Artículo 29. Adiciónese el artículo                                  | Con el fin de incorporar   |
| 43-1 a la Ley 964 de 2005, el cual quedará                    | 188-1 al Código de Comercio, el cual                                 | disposiciones que le aplican a todo  |
| así:  | quedará así:   | tipo de sociedades por acciones, y   |
| a31.  | queuara asi.   | no solo a los emisores de valores.   |
| "Artículo 43-1. Fraccionamiento del voto                      | Artículo 188-1. Fraccionamiento del                                  | no solo a los emisores de valores.   |
| en las sociedades inscritas. Cuando las                       | voto en las sociedades por acciones.                                 | Mediante esta modificación   |
| acciones de sociedades inscritas                              | Cuando las acciones de sociedades                                    | propuesta se permitiría que en los   |
| pertenecientes a varios accionistas tengan                    | inscritas pertenecientes a varios                                    | eventos en los que un mismo  |
| un mismo apoderado o custodio, se                             | accionistas tengan estén   | apoderado represente acciones  |
| permitirá el fraccionamiento del voto, para                   | representadas por un mismo   | que pertenezcan a diferentes   |
| efectos de que el apoderado o custodio                        | apoderado o custodio, se permitirá el                                | accionistas se pueda fraccionar e  |
| pueda ejercer las instrucciones que le                        | fraccionamiento del voto por cada                                    | sentido de su voto para atender las  |
|   |  | instrucciones de cada uno de los   |
| hubieren sido impartidas por cada uno de<br>los accionistas." | acción, para efectos de que el<br>apoderado o custodio pueda ejercer | poderdantes.   |
| ius acciunistas.  | el derecho de voto según las   | poueruantes.   |
|   |  |  |
|   | instrucciones que le hubieren sido                                   |  |
|   | impartidas por cada uno de los accionistas.                          |  |
|   | accionistas.   |  |
|   | Igualmente, cuando un accionista,                                    |  |
|   | que sea inversionista de capitales del                               |  |
|   | exterior de portafolio, haya   |  |
|   | designado varios apoderados o  |  |
|   | custodios, se permitirá el   |  |
|   | fraccionamiento del voto por acción                                  |  |
|   | para que cada apoderado o custodio                                   |  |
|   | pueda eiercer el derecho de voto.                                    |  |
|   | según las instrucciones que le                                       |  |
|   | hubieren sido impartidas en cada                                     |  |
|   | caso por el inversionista de capitales                               |  |
|   | del exterior.  |  |
| Artículo 26. Adiciónese el artículo                           | Artículo 30. Modifíquese el artículo                                 | Con el fin de incorporar   |
| 47-1 a la Ley 964 de 2005, el cual quedará                    | 19 de la Ley 222 de 1995, el cual                                    | disposiciones que le aplican a todo  |
| así:  | quedará así:   | tipo de sociedades, y no solo a los  |
|   |  | emisores de valores, se propone  |
| "Artículo 47-1. Reuniones no presenciales o                   | Artículo 19. Reuniones no  | modificar el artículo 19 de la Ley   |
| mixtas. La junta de socios, la asamblea                       | presenciales o mixtas. La junta de                                   | 222 de 1995. De esta manera se   |
| general de accionistas o la junta directiva, u                | socios, la asamblea general de                                       | propone una norma de carácter  |
| órgano que haga sus veces, de los emisores                    |  | general que aplica a todas las   |
| de valores podrá reunirse de manera no                        |  | sociedades   |
| presencial o mixta, cuando por cualquier                      |  |  |
| medio tecnológico los socios o miembros                       | de manera no presencial o mixta                                      | En la modificación propuesta se  |
| puedan deliberar y decidir mediante                           | cuando por cualquier medio   | adopta un modelo similar al que  |
| comunicación simultánea.                                      | tecnológico los socios o miembros                                    | existe en jurisdicciones como e  |
|   | puedan deliberar y decidir por                                       | Reino Unido y EE.UU., donde la   |
| El representante legal deberá deiar                           |  | sociedad remite a los accionistas o  |
| constancia en el acta de la reunión, sobre la                 |  | a quien administre su libro de   |
| continuidad del quórum necesario durante                      |  | acciones un paquete cor  |
| to de la seconida. Templida debendo confirma la               |  | leferment of a selection of the selectio |

Las disposiciones legales y estatutarias sobre convocatoria, quorum y mayorías serán igualmente aplicables a esta clase de reuniones."

| Parágrafo. Entiéndase por reunión mixta la<br>que permite simultáneamente la presencia<br>física y vírtual de los socios, sus apoderados<br>o los miembros de junta directiva."         | Las disposiciones legales y estatutarias sobre convocatoria, quorum y mayorias serán igualmente aplicables a esta clase de reuniones, según el tipo de reunión del que se trate.  Parágrafo. Entiéndase por reunión mixta la que permite simultáneamente la presencia física o | El objetivo principal de est<br>modificación es que los miembro<br>del órgano corporativ<br>correspondiente no tengan qui<br>assistr a la reunión para la toda<br>las decisiones, facilitándose así e<br>ejercicio de su derecho al voto, se<br>por medios físicos o electrónicos. |
|---|--|--|
|   | por medios electrónicos virtual de los socios, sus apoderados o los miembros de junta directiva."  | En el parágrafo se modifica la<br>palabra virtual por medio:<br>electrónicos, con el fin de aclarar e<br>alcance de las reuniones no<br>presenciales.  |
| Artículo 27. Adiciónese el artículo 47-2 a la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:  "Artículo 47-2. Mecanismo adicional para la  | Artículo 31. Adiciónese el artículo 47-<br>2 a la Ley 964 de 2005, Modifiquese el<br>artículo 20 de la Ley 222 de 1995, el<br>cual quedará así:  | Se reenumera el artículo  Con el fin de incorpora disposiciones que le aplican a todo tipo de sociedades, y no solo a lo:  |
| emisión de votos. Los miembros del máximo<br>órgano social o de la junta directiva u órgano<br>que haga sus veces, de los emisores de   | Artículo 20. Otro mecanismo para la<br>toma de decisiones. Serán válidas las<br>decisiones del máximo órgano social o  | emisores de valores, se propon<br>modificar el artículo 20 de la Le<br>222 de 1995. De esta manera si  |
| valores, podrán remitir por escrito, a través<br>de medios físicos o electrónicos, el sentido<br>de su voto, de conformidad con los términos<br>y condiciones que determine el Gobierno | de la junta directiva cuando por<br>escrito, <u>a través de medios físicos o</u><br><u>electrónicos</u> , los socios o miembros<br>expresen el sentido de su voto. Si los  | propone una norma de carácte<br>general que aplica a todas la<br>sociedades  |
| nacional.  Los votos emitidos con anticipación serán contados en la reunión respectiva y las  | socios o miembros hubieren<br>expresado su voto en documentos<br>separados, éstos deberán recibirse en<br>un término máximo de un mes,   | De manera particular l<br>modificación a este artícul<br>consiste en no adicionar un artícul<br>nuevo a la ley 964 de 2005, sino e   |
| disposiciones legales y estatutarias sobre<br>mayorías resultarán aplicables para la<br>adopción de la decisión. En todo caso,  | contado a partir de la primera comunicación recibida.  | modificar el artículo 20 de la Le<br>222 de 1995.  |
| deberá acreditarse que todos los miembros<br>fueron informados sobre el asunto a decidir<br>de manera previa a la realización de la<br>reunión, a través del medio previsto en la ley   | Las disposiciones legales y estatutarias sobre mayorías resultarán aplicables para la adopción de la decisión. Salvo en los  | La disposición que se menciona<br>tiene aplicación a todo tipo di<br>sociedades, entre las que estál<br>incluidas las sociedades que so  |
| o en los estatutos para la convocatoria del<br>órgano respectivo."  | casos en que todos los socios o<br>miembros hayan expresado el<br>sentido de su voto, deberá   | emisores de valores, y en genera<br>garantiza transparencia y facilita l<br>manera de expresar el sentido de   |
|   | acreditarse que todos fueron<br>informados sobre el asunto a decidir<br>de manera previa al inicio del<br>término a que hace referencia el   | voto.  En la modificación propuesta si adopta un modelo similar al qui   |
|   | inciso anterior, a través del medio<br>previsto en la ley o en los estatutos<br>para la convocatoria del órgano  | existe en jurisdicciones como e<br>Reino Unido y EE.UU., donde la<br>sociedad remite a los accionistas   |
|   | respectivo.  El representante legal informará a los socios o miembros de junta el sentido  | a quien administre su libro d<br>acciones un paquete co<br>información sobre los temas que s<br>decidirán en la asamblea d   |
|   | de la decisión, dentro de los cinco<br>días siguientes a la recepción de los<br>documentos en los que se exprese el  | accionistas, los mecanismos por lo<br>cuales los accionistas podrá<br>ejercer su derecho a voto y un   |
|   | voto.  Parágrafo Primero. Las actas  | tarjeta para votar sobre lo<br>diferentes temas (en conjunt<br>"proxy materials").   |
|   | correspondientes deberán elaborarse<br>y asentarse en el libro respectivo<br>dentro de los treinta días siguientes a   | El objetivo principal de est<br>modificación es que los miembro  |

público en general. En primer lugar, serán adjudicadas las acciones por las cuales los destinatarios de condiciones especiales hagan ofertas, mientras que el remanente será adjudicado a quienes presenten ofertas de acuerdo con las reglas del proceso. aquel en que concluyó el acuerdo. Las actas serán suscritas por el representante legal de la sociedad. del órgano corporativo correspondiente no tengan que asistir a la reunión para la toma de las decisiones, facilitándose así el ejercicio de su derecho al voto, sea por medios físicos o electrónicos. En el caso de las actas de la reunión no presencial o mixta prevista en el artículo 19 de la presente ley, serán suscritas por el presidente y secretario de la respectiva reunión. por medios físicos o electrónicos.

Esto puede generar más
participación en las decisiones y
evitar procesos que dilaten su
adopción, como la necesidad de
realizar una segunda convocatoria
por falta de quorum. La disposición
propuesta también salvaguarda la
protección de los derechos políticos
de los miembros de estos órganos
mediante la provisión de la
información sufficiente de los
asuntos a decidirse y la adecuada
convocatoria en caso de que
prefieran asistir a la reunión a
deliberar. En el programa de enajenación, para cada caso, se podrán establecer condiciones preferentes en el precio de venta de la propiedad accionaria o en el plazo en el pago de las acciones a los destinatarios de condiciones especiales. Parágrafo Segundo. Serán ineficaces las decisiones adoptadas sin sujeción a lo establecido en los artículos 19 y 20 de la presente ley. El Gobierno nacional establecerá un proceso de precalificación para los beneficiarios de condiciones especiales con el fin de que las ofertas que estos hagan en los procesos de venta de acciones de la Nación en sociedades listadas en bolsa puedan ser objeto del tratamiento preferencial previsto en este artículo, sin que sea necesario cumplir con el plazo minimo establecido en el artículo 25 de la tey 226 de 1920. Detrimento 23. Detrimento atrimonial en la gestión y administración CAPÍTULO SÉPTIMO
Enajenación de la propiedad accionaria
estatal de las empresas listadas
Artículo 28. Enajenación de la
propiedad accionaria estatal de empresas
listadas en bolsa de valores. Los procesos
de enajenación de la propiedad accionaria
estatal cuyas acciones estén listadas en
bolsa de valores, en en el marror da ofiertas. NO TIENE MODIFICACIONES Articulo 29. Detrimento patrimonial en la gestión y administración de recursos públicos. No constituye daño patrimonial estado, en los terminos del artículo 6 de la Ley 610 de 2000, la gestión y administración que se realice de manera directa o por medio de vehículos de inversión públicos o de derecho privado, respecto de fondos o recursos públicos de las entidades estatales de que trata el artículo 2 de la Ley 80 de 1993 o de las entidades estatales de que trata el artículo 2 de las Ley 80 de 1993 o de las entidades estatales de que trata el artículo 2 de las Ley 80 de 1993 o de las disminución o detrimento de los recursos públicos o de derecho privado, respecto de accionaria la Nación, que ocasione una disminución o detrimento de los recursos fondos gestionados o administración con estricto cumplimiento del deber de lealtad y de conformidad con in juicio a raconable respecto de las condiciones propias de la gestión o administración con estricto cumplimiento del deber de lealtad y de conformidad con in juicio a raconable respecto de las condiciones propias de la gestión particulares es presumen realizadas en el marco del deber de lealtad y de conformidad con un juicio a raconable respecto de las condiciones propias de la gestión particulares es presumen realizadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas en el marco del deber de Artículo 33 29. Detrimento o Daño Se reenumera el artículo bolsa de valores, o en el marco de ofer públicas iniciales, se regirán por siguientes disposiciones: Se amplian los recursos objeto de nueva legislación para incluir la gestión y administración de recursos parafiscales, en el entendido que dentro de estos recursos están los asociados como servicio público (artículo 48 de la Constitución Política de 1991). guientes disposiciones:

1. El Gobierno nacional enajenará las acciones que pertenezcan a la Nación en sociedades listadas en la bolas de valores por su precio de mercado, de acuerdo con las ofertas que reciba por las mismas en la respectiva operación de subasta o martillo, y podrá adelantar el proceso de construcción de dicho precio según los usos y prácticas internacionales. Cuando el Gobierno nacional decida fijar un precio minimo para las mismas, podrá mantenerlo en reserva con el fin de proteger el patrimonio público. En adición al deber de lealtad se incluye un estándar de conducta predicable de los servidores y particulares que efectúen operaciones de inversión con los recursos objeto de la legislación 2. En los procesos de enajenación de acciones que pertenezcan a la Nación en sociedades listadas en la bolsa de valores, o en el marco de ofertas públicas iniciales, éstas podrán ser ofrecidas de manera simultánea a los destinatarios de condiciones especiales, esto es, sus trabajadores, organizaciones con estricto cumplimiento del deber de particulares se presumen realizadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas de conformidad con un juicio razonable, por lo tanto, dichos sujetos no serán responsables por los perjuicios que se originen en la gestión o administración de los recursos propias de la gestión o administración de los recursos propias de la gestión. descrita en los términos del presente artículo, siempre que dichos actos: trabajadores, organizaciones solidarias y de trabajadores, y al

Parágrafo 1. Lo establecido en el presente artículo no será aplicable cuando los servidores públicos o particulares realicen las actuaciones descritas de mala fe o violando la ley.

Parágrafo 2. En la gestión fiscal que se realice, las operaciones o estrategias de inversión deberán ser evaluadas en forma conjunta para todo el portafolio de inversiones, respetando la naturaleza de los recursos públicos y el flujo de caja de la respectiva entidad. Por la naturaleza de las inversiones, en algunos períodos determinados por condiciones adversas del mercado, se pueden presentar operaciones o estrategias de inversión cuyos resultados sean iguales a cero o negativos.

Parágrafo 3. Para efectos de lo establecido en el presente artículo las Entidades Estatales de la que trata el artículo 2 de la Ley 80 de 1993 deberán observar las disposiciones establecidas en el Titulo 3 de la Parta 3 del Libro 2 del Decreto 1068 de 2015 que les sean aplicables, así como lo aprobado por sus respectivos órganos de dirección para la administración eficiente de recursos públicos.

1. No constituyan un conflicto de interés para el servidor público o particular, de lealad y ejecutadas de conformidad con la normatividad aplicable, en particular si la transacción lo pudiera beneficiar directamente, o a través de un tercero, o se realize a favor de una parte cuyos intereses sean adversos a los intereses sean adversos a los intereses de la entidad.

2. No se deban a la extrailmitación de sus funciones o del cargo desempeñado.

3. Se realizen de conformidad con el régimen de investiones estableidos para cada tipo de recursos o entidad;

4. Se hayan realizado en el marco de una gestión prudente de los riesgos asociados a los portafolios gestionados; y procedimientos adoptados por los despuestos descritas de presente artículo, sempre que dichos adordos para cada tipo de recursos o entidad;

5. Cumplan las politicas, estrategias y procedimientos adoptados por los conflictos de interés para el al servidor por conflicto de interés esta es hava abretiva de la materia.

5. Cumplan las politicas, estrategias y procedimientos adoptados por los que delchos actos le generen un conflicto de interés este se hava abretiva de la materia.

5. Se realizen en los términos de las normas aplicables a las operaciones competentes de fenidos al interior de cada entidad; y

6. Se realizen en los términos de las normas aplicables a las operaciones que a procedimiento de los mencios que delchos actos le generen conflictos de interés para el disentido de participar en dicho acto, por su opor interpuesta persona, en interpreta persona, en interpre actos:

1.No constituyan un le generen conflicto de interés para-el al servidor público o particular, de conformidad con la normatividad aplicable, o en caso de que dichos actos le generen un conflicto de interés éste se hava abstenido de participar en dicho acto, por sí o por interpuesta persona, en interés propio o de un tercero, y hubiese seguido las realas definidas para su administración por los organos competentes de cada entidad en particular si la transacción lo pudiera beneficiar directamente, o a través de un tercero, y se realize a favor de una parte cuyos intereses can advessos a los intereses de la entidad.

- 2. No se deban a la extralimitación de sus funciones o del cargo desempeñado.
  3. Se realicen de conformidad con el régimen de inversiones establecido para cada tipo de recursos o entidad.
  3. Se hayan realizados en el marco de una gestión prudente de los riesgos asociados a los portafolios gestionados\_siguiendo\_para el fecto, las normas legales viguentes riesgos asociados a los portafolios gestionados, <u>siguiendo para el efecto, las normas legales vigentes y los lineamientos y politicas internas establecidas en materias de riesgos por los órganos competentes de cada entidad. S. Cumplan las politicas, estrategias y procedimientos adoptados por los órganos competentes definidos al interior de cada entidad y granos competentes definidos al interior de cada entidad y goraciones realizadas en condiciones de mercado y cumpliendo las mejores prácticas de gestión de riesgo sobre la materia.</u>

Parágrafo 1. Lo establecido en el presente artículo no será aplicable cuando servidores públicos o particulares realicen las actuaciones descritas de mala fe o violando la ley.

Se modifica el inciso número 1 para reconocer la naturaleza personal de los conflictos. En ese sentido el conflicto se "genera" respecto del servidor o particular y no se "constituye". Adicionalmente, se establece, de manera similar a los estándares de conducta que deben en conflicto de la conducta que deben en conflicto de conducta que deben en conflicto de conducta que deben en conflicto de la conflicto de la

establece, de manera similar a los estándares de conducta que deben seguir los administradores en materia societaria, el deber general de abstenerse de participar en dichas decisiones, y la obligación de seguir las regisa definidas para su administración por parte de los órganos competentes de cada entidad.

Se elimina la aclaración particular sobre si la transacción pudiera beneficiar directa o indirectamente al servidor o particular, o fuese adversa a los intereses de adversa a los intereses de adversa a los intereses de configurarian un conflicto de interés y puede generar interpretaciones ambiguas que se incluyan dos de los distintos escenarios que pueden configurariar la situación. En cada caso, corresponderá a la autoridad con funciones investigativas y/o jurisdiccionales entrar a revisar la situación. En cada caso, corresponderá a la estudidad con condicicio de interés, así como la manera como se procedió a gestionario.

Se modifica el numeral 4 para

gestionario.

Se modifica el numeral 4 para agregar que el marco para la gestión de riesgos de los portafolios es una responsabilidad que le corresponde a cada entidad, dentro del marco de normas aplicables, en este sentido, en desarrollo de una gestión prudente de los riesgos, las entidades deberán contra con políticas internas en relación con la manera en que sus tescorerias, o el área que haga sus veces, deben gestionar los riesgos asociados a las decisiones de inversión.

Parágrafo 2. En la gestión fiscal que se realice de cara a un posible daño patrimonial, se tendrá en cuenta:

a) Las teo operaciones o estrategias de linversión deberán ser evaluadas en forma conjunta para todo el portafolio de inversiones y no respecto de una operación en particular o la inversión effectuada en cierto enlicor, respetande le naturelese de los rescuesos poblices y el fillus de seño de la respectiva entidad. Por la naturalesa de las invesciones en algunas periodos datenimisados por condiciones adversas del mercedo.

por las condiciones y evoluciones de los mercados se pueden presentar operaciones o estrategias de inversión curo con con rentabilidad negativa. El estrategia de inversión curo de la operación o estrategia de inversión, para lo cual se deberán evaluar las condiciones de mercado existentes al momento en que se desarrolló dicha operación o estrategia de momento en que se desarrono dicha operación o estrategia de inversión, atendiendo entre otros, la relación riesgo - retorno de las inversiones, el impacto que las mismas tengan en el que las mismas tengan en el portafolio, la diversificación del portafolio los potenciales beneficios y pérdidas que puedan generar para los portafolios por los riesgos de liquidez, mercado y solvencia inherentes al tipo de inversiones que los conforman."

Parágrafo 3. Para efectos de lo establecidos en el presente artículo las Entidades Estatales de las que trata el artículo 2 de la Ley 80 de 193, deberán observar las disposiciones establecidas en el Titudo 3 de la Parte 3 de Libro 2 del Decreto 1068 del 2015, que le sean aplicables, así como lo arrobado ono sus respectivos na robado ono sus respectivos 2015, que le sean aplicables, así como lo aprobado por sus respectivos órganos de dirección para la administración eficiente de recursos

Se abre el parágrafo 2 para diferenciar distintos supuestos.

a) Las tes operaciones o estrategas de inversión deberán a ser evaluadas en forma conjunta para todo el portafolio de inversiónes y no respecto de una operación en particular o la inversión efectuada en derto emisor respecto de una operación en particular o la piantenidada de la inversión esta de la expectiva entidad. Per le expectiva entidad entidores de la percetión entidad. Per le expectiva entidad. Pe

iguales a cero o negativos.

Adicionalmente, y como señala la máxima jurídica que "en el futuro todo es previsible", se incluye un tercer supuesto a tener en cuenta de cara a un posible daño patrimonial, en el sentido que es importante evaluar las decisiones que hayan tomado los servidores o particulares objeto de una investigación o proceso dentro del contexto de mercado existente al momento de tomar la decisión de inversión

| CAPÍTULO NOVENO<br>Otras disposiciones   |   |  |  | proveer los servicios de<br>administración de sistemas de   | Registro Nacional de Valores<br>Emisores, derivados y/o product  |
|--|---|--|--|---|--|
| Artículo 30. Modifíquese el artículo<br>10 de la Ley 32 de 1979, el cual quedará así:<br>"Artículo 10. Será ineficaz el acto jurídico<br>que se celebre como consecuencia de una   |   |  |  | negociación de divisas para lo cual<br>deberán cumplir con la regulación que<br>para el efecto expida la Junta Directiva<br>del Banco de la República dentro de su<br>competencia.  | estructurados que se ofrezo<br>desde el exterior, buscando ampl<br>las alternativas de inversión<br>dinamizar el mercado exister<br>para estos activos |
| oferta pública de valores que no haya sido<br>autorizada previamente por la<br>Superintendencia Financiera de Colombia,<br>salvo las acciones restitutorias o de<br>perjuicios a que haya lugar.   |   |  |  | Parágrafo 3. Estas sociedades podrán,<br>en los términos que determine el<br>Gobierno Nacional, facilitar la<br>negociación de valores, derivados y/o   | para estos activos   |
| Los suscriptores o adquirentes podrán<br>sanear el acto de la suscripción o<br>compraventa de valores, por ratificación<br>expresa o tácita, una vez el emisor y/u   |   |  |  | productos estructurados, ninguno de<br>ellos inscrito en el Registro Nacional<br>de Valores y Emisores, que se ofrezcan<br>desde el exterior."  |  |
| ofertante de los valores, haya cumplidos los<br>requisitos previstos en la normatividad para<br>la inscripción de valores en el Registro<br>Nacional de Valores y Emisores, RNVE y para<br>la autorización de su oferta pública por  |   |  |  | ARTÍCULO NUEVO  Artículo 36. Adiciónese un numeral 4 al parágrafo 3 del artículo 75 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:   |  |
| oarte de la Superintendencia Financiera de<br>Colombia."<br>Artículo 31. Modifiquese el<br>parágrafo 3 del artículo 2 de la Ley 964 de   | SE ELIMINA ARTÍCULO   | El artículo 31 del proyecto de ley se<br>elimina en su totalidad, con el fin de  |  | 4. Gobierno corporativo de los<br>emisores de valores. La<br>Superintendencia Financiera de<br>Colombia será competente para  |  |
| 2005, el cual quedará así:<br>'Parágrafo 3. Lo dispuesto en la presente<br>ey y en las normas que la desarrollen y<br>complementen será aplicable a los  |   | otorgarle de manera expresa al<br>Gobierno nacional, facultades<br>regulatorias para determinar las<br>disposiciones del mercado de<br>valores que se pueden aplicar a los     |  | supervisar el cumplimiento de las<br>políticas, prácticas y decisiones de<br>gobierno corporativo por parte de<br>todos los emisores de valores inscritos<br>en el Registro Nacional de Valores y                                     |  |
| derivados financieros, estandarizados o<br>estructurados a la medida de las partes de<br>a operación. Los derivados estandarizados<br>deberán ser transados en las bolsas de   |   | derivados financieros no<br>estandarizados.<br>Dicha facultad se incluye en el<br>artículo 14 del proyecto de ley.   |  | Emisores, siempre que tengan<br>domicilio social principal en Colombia<br>y estén relacionadas con su actividad<br>en el mercado de valores. Para este<br>efecto, la Superintendencia Financiera<br>podrá hacer uso de sus facultades |  |
| valores o en otros sistemas de negociación<br>de valores y solo podrán ser ofrecidos al<br>público previa su inscripción en el Registro<br>Nacional de Valores y Emisores. Lo anterior<br>se aplicará sin perjuicio de las facultades y  |   |  |  | preventivas, de revelación y sancionatorias definidas en la presente lev o en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, según corresponda.   |  |
| competencias del Banco de la República.  | ARTÍCULO NUEVO  Artículo 35. Modifiquese el parágrafo   | Promover eficiencias y economías<br>de escala en las infraestructuras del<br>mercado de capitales, permitiendo   | Artículo 32. Adicionar un parágrafo segundo al artículo 12 de la Ley 964 de 2005, así:   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  |
|  | del artículo 67 de la Ley 964 de 2005,<br>y adiciónense los parágrafos 2 y 3 al<br>artículo 67 de la Ley 964 de 2005, así:<br>Parágrafo 1. Corresponderá a la | que los sistemas de negociación de<br>valores puedan desarrollar<br>actividades que tengan como<br>propósito la negociación de divisas,<br>mediante la provisión de servicios, | "Parágrafo 2. La anotación en cuenta se<br>entenderá aplicable tanto a los valores,<br>como a los títulos valores e instrumentos<br>financieros que se encuentren custodiados<br>en un depósito centralizado de valores y  |   |  |
|  | Superintendencia Financiera de Colombia la aprobación de los reglamentos de los sistemas de negociación de valores.   | sistemas, mecanismos y procedimientos adecuados para su realización.  De la misma manera, se permite   | como tal, dicha anotación cumplirá la<br>función del registro al que hace referencia<br>el Artículo 688 del Código de Comercio<br>respecto de los títulos nominativos."  |   |  |
|  | Parágrafo 2. Las Sociedades   | que estas infraestructuras faciliten   | Artículo 33. Modifíquese el artículo   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  |
|  | Administradoras de Sistemas de<br>Negociación de valores podrán   | la negociación de valores extranjeros, no inscritos en el  | A de la Ley 1258 de 2008, el cual quedará así:   |   |  |
|  | Negociación de valores podrán   |  | 4 de la Ley 1258 de 2008, el cual quedará así:  realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se  |   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores,<br>para lo cual podrán inscribir sus valores en<br>el Registro Nacional de Valores y Emisores<br>(RNVE) y negociarlos en bolsas de valores,<br>en los términos y condiciones que  | Negociación de valores podrán   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtu de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de  |   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores,<br>para la cual podrá inscribir sus valores en<br>el Registro Nacional de Valores y Emisores<br>RNVE1 y negociarlos en bolasa de valores,<br>en los términos y condiciones que<br>letermine el Gobierno nacional. Entre estas<br>condiciones se considerarán aspectos<br>elacionados con los estatutos y con el<br>gobierno corporativo de este tipo de<br>sobierno corporativo de este tipo de   | Negociación de valores podrán   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que estableca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de colombia y  |   |  |
| implificada, podrá ser emisor de valores<br>ana lo cual podrán inscribir sus valores en<br>el Registro Nacional de Valores y Emisores<br>RNVE J pregociarlos en bolas de valores,<br>en los términos y condiciones que<br>letermine el Gobierno nacional. Entre estas<br>condiciones se considerarán aspectos<br>elacionados con los estatutos y con el<br>gobierno corporativo de este tipo de<br>ociedades.<br>Artículo 34. Modifíquese el inciso<br>primero y adiciónese un parágrafo segundo<br>la rifculo 74 de la 1328 de 2009, los cuales   | Negociación de valores podrán  NO TIENE MODIFICACIONES  |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, finanderos y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores,<br>para la cual podrá inscribir sus valores en<br>el Registro Nacional de Valores y Emisores<br>RNVE1 y negociarios en bolasa de valores,<br>en los terminos y condiciones que<br>eletermine el Gobierno nacional. Entre estas<br>condiciones se considerarán aspectos<br>elacionados con los estatutos y con el<br>gobierno corporativo de este tipo de<br>sociedades.<br>Artículo 34. Modifiquese el inciso<br>rimero y adiciónese un parágrafo segundo<br>al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales<br>quedarán así:<br>"Cuando ocurra un proceso de insolvencia o<br>de naturaleza concursal, una toma de<br>aossesión para administración o par<br>quidación o acuerdos globales de   | Negociación de valores podrán  NO TIENE MODIFICACIONES  |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, slempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en  | NO TIENE MODIFICACIONES   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores, acar la cual podrá inscribir su valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE1 y negociarios no bolas de valores, en los términos y condiciones que tetermine el Gobierno nacional. Entre estas condiciones es considerarán aspectos elacionados con los estatutos y con el objerior corporativo de este tipo de sociedades.  Artículo 34. Modifiquese el inciso roimero y adiciónese un parágrafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales juedarán así:  "Cuando courra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de cosesión para administración o para ejudiación a acuerdos globales de exestructuración de deudas respecto el qualquiera de las contrapartes en (i) peliquicados na travelo de las contrapartes en (i) peliquicados na travels de las contrapartes en (i) peliquicados y atravels de un Sistema de Compensación y Uquidadas no de una farara de Riesgo Central de Contraparte,   | Negociación de valores podrán  NO TIENE MODIFICACIONES  |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, slempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas, cuienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establecca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores,<br>para la cual podrá inscribir sus valores en<br>el Registro Nacional de Valores y Emisores<br>(RNVE) y negociarlos en bolsas de valores,<br>en los términos y condiciones que<br>eletermine el Gobierno nacional. Entre estas<br>condiciones se considerarán aspectos<br>elacionados con los estatutos y con el<br>gobierno corporativo de este tipo de<br>occiedades.<br>Artículo 34. Modifiques el inciso<br>primero y adiciónese un parágrafo segundo<br>al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales<br>quedarán así:<br>"Cuando ocurra un proceso de insolvencia o<br>de naturaleza concursal, una toma de<br>puedarán así:<br>"Cuando ocurra un proceso de insolvencia o<br>de naturaleza concursal, una toma de<br>cualquiera de administración o para<br>iquidación o acuerdos globales de<br>cualquiera de las contrapartes en (i)<br>peraciones o posiciones compensadas y<br>iquidadas a través de sistemas de<br>compensación de deudas respecto de<br>cualquiera de las contrapartes en (i)<br>peraciones o posiciones compensadas y<br>iquidadas a través de sistemas de<br>compensación de<br>de la superación de<br>peraciones con instrumentos<br>inancieros derivados y productos<br>productos<br>productos<br>peraciones con instrumentos<br>inancieros derivados y productos<br>productos<br>peraciones con ensecion en<br>peraciones con ensecion<br>peraciones con ensecion<br>peraciones con ensecion<br>peraciones con ensecion<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peraciones<br>peracion | NO TIENE MODIFICACIONES   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establecca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del 2005.  TITULIO TERCERO MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO   |   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores, aora lo cual podrá niscribir su valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RIVE) y negociarlos en bolas de valores, en los términos y condiciones que tetermine el Gobierno nacional. Entre estas el considerarán aspectos elacionados con los estatutos y con el elacionados con los estatutos y con el colorieno corporativo de este tipo de ociciedades.  Artículo 34. Modifiques el inciso inciento y con el margarafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así:  "Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de sociedado de la deficio de de la consesión para administración o para iquidación o acuerdos globales de cosestructuración de deudas respecto de cualquiera de las contrapartes en (i) peraciones o posiciones compensadas y iquidadas a través de un Sistema de Compensación y luquidación o de una Camara de Riesgo Central de Contraparte, ii) transferencias de fondos y/o divisas en la camara de Riesgo Central de Contraparte, iii) transferencias de fondos y/o divisas camara de Riesgo Central de Contraparte, iii) transferencias de fondos y/o divisas inacieros de rivados y productos estructuración macieros de rivados y productos estructuración macieros de rivados y productos estructuración macieros de rivados y productos estructuración que ser a el perioridad con las regisas que establezca de Cobierno nacional, siempre y cuando al menos una de las contrapartes sea una demanda de menos una de las contrapartes sea una demanda de las contrapartes sea una demanda de las cont   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtu de contratos a ouerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas, cuienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establecca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del artículo 24 y el artículo 25 de Ley 964 de 2005.  TÍTULO TERCERO MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA  | NO TIENE MODIFICACIONES  CAPÍTULO PRIMERO De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de aborro individual con solidaridad y el mejoramiento del gobierno corporativo de las entidades                            |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores, aora lo cual podrá niscribir su valores en el Registro Nacional de Valores y Emisorse (RIVE) y negociarlos en bolas de valores, en el Registro Nacional de Valores y Emisorse (RIVE) y negociarlos en bolas de valores, en los términos y condiciones que letermine el Gobiemo nacional. Entre estas elacionados con los estatutos y con el elacionados con los estatutos y con el cociedades.  Artículo 34. Modifiques el inciso rimero y adiciónese un parágrafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así:  "Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de sociedados de la artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así:  "Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de consessión para administración o para iquidación o acuerdos globales de cualquiera de las contrapartes en (i) peraciones o posiciones compensadas y iquidadas a través de un Sistema de Compensación y Liquidación de deudas respecto de cualquiera de las contrapartes en (i) peraciones o posiciones compensadas y iquidadas a través de un Sistema de Compensada y iquidadas a través de Sistemas de Pagos, o ini) en o peraciones con instrumentos macieras de Riesgo Central de Contraparte, il transferencias de fondos y/o divisas realizadas a través de Sistemas de Pagos, o imancieros derivados y productos estructurados que se realizeda en engos ten el mercado nua de las contrapartes sea una menos una de las contrapartes sea una de mercado nua de la superintendencia Financiera de colombia o un agente de texterior sutorizado según la regulación cambiaria enticipadamente y congenta de merciados mentes con las regulación cambiaria enticipadamente y congentar de recordos de conformidad con de la magente del merciados mentes de la subplicaciones recorporas y fluquidar las sea podrán de remanso una   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtu de contratos o acuerdos narco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las registra de conformidad con las registra que establezca el Gobberno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establezca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del artículo 24 y el artículo 25 de Ley 964 de 2005.  TÍTULO TERCERO  MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO  CAPÍTULO PRIMERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de aborro individual con solidaridad.  Artículo 36. Modifiquese el artículo 98 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:   | CAPÍTULO PRIMERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de abnoro individual con solidaridad y el mejoramiento del gobierno   |  |
| simplificada, podrá ser emisor de valores, para la cual podrá nescribir sus valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RIVE) y negociarlos en bolas de valores, en los términos y condiciones que determine el Gobierno nacional. Entre adecendiciones se considerarán aspectos condiciones se considerarán aspectos celacionados con los estatutos y con el elacionados con los estatutos y con el objetiro corporativo de este tipo de sociedades.  Artículo 34. Modifíques el inciso primero y adiciónese un parágrafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así:  "Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de posesión para administración o para iquidación o acuerdos globales de cualquiera de las contrapartes en (i) poperaciones o posiciones compensadas y liquidadas a través de un Sistema de Compensación de deudas respecto de cualquiera de las contrapartes en (i) poperaciones o posiciones compensadas y liquidadas a través de Sistemas de Pagos, o dijú in en operaciones de nos contrapartes de las contrapartes en el mercado mostrador y se registren de conformidad con las reglas que estrellezadas a través de Sistemas de Pagos, o dijú in en operaciones con instrumentos financieros derivados y productos el Gobierno nacional, siempre y cuando a le menos una de las contrapartes sea una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financieros de Gobierno nacional, siempre y cuando a la menos una de las contrapartes sea una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia. Financieros de recipiros de repulsación cambiaria menos una de las contrapartes sea una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia per la reminar anticligadomente y correctora de Contraparte las posiciones de la Cámar de Riesgo Central de Contraparte las posiciones contradoras de contradoras de la contradora de la sido netro de Riesgo Central de Contraparte las posiciones contradoras de la contradora de Riesgo Central de Contraparte las posici   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtu de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establezca el Gobieron acional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Artículo 35. Autorregulación en el mercado de divisas, cuienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establezca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del artículo 24 y el artículo 25 de Ley 964 de 2005.  TÍTULO TERCERO  MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO  CAPÍTULO PRIMERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de ahorro individual con solidaridad.  Artículo 36. Modifíquese el artículo 98 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:  "Artículo 98. Participación de los afiliados en el control de las sociedades administración."   | CAPÍTULO PRIMERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de ahorro individual con solidaridad y el mejoramiento del gobierno corporativo de las entidades yigiladas.   |  |
| "Artículo 4. La sociedad por acciones simplificada, podrá ser emisor de valores simplificada, podrá ser emisor de valores simplificada, podrá ser emisor de valores (RIVE) y negociarlos en holsas de valores, en los términos y condiciones que determine el Gobierro nacional. Entre estas condiciones se considerarán aspectos relacionados con los estatutos y con el relacionados de la artículo 34. Modifíques el inciso primero y adiciónese un parágrafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así: "Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de de naturaleza concursal, una toma de consessión para administración o para iquidación o acuerdos globales de cualquiera de las contrapartes en (i) peractiones o posiciones compensadas y liquidada a través de las contrapartes en (i) peractiones de finados y/o divisas realizadas a través de Sistemas de Pagos, o divisas realizadas a través de Sistemas de Pagos, o liquidación o de una cimara de Riesgo Central de Contraparte el Gobierno nacional, siempre y cuando a le menos una de las contrapartes sea una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de las contrapartes del exterior autorizado según la regulación cambiaria uticipadamente y compensar y liquidar las posiciones mencionadas, de las opoligaciones reciprocas derivadas de las opoligaciones reciprocas derivadas de las oposiciones correspondiente al saldo neto de las latorma que solones de la diferiar de Riesgo Central de Contraparte las posiciones correspondientes de acuerdo cel reglamente que derará y sec compensarán las obligaciones correspondientes de acuerdo cel reglamente de esta. For la caso de los Sistemas de Compensación y Liquidación y los Sistemas de Pago, la compensación de las obligaciones cor   | NO TIENE MODIFICACIONES   |  | realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establecca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."  Articulo 35. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establecca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del artículo 24 y el artículo 25 de Ley 964 de 2005.  TÍTULO TERCERO  MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de ahorro individual con solidaridad.  Artículo 36. Modifiquese el artículo 98 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:  "Artículo 98. Participación de los afiliados en el control de las sociedades administradoras. Los afiliados y accionistas de las sociedades administradoras de fondos de pensones elegirán el revisor | CAPÍTULO PRIMERO  De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de ahorro individual con solidaridad y el mejoramiento del gobierno corporativo de las entidades yigiladas.   |  |

operaciones de inversión de los recursos tipo de intermediarios para la administrados, siempre que esta delegación tenga como objetivo mejorar las inversión de los recursos condiciones de riesgo y retorno esperados de los portafolios en donde se administran los recursos.

En ningún caso, esta delegación podrá implicar la determinación, por parte de intermediarios para la servicio de los portafolios en donde se administran os recursos. mismos y la manera como deberán acreditar las calidades descritas en este artículo. Los representantes velarán por los intereses de los afiliados de acuerdo con la reglamentación que para tal fin espida el Gobierno nacional, la cual deberá contemplar al menos un mecanismo de rendición de cuentas a los afiliados que contemple la elaboración de informes y reportes" los recursos.

En ningún caso, esta delegación podrá implicar la determinación, por parte de terceros diferentes de las AFP, de los objetivos, principios o políticas generales de inversión de los recursos que administran. En la delegación de las funciones de administración e inversión de la que trata sete literal, las AFP serán responsables de la debida diligencia en el cumplimiento de los deberes que defina el Gobierno, así como de contar con los mecanismos que aseguren el adecuado respaldo patrimonial de los delegatarios para supilir las deficiencias generadas por sus fallas de conducta." en donde se administran los recursos.

En ningún caso, esta delegacido podrá implicar la determinación, por parte de terceros diferentes de las AFP, de las objetivos, princípios o politicas generales de inversión de los recursos que administran. En la delegación de las funciones de administración e las funciones de administración de las funciones de debida diligencia en el cumplimiento de los deberes que defina el Gobierno, así como de contar con los mecanismos que aseguren el adecuado respaldo patriamental de los delegatarios para supilir las deficiencias generadas por sus fallas deficiencias generadas por sus fallas de conducta. **Artículo 37.** Modifíquese el parágrafo del artículo 39 del Decreto 656 de 1994, el cual quedará así: "Parágrafo. Corresponde al gobierno reglamentar las comisiones de administración por el manejo de las cotizaciones voluntarias y los montos máximos y las condiciones de las comisiones." comisiones."

Artículo 38. Modifíquese el literal m)
del artículo 48 del Estatuto Orgánico del
Sistema Financiero, el cual quedará así: NO TIENE MODIFICACIONES delegatarios para sup...
deficiencias generadas por sus fallas
de conducta

Artículo 40. Modifiquese el numeral
8 del artículo 73 del Estatuto Orgánico del
Sistema Financiero, el cual quedará así
directivas, consejos directivos o de
administración. Las juntas
directivas, consejos directivos o de
administración. Las juntas directivas,
consejos directivos o de denimistración de
las instituciones sometidas al control y
vigilancia de la Superintendencia.
Financiera, según corresponda, no podrán
estar intergadas por un número de
miembros principales y suplentes
vinculados laboralmente a la respectiva
institución que puedan conformar por si
mismos la mayoría necesaria para adoptar
cualquier decisión."

Se reenumera el artículo
Con el propósito de diferenciar con
mayor claridad lo que, por un lado,
constituyen las disposiciones
aplicables als administración de
alas instituciones
sometidas al control y vigilancia de las institucione
entre proposito de diferenciar con
mayor claridad lo que, por un lado,
constituyen las disposiciones
aplicables als administración de
ambros principales y suplentes
vinculados laboralmente a la respectiva
inticutión que puedan
conformar por si mismos la mayoría necesaria para adoptar
usalquier decisión."

Se reenumera el artículo
Con el propósito de diferenciar con
mayor claridad lo que, por un lado,
constituyen las disposiciones
aplicables als administración de
ambros principales y suplentes
vinculados laboralmente a la
respectiva institución que puedan
conformar por si mismos la mayoría
necesaria para adoptar usalquier
decisión.

Se reenumera el artículo
Con el propósito de diferenciar con
mayor claridad lo que, por un lado,
constituyen las disposiciones
aplicables als administración de
administración cla las instituciones
ofentivos o de
administración cla las instituciones
ofentidad lo que, por un lado,
consciptivos o de
administración cla las instituciones
ofentidad lo que, por un lado,
consciptivos o de
administración cla las instituciones
ofentidad lo que, por un lado,
consciptivos o "m) Establecer las normas pertinentes para la gestión, por parte de las sociedades administradoras, tanto en el período de la gestión, por parte de las sociedades administradors, tanto en el periodo de acumulación como en el de desacumulación, de diferentes frondos de pensión en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, incluyendo je la definición de un esquema multifondos, incluyendo el inviero de fondos, su diseño y reglamentación; ii) los regimenes de inversión de cada fondo; iii) las reglas obligatorias y supelhevia de asignación de las cuentas de ahorro individual a los distintos fondos, que deberán considerar, entre otros, los aportes, el perfil de riesgo y la edad del afiliados; loy posibilidades de elección por parte de los afiliados; los restalados entre los fondos y el regimen de ajuste gradual al esquema de "multifondos", vi) los principios y reglas de conducta que deben guiar los procesos de inversión y gestión de riesgo." quedará así:

"8. Mayorías decisorias de las juntas directivas, consejos directivos o de administración. Las juntas directivos, consejos directivos o de administración de las instituciones sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, según corresponda, no podrán estar integradas por un número de miembros principales y suplentes vinculados laboralmente a la respectiva institución que puedan conformar por sí mismos la mayoría necesaria para adoptar cualquier decisión. Se incorpora la referencia como techo a las disposiciones establecidas en la Ley 964 Artículo 39. Adiciónese el literal x) al artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, así:

Stema Financiero, así: causales establecidas en el parágrato 2 del artículo 44 de la Ley 964 de 2005 y el iniciso tercero del numera 19 de este artículo; así como el porcentaje de independencia que dichas entidades deberán cumplir para la conformación de su juntas directivas de como de la conformación de su juntas directivas de como de la quel en la conformación de su juntas directivas de como de la quel en la conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en en conformación de su juntas de como el qual en el qual en en conformación de su juntas de como el parágrato de conformación de su juntas de conformación de conformación de su juntas de conformación de su juntas de conformación de su juntas de conformación de conformación de su juntas de conformación de conf "x) Eficiencia en la toma de decisiones de inversión. El Gobierno nacional podrá decisiones de inversión. El Gobierno nacional podrá reglamentar las condiciones bajo las cuales las entidades que administren fondos de pensiones y cesantía (AFP) puedan utilizar agentes, mandatarios u otro tipo de pisones y castal (AFP) puedan intermediarios para la realización de las utilizar agentes, mandatarios u otro utilizar agentes, mandatarios u otro La redacción se ajusta dada la necesidad de identificar criterios más amplios y otras dimensiones que no solo correspondan a mecanismos de respaldo patrimonial. Articulo 42. Adiciónese un parágrafo
2 al artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así: Con el fin de ofrecer mayor claridad sobre los criterios de gobierno corporativo para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, se precisa la definición de los mismos.

Artículo 41. Adiciónese el numeral 9 al artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"9. Independencia de las juntas directivas, consejos directivos o de administración, así como sus órganos de apoyo. Las juntas como sus órganos de apoyo. Las juntas de fondos de pensiones obligatorias y cesantia, así como sus órganos de apoyo, deberán mantener un número minimo de miembros independientes en junta o consejo directivo, de conformidad con la reglamentación que para el efecto expida el Goblerno nacional.

Se entenderá que un miembro no es independiente en caso de encontrarse inmerso en cualquiera de las causales establecidas en el parágrafo 2 de la rículo 44 de la Ley 964 de 2005. Para efectos de lo previsto en el numeral 1 de dicho parágrafo, se deberá entender que el plazo de un (1) año será de cuatro (4) años para los directores de las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía; mientras que para sus empleados aplicará el plazo previsto en dicho numeral.

Adicionalmente, no se considerarán independientes las personas naturales que tengan influencia significativa o poder de mando en la entidade, ilas entidades filales, subordinadas o controlantes, o las entidades que conforma nel grupo empresarial o conglomerado financiero al que el emisor pertenece. Para estos efectos, el término influencia significativa deberá interpretarse conforme a las normas contables aplicables.

El Gobierno nacional podrá definir el porcentaje de independencia que las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán cumplir para la conformación de sus juntas directivas o sus órganos de apoyo, en los términos definidos en este articulo."

porcentaje exigido en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 para los emisores de valores."
Artículo 43 de, Adiciónese el numeral 9 al artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"9. Independencia de las juntas directivas, consejos directivos o de administración, así como sus órganos de apovo en las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía. Las juntas o consejos directivos de las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía, así como sus órganos de apovo, deberán mantener un número mínimo de miembros independientes en junta o consejo directivo de conformidad con la reglamentación que para el efecto expida el Gobierno nacional.

nacional.

Se entenderá que un miembro no es independiente en caso de encontrarse inmerso en cualquiera de las causales establecidas en el parágrafo 2 del artículo 44 de la Ley 964 de 2005. Para 1 de dicho parágrafo, se deberá entender que el plazo de un (1) año será de cuatro (4) años para los directores de las administradoras de fondos de persiones obligazorias y cesantís; miemtras que para sus empleados aplicará de plazo pervisto en dicho numeral.

Adicionalmente, no se considerarán independientes las personas naturales que tengan influencia significativa o poder de mando en la entidad; las entidades filiales, subordinadas o controlantes, o las entidades conforman el grupo empresarial o conglomerado financiero al que el emisor pertenece. Para estos efectos, el término influencia significativa deberá interpretarse conforme a las normas contables aplicables.

Con el propósito de diferenciar con mayor claridad lo que, por un lado, constituyen las disposiciones aplicables a las administradoras de fondos de pensiones y cesantía, y por otro, la facultad del Gobierno nacional de determinar e que casos otro tipo de entidades deben adoptar una definición de independencia que sea consistente con las causales establecidas en el parágrafo 2 del artículo 44 de la Ley 964 de 2005 y el inciso tercero del numeral 9 de este artículo, se incorpora el último inciso del numeral 9 como parte del numeral 8 del artículo 73 Con el propósito de diferenciar con

"Parágrafo 2. El Gobierno nacional podrá establecer criterios adicionales de gobierno corporativo para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como sus órganos de apoyo."

80 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará as "ARTÍCULO 80. Renta vitalicia immediata. La renta vitalicia immediata, es la modalidad de pensión mediante la cual el afiliado o beneficiario contrata directa e intervocablemente, el pago de una renta mensual hasta su fallecimiento y el pago de pensiónes de sobrevivientes en favor de sus beneficiarios por el tiempo a que ellos tengan derecho, con una aseguradora autorizada para ello, o a través del mecanismo definido por el Gobierno nacional. Para la implementación de este mecanismo el Gobierno nacional. Para la implementación de este mecanismo el Gobierno nacional podrá crear un patrimonio autónomo o establecer alternativas, como las de licitación, subsata, encargo fiduciario u otras, para la administración de los recursos, incluyendo el pago de las mensualidades correspondientes.

Dichas rentas y pensiones deben ser uniformes en términos de poder adquisitivo constante y no pueden ser contratadas por valores inferiores al salario mínimo legal mensual vigente.

El Gobierno nacional podrá diseñar esquemas de cobertura de los riesgos, como el de longevidad y jurídico, derivados de la renta vitalicia.

La administradora a la que hubiere estado cotizando el afiliado al momento de cumplir con las condiciones para la obtención de una pensión, será la encargada de efectuar,

"Parágrafo 2. El Gobierno nacional podrá establecer criterios de gobierno corporativo para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como sus órganos de apooj. Se entenderá por criterios de gobierno corporativo, entre otros, las realas de conducta y deberes que deben atender los administradores, el funcionamiento de sus órganos de dirección, y criterios conforme a los cuales deben tramitarse y resolverse las situaciones de conflictos de interés."

CAPÍTULO SEGUNDO

De la asignación eficiente de riesgos en el Régimen de Ahorro individual con Solidaridad

Artículo 43. Modifiquese el artículo 80 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará as s' wtralicia 

\*\*Tralicia\*\*

\*\*Tralicia\*\*

Artículo 42.48. Modifiquese el artículo quedará as s' en panta vitalicia

"ARTÍCULO 80. Renta vitalicia inmediata. La renta vitalicia inmediata, es la modalidad de pensión mediante la cual el afiliado o beneficiario contrata directa e mediante la cual el affiliado o beneficiario contrata directa e irrevocablemente, el pago de una renta mensual hasta su fallecimiento y el pago de pensiones de sobrevivientes en favor de sus beneficiarios por el tiempo a que ellos tengan derecho, con una aseguradora autorizada para ello, o a través de mecanismo definido por el Gobierno nacional. Para la implementación de este mecanismo el efinido por el Gobierno nacional podrá crear un patrimonio autónomo o establecer alternativas, como los de licitación, subasta, encargo fiduciario u otras, para la administración de los recursos, incluyendo el pago de las mensualidades correspondientes.

Dichas rentas y pensiones deben ser uniformes en términos de poder adquisitivo constante y no pueden ser contratadas por valores inferiores al salario mínimo legal mensual vigente.

El Gobierno nacional podrá diseñar esquemas de cobertura de los riesgos, como el de longevidad y jurídico, derivados de la renta vitalicia.

a nombre del pensionado, los trámites o reclamaciones que se requieran. Parágrafo 1. Tratándose de las rentas vitalidas de invalidez y sobrevivencia, la suma adicional para el pago de estas pensiones estará a cargo de la o las aseguradoras con las que se haya contratado el seguro de invalidez de origen común y de sobreviventes. El Gobierno nacional podrá definir mecanismos de aseguramiento para el pago de la suma adicional en caso de que no se haya contratado dicho seguro."

La administradora a la que hubiere estado cotizando el afiliado al momento de cumplir con las condiciones para la obtención de una pensión, será la encargada de efectuar, a nombre del pensionado, los trámites o reclamaciones que se requieran.

Parigrafo 1. Tratándose de las rentas vitalicias de invalidez y sobrevivencia, la suma adicional para el pago de estas pensiones estará a cargo de la o las aseguradoras con las que se haya contratado el seguro de invalidez de origen común y de sobrevivientes. El cobierno nacional podrá definir mecanismos de aseguramiento para el pago de la suma adicional en caso de que no se haya contratado dicho seguro.

Parágrafo 2. Las compañías aseguradoras o los mecanismos que

aseguradoras o los mecanismos que defina el Gobierno nacional podrán celebrar acuerdos o convenios interinstitucionales con entidades financieras, incluida Colpensiones, para el pago de las mesadas derivadas de las Rentas vitalicias de las que trata al acesente paráculos.

"Solo podrán optar por esta modalidad de pensión aquellos affiliados al RAIS que al momento del a reconocimiento de la pensión obtengan una mesada superior a cinco (S) veces el salario mínimo legal mensual vigente. En todo caso, el afiliado debe ser informado de los riesgos a los que se encuentra expuesto al seleccionar este modalidad, particularmente los riesgos de mercado y de longevidad."

Artículo nuevo

"Solo podrán optar por esta modalidad de pensión aquellos affiliados al RAIS que al momento del reconocimiento de la pensión obtengan una mesada superior a cinco (5) veces el salario mínimo legal

La inclusión de una nueva disposición permite ampliar las posibilidades existentes para el pago de las mesadas pensionales entradas de la modalidad denominada Renta Vitalicia. En estentido, la propuesta permitirá a las entidades aseguradoras que emita a las entidades aseguradoras que emita a las Rentas Vitalicias, o a los mecanismos que defina el Gobierno nacional para 1a fin, celebrar convenios con Colpensiones u otros para realizar los pagos de las mesadas con otras entidades financieras, siempre que por este medio se logre una mayor eficiencia y facilidad con los pensionados en esta modalidad, garantizando en todo caso el cumplimiento de las obligaciones adquiridas

Se mantiene la modalidad de Retiro Programado únicamente para afiliados que al momento del reconocimiento de la pensión reciban una mesada superior a cinco salarios mínimos legal mensual vigente, en el entendido que esta población de pensionados se encuentra en capacidad de saumir más riesgos, siempre que ellos así lo decidan, y previo acompañamiento y asesoría por parte de la entidad administradora que incluirá à información de los riesgos y las implicaciones de esta elección por parte del pensionado.

mensual vigente. En todo caso, el afiliado debe ser informado de los riesgos a los que se encuentra expuesto al seleccionar esta modalidad, particularmente los riesgos de mercado." CAPÍTULO TERCERO CAPITULO TERCERO

Del fortalecimiento de las condiciones de competencia en el Régimen de Ahorro
Individual con solidaridad

el cual quedará así:

"b. La selección de cualquiera de los regimenes previstos por el artículo anterior es libre y voluntaria por parte del afiliado, quien para tal efecto manifestará por escrito su elección al momento de la vinculación o del traslado. El empleador o cualquier persona natural o jurídica que desconozca este derecho en cualquier forma, se hará acreedor a las sanciones de que traste el inciso 1o. del artículo 271 de la presente ley. Las personas que se afilien por primera vez al Sistema General de Pensiones recibirán asesoría sobre las características, derechos y obligaciones de cada uno de los regimenes, para asi ejercer su derecho de selección de régimen de manera informada. El Gobierno nacional determinará las condiciones en que esta asesoría debe ser ofrecida."

pensiones que eigen al RAIS.

Para lo anterior, se aclara que cuando se trate de ejercer el derecho de selección de régimen al momento de la nifiación al sistema general de pensiones, los nuevos afiliados tendrán derecho a recubir una asesoría que les permita seleccionar uno de los regimens de manera informada. Del mismo modo, se habilita la facultad del mecanismo de asesorías para personas que se afilien por primera vez al Sistema General de Pensiones.

4. Modifiquese el literal c)
60 de la Ley 100 de 1993, el cual
c) del artículo 60 de la Ley 100 de
1993, el cual quedará así:
1993, el cual quedará así: guedará así:

"c) Los afiliados al sistema podrán escoger y trasladarse libremente entre entidades administradoras y entre los Fondos de Pensiones gestionados por ellas según la regulación aplicable para el efecto, así como seleccionar la aseguradora con la cual contraten las rentas o pensiones.

"c) Los afiliados al sistema podrán escoger y trasladarse libremente entre entdades administradoras y entre los Fondos de Pensiones gestionados por ellas según la regulación aplicable para el efecto, así como seleccionar la aseguradora con la cual contraten las rentas o pensiones.

contraten las rentas o pensiones.

El Gobierno nacional implementará mecanismos competitivos, como subastas, licitaciones u otros, para asignar, por un periodo de permanencia minimo, a los nuevos afiliados – entendidos estos como aquellas personas ques es afilien por primera vez al Sistema General de Pensiones y elijan libremente afiliarse al Regimen de Ahorro individual con Solidaridad – en aquella administradora que les ofrezca las mejores

Se incorpora la asesoría en el artículo nuevo propuesto en el punto anterior. No obstante, se hacen ajustes que permiten una mayor claridad en la redacción, incluyendo aclaraciones en la selección del modelo.

En todo caso, dentro del esquema de multifondos, el Gobierno nacional definirá unas reglas de asignación para aquellos afiliados que no escojan el fondo de pensiones dentro de los tiempos definidos por las normas respectivas, reglas de asignación que tendrán en cuenta la edad y el género del afiliado. Todas las asignaciones a que se refiere el presente artículo serán informadas al afiliado.

Así mismo, la administradora tendrá la obligación expresa de informar a los afiliados sus derechos y obligaciones de manera tal que les permitan la adopción de decisiones informadas. Por su parte, el dilidad oberá manifestar de forma libre y expresa a la administradora correspondiente, que entende las consecuencias derivadas de su elección en cuanto a los riesgos y beneficios que caracterizan este fondo.

La implementación de lo establecido en el presente literal estará condicionado a la exigencia por parte de la Superintendencia financiera a las entidades administradoras de pensiones del diseño, desarrollo y puesta en marcha campañas de educación financiera previsional encaminadas a que los afiliados al Régimen de Abrorro Individual con Solidaridad conozcan, entiendan y

condiciones, que, entre otros, implican la menor comisión de administración de la entreado. El esquema competitivo propenderá por el ofrecimiento de mejores condiciones a los afillados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, así como aconal definirá de período de permanencia mínimo para estos nuevos afillados, las condiciones al competitivo propenderá por el ofrecimiento del período de permanencia mínimo para estos nuevos afillados, los condiciones al considerados del conformiento del período de período de permanencia mínimo para estos nuevos afillados, los condiciones a los afillados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, estos bejetivos del mecanismo competitivo propenderá por el conformiento del período de permanencia mínimo, así como los demás elementos que permitan la consecución de conformidad con la reglamentación que ofrecas al menor costo de administradora a que le sean asignados a la Administradora que ofrecas al menor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a elemenor costo de administración de conformidad con la reglamentación que ofrecas a demonitación de asignación que a ser eficer el presente incience, a demonitación de conformidad con la reglamentación que ofrecas a demonitación de asignación que a ser eficer el presente incience, a demonitación de mecanismo competitivo a que se refere el presente incience, a destrucción de las del período de mecanismo competitivo al que se refere el presente incience, a destrucción de las del período de mecanismo competitivo a que se refere el presente incience, a destrucción de las del período de

En todo caso, dentro del esquema de multifondos, el Gobierno nacional definirá unas reglas de asignación para aquellos afiliados que no escojan el fondo de pensiones dentro de los tiempos definidos por las normas respectivas, reglas de asignación que tendrán en cuenta la edad y el género del afiliado. Todas las asignaciones a que se refiere el presente artículo serán informadas al afiliado.

comprendan los efectos de la aplicación de las medidas definidas."

La implementación de lo establecido en el presente literal estará condicionado a la exigencia por parte de la Superintendenda Financiera a las entidades administradoras de persiones del diseño, desarrollo y puesta en marcha campañas de educación financiera previsional encaminadas a que los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidardad conozcan, entiendan y comprendan los efectos de la aplicación de las medidas definidas."

Artículo 45. Modifiquese el inciso 2 y el parágrafo 2 del artículo 20 de la Ley 100 de 1993, los cuales quedarán así:

De 1993, los cuanes quedaran as:

"En el régimen de ahorro individual con solidaridad el 13% del ingreso base de cotización se destinará a financiar los gastos de administración, las primas del los seguros de invalidez y sobrevivientes y las cuentas individuales de ahorro pensional. Un 0.5% del ingreso base de cotización se destinará al Fondo de Garantía de Pensión Mínima del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad. Lo anterior sin perjuicio de los incrementos a que hacen referencia los siguientes incisos."

incrementus a gracia de la ciencia y credito Público, en coordinación con el Ministerio de Trabajo realizarás segumiento permanente a la evolución de los componentes de la comisión de administración y de la prima del seguro previsional, así como los ajustes pertinentes en el marco de sus competencias, con el objetivo principal de velar por que las eficiencias generadas en estos elementos redunden en mayores niveles de ahorro, lo que a su vez permitirá aumentar los recursos con los que se financiarán las pensiones de los afiliados al Sistema General de Pensiones."

Artículo 46. Modiffiquese el inciso 2 del artículo 104 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"La comisión por la administración de los "La comisión por la administrac

"La comisión por la administración de los recursos del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad tendrá un componente fijo, los recursos del Régimen de Ahorro

SE FLIMINA FL ARTÍCULO

Con el fin de mantener las destinaciones actuales, previstas en el artículo 20 de la Ley 100 de 1993, y garantizar el porcentaje destinaciona da la cuenta de ahorro individual der los ahorradores, se constante, se constante, escaria la eliminación del artículo. No ostante, se constante, escaria necesaria la reglamentación, por parte del gobierno de un nuevo esquema, que corrija las asimetrías en el cálculo de la comisión de administración, manteniendo los principios básicos de transparencia, que propendan por garantizar un mayor ahorro para los ahorradores.

que corresponderá a un porcentaje del Ingreso Base de Cotización, y un componente variable que corresponderá a un porcentaje de los rendimientos obtenidos. Respecto del componente fijo, del componente variable que corresponderá a un porcentaje del Ingreso Base-de Obtenio Ascidio del India de Componente fijo, del Condo del India del Componente fijo, del Cobberno Ascidio del Stetema Respecto del componente variable, el Cobberno nacional definirá dos mecanismos que incentiven mayor retorno a favor de los adialidads.

Individual-con-Solidaridad-Lendrá-un componente fijo, que corresponderá a un porcentaje del Ingreso Base de Cottación, y un componente variable que corresponderá su naprecentaje de los rendimientos obtenidos. Respeten del - componente fijo. el Codimientos obtenidos. Respeten acional tendrá- en cuenta los mecanismos competitivos de asignación de afiliados, las costos fijos del Sictema. Respecto del componente variable, el Coblerno nacional definirá-los mecanismos que incentivem mayor retorno a favor de mecentivem mayor retorno a favor de

"Parágrafo. El Gobierno nacional podrá reglamentar, siguiendo criterios de eficiencia y sostenibilidad e las administradoras, un esuquena para que el componente de la comisión de administración calculado sobre el ingreso base de cotitación sea calculado sobre los activos administrados.

En desarrollo de esta reglamentación el Gobierno nacional deberá considerar la transición entre las diferentes formas de cálculo de este

de los alliados, entre otros.

Una vez el Gobierno nacional ejerza
la facultad establecida en este
parágarão, se entenderán derogadas
las disposiciones relacionadas con la
definición del componente de la
definición del la
definición del componente de la
definición del la
definición del componente de la
definición del la
definición del la
definición del componente del
definición del
defini

Artículo 47. Adiciónese el artículo el artículo 87B a la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"Artículo 878. Pago de las anualidades derivadas de los Beneficios Económicos Periódicos. La anualidad vitalicia obtenda a travas del Servicio Social Complementario de los Beneficios Económicos Periódicos podrá ser pagada a travás del artículo 87 de cesta Ley o mediante la modalidad que defina el Gobierno nacional a cargo de entidades financieras autorizadas para el efecto."

"Articulo 87AB. Pago de la sanualdades derivada de los Demeficios Económicos Periódicos. La anualidad vitalicia obtenida a través de los Beneficios Económicos Periódicos Dedrá ser pagada a través de un seguro de acuerdo con lo estipulado en el articulo 37 de esta Ley o de Mendrado de Capitales en cuanto a contidades financieras autorizadas entidades financieras autorizadas entidades financieras puedan

para el efecto o de la Administradora de Pensiones - COLPENSIONES."

Parágrafo. Las anualidades vitalicias que están siendo pagadas por alguna aseguradora podría ser pagadas por otras entidades financieras, previo traslado de las reservas."

administrar y hacer los pagos del esquema de anualidades de los Beneficios Económicos Periódicos. El ajuste procede para referir el articulado en el lugar correcto, así como atender las recomendaciones or otras entidades financieras, previo traslado de las reservas."

servicios de las divinidades de los fondos públicos, generando la opción para que otro tipo de entidades financieras puedan andimistrar y hacer los pagos del esquema de anualidades de los Beneficios Económicos Periódicos.

Artículo 48. Administración del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales. Los recursos de los patrimonios autónomos del Fondo Nacional de pensiones de las Entidades Territoriales de Pensiones de las Entidades Territoriales de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) y otros patrimonios autónomos del fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) y otros patrimonios autónomos públicos destinados a la garantia y apago de pensiones, podrán ser administrados por entidades que se encuentra autorizadas por el Gobierno nacional para el efecto y sometida sa la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Conforme las recomendaciones de la Misión de Mercado de Capitales 2019 El proceso de selección de los gestores de los fondos públicos vinculados a seguridad social en pensiones debe ser ampliar el mimero de agentes y de tomadores de decisiones de inversión.

Los administradores de estos recursos podrán contratar la gestión de los portafolios de inversión a través de gestores locales o del exterior, conforme la reglamenta que expida el Gobierno nacional.

NO TIENE MODIFICACIONES

CAPÍTULO CUARTO De los fondos voluntarios de pensión

Artículo 49. Adiciónese el artículo 35A al Título 3 de la Ley 1328 de 2009, el cual quedará así:

"Artículo 35 A. Fondos Voluntarios de Pensión, denominación, sociedades administradoras y características. Los almandos fondos de pensiones de jubilación el invalidez recibirán en adelante la denominación de Fondos Voluntarios de Pensión. En los casos que la Ley haga referencia a los "fondos de pensiones de jubilación el invalidez", se entenderá que estos corresponden a los "Fondos Voluntarios de Pensión" de que trata el presente artículo.

Financiera de Colombia, podrán administra Fondos Voluntarios de Pensión.

Fondos Voluntarios de Pensión.

Parágrafo. Las sociedades autorizadas para administrar Fondos Voluntarios de Pensión gestionarán estos Fondos de conformidad on las normas que reglamenten la materia. En especial, seguirán las reglas dispuestas por el Gobierno nacional en relación con las condiciones y calidades para actuar como administradoras, su constitución y régimen general, operaciones, prohibiciones y limitaciones, aspectos financieros, planes de pensiones, control, disposiciones relativas a la intervención, disolución y liquidación de los fondos y de las sociedades que los administran, así como el régimen de inversión de estos fondos y el gobierno croporativo de cichas sociedades."

NO TIENE MODIFICACIONES

NO TIENE MODIFICACIONES

Sólo las personas previamente autorizadas por la Ley o la Superintendencia Financiera de Colombia se encuentran facultadas para ejercer la actividad aseguradora. En consecuencia, se prohibe a toda persona naturalo juridica distinta de ellas el ejercicio de la actividad aseguradora."

El Gobierno nacional podrá establecer las condiciones bajo las cuales se podrán fusionar y convertir las entidades de seguros generales y de seguros de vida. Para el efecto, el Gobierno nacional atenderá la distinción de los riesgos propios de cada segmento de seguros.

segmento de seguros.

El objeto social de las reaseguradoras consistirá en el desarrollo de operaciones de reaseguro y demás actividades que el Gobierno nacional señale mediante decretos de intervención."

Articulo 52. Participación de aseguradores del exterior en seguradores previsionades de invalidez y sobrevivencia. Adiciónese el parágrafo 3 al artículo 39 del Estatuto Ogánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

ote la actividad aseguradora.

"3. Objeto social. El objeto social de las entidades de seguros generales, seguros de vida y seguros mixtas será la realización de operaciones de seguro, bajo las modalidades definidas por el Gobierno nacional, aparte de aquellas previstas en la ley con carácter especial, y los ramos autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Así mismo, podrán efectuar operaciones de reaseguro, en los términos que establezca el Gobierno nacional

"Parágrafo 3. Las aseguradoras del exterior podrán participar en los mecanismos competitivos que establezca el Gobierno nacional para incentivar la competencia y reducir los costos de los seguros de invalidez y sobrevivientes, previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia. En todo caso, las entidades aseguradoras de que trata el presente parágrafo no podrán celebrar seguros previsionales de invalidez y muerte hasta tanto no se constituyan en el territorio colombiano."

inversión de estos fondos y el gobierno corporativo de clinhas osciedades."

Artículo 50. Carácter no laboral de los aportes a Fondos Voluntarios de Pensión. Los aportes que las entidades patrocinadoras realicen a los Fondos Voluntarios de Pensión no constituyen salario y no se tomarán en cuenta para liquidar prestaciones sociales.

CAPÍTULO QUINTO
De la actividad aseguradora

Artículo 51. Modificase los comencias y a del artículo 38 del Festaturo purpora la servicio del productivo del productivo

nticulo 51. Modificase los numerales 1 y 3 del artículo 38 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

1. Principios orientadores de la actividad aseguradora. El presente Estatuto establece las directrices generales para la actividad aseguradora en Colombia, la cual se encuentra sujeta a supervisión estatal, ejercida por la Superintendencia Financiera de Colombia; procura tutelar los derechos de los tomadores, de los asegurados y crear condiciones apropiadas para el desarrollo del mercado asegurador, así como una competencia entre las instituciones que participan en él.

La actividad aseguradora consiste en aceptar la transferencia de riesgos asegurables a los que estén expuestas terceras personas, con el fin de dispersar en un colectivo la carga económica que pueda generar su ourrencia, a cambio de una prima, en virtud del contrato de seguro o a través de aquellas otras actividades que sean reconocidas como tales por el Goblerno nacional.

El Gobierno nacional definirá aquellas actividades asociadas a la actividad aseguradora que estarán sujetas a la supervisión e intervención estatal. Para lo

cual tendrá como objetivos la protección al consumidor financiero, la estabilidad del sistema financiero y la supervisión basada en riesgos, entre otros.

NO TIENE MODIFICACIONES

| Artículo 53. Modifíquese el artículo   | Artículo 53 60. Modifíquese el   | Cambia numeración         |   | Artículo 45C. Inscripción ante el Fondo de   |  |                           |
|--|--|---------------------------|---|--|--|---------------------------|
| ) del Estatuto Orgánico del Sistema<br>nanciero, el cual quedará así:  | artículo 40 del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, el cual quedará<br>así:         |                           | F   | Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFÍN. Las sucursales de los bancos del   |  |                           |
| ticulo 40. Intermediarios de seguros. La   |  | Modificación de redacción | s   | exterior que obtengan autorización de la<br>Superintendencia Financiera de Colombia  |  |                           |
| ividad de intermediación de seguros<br>drá ser realizada únicamente por los<br>ermediarios de seguros. El Gobierno   | "Articulo 40. Intermediarios de seguros. La actividad de intermediación de seguros podrá ser |                           | a   | para operar en el país deberán inscribirse<br>ante el Fondo de Garantías de Instituciones<br>inaccioras en los mismos tárminos   |  |                           |
| cional podrá intervenir en la actividad de   | intermediación de seguros podrá ser<br>realizada únicamente por los                          |                           | p   | Financieras, en los mismos términos previstos para los establecimientos  |  |                           |
| termediación seguros, en los diferentes<br>jetos que la realicen y también crear   | intermediarios de seguros. El<br>Gobierno nacional podrá intervenir en                       |                           |   | pancarios constituidos en Colombia."   |  |                           |
| uevas actividades e intermediarios.  | la actividad de intermediación <u>de</u><br>seguros, en los diferentes sujetos que           |                           | a   | Artículo 56. Adiciónese el literal y) al artículo 48 del Estatuto Orgánico del   | NO TIENE MODIFICACIÓN  |                           |
| os intermediarios de seguros se<br>onstituirán, organizarán y desarrollarán su   | la realicen y también crear nuevas actividades e intermediarios.                             |                           |   | Sistema Financiero, el cual quedará así:   |  |                           |
| ctividad, con sujeción a las normas que<br>icte para el efecto el Gobierno nacional.   | Los intermediarios de seguros se   |                           | ir  | 'y) Dictar normas para promover las<br>nnovaciones tecnológicas en el sistema  |  |                           |
| Parágrafo. El Gobierno nacional podrá  | constituirán, organizarán y<br>desarrollarán su actividad, con                               |                           |   | inanciero y asegurador."   |  |                           |
| efinir los intermediarios de seguros que<br>eberán estar supervisados por la   | sujeción a las normas que dicte para el efecto el Gobierno nacional.                         |                           |   | Artículo 57. Régimen aplicable a las sociedades corredoras de reaseguros.  | Artículo 57 64. Régimen aplicable a<br>las sociedades corredoras de  | Cambia numeración         |
| iuperintendencia Financiera de Colombia.<br>Hasta tanto el Gobierno nacional no regule   | Parágrafo. El Gobierno nacional podrá  |                           |   | Modifíquese el numeral 3 del artículo 77 del<br>Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el   | reaseguros. Modifíquese el numeral 3<br>del artículo 77 del Estatuto Orgánico  |                           |
| a materia continuarán vigentes las<br>isposiciones sobre control y vigilancia de   | definir los intermediarios de seguros<br>que deberán estar supervisados por la               |                           | c   | cual quedará así:  | del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:  | Modificación de redacción |
| os corredores de seguros.  | Superintendencia Financiera de<br>Colombia. Hasta tanto el Gobierno                          |                           |   | '3. Régimen aplicable a las sociedades<br>corredoras de reaseguros. No podrán  | "3. Régimen aplicable a las sociedades   |                           |
|  | nacional no regule la materia<br>continuarán vigentes las disposiciones                      |                           |   | actuar administradores de las sociedades<br>corredoras de reaseguros quienes se  | corredoras de reaseguros. No podrán<br>actuar como administradores de las  |                           |
|  | sobre control y vigilancia de los<br>corredores de seguros.                                  |                           |   | encuentren, en lo pertinente, en las<br>causales de inhabilidad o incompatibilidad   | sociedades corredoras de reaseguros<br>quienes se encuentren, en lo  |                           |
| Artículo 54. Modifíquense los  | NO TIENE MODIFICACIÓN  |                           |   | para ser socios de las mismas."  | pertinente, en las causales de<br>inhabilidad o incompatibilidad para  |                           |
| umerales 1 y 3 del Artículo 44 del Estatuto<br>Irgánico del Sistema Financiero, los cuales   |  |                           |   | Artículo 58. Modificase el numeral 4   | ser socios de las mismas."  NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| uedarán así:   |  |                           | d   | del artículo 80 del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, el cual quedará así:  |  |                           |
| Tipo societario y objeto social xclusivo. Las sociedades corredoras de   |  |                           |   | '4. El monto mínimo de capital previsto por  |  |                           |
| reaseguros deberán constituirse como<br>sociedades anónimas en los términos que  |  |                           | e   | el numeral primero de este artículo deberá<br>ser cumplido de manera permanente por  |  |                           |
| lefina el Gobierno nacional, indicar dentro<br>le su denominación las palabras "corredor   |  |                           | la  | as entidades en funcionamiento, salvo los establecimientos de crédito. Para este   |  |                           |
| de reaseguro" o "corredores de<br>easeguros", las que serán de uso exclusivo   |  |                           | e   | establecimientos de credito. Para este<br>efecto, el Gobierno nacional determinará el<br>capital mínimo de funcionamiento y la   |  |                           |
| de tales sociedades, cuyo objeto social sea<br>exclusivamente ofrecer reaseguro,   |  |                           | fe  | orma de acreditarlo, a partir de la<br>naturaleza y dinámica de los riesgos que son  |  |                           |
| promover su celebración y obtener su<br>renovación a título de intermediarios entre  |  |                           | p   | propios de la actividad, y tomando como  |  |                           |
| el asegurador y el reasegurador o entre  |  |                           | р   | referencia los principales estándares<br>prudenciales."  | NO TIENE AND THE REAL PROPERTY AND THE PROPERTY |                           |
| easeguradores."  |  |                           | e   | Artículo 59. Modificase el literal b) y el literal c) del numeral 2 del artículo 82 del  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| (3. Régimen legal. A los intermediarios de easeguros les serán aplicables los purparales 2 a 8 del artículo 52 del Estatuto  |  |                           |   | Estatuto Orgánico del Sistema Financiero,<br>os cuales quedarán así:   |  |                           |
| numerales 2 a 8 del artículo 53 del Estatuto<br>Orgánico del Sistema Financiero.   |  |                           |   | (b) Patrimonio adecuado. El patrimonio   |  |                           |
| Artículo 55. Modifíquese el artículo<br>15C del Estatuto Orgánico del Sistema  | NO TIENE MODIFICACIÓN  |                           | c   | decuado de las entidades aseguradoras<br>corresponderá al patrimonio técnico<br>mínimo que deben mantener y acreditar  |  |                           |
|  |  |                           |   | para dar cumplimiento al margen de   |  |                           |
| inanciero, el cual quedará así:  |  |                           |   |  |  |                           |
| inanciero, el cual quedará así:  |  |                           |   |  |  |                           |
| olvencia, de la forma como lo establezca el  |  |                           |   | nacional podrá establecer medidas y  |  |                           |
| olvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobierno nacional.  |  |                           | n c   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>cl consumidor financiero con el objetivo de   |  |                           |
| iolvencia, de la forma como lo establezca el<br>Soblerno nacional.<br>El Goblerno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos  |  |                           | n c e e   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para  |  |                           |
| iolvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobierno nacional.<br>El Gobierno nacional establecerá la  |  |                           | n c e e   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>el consumidor financiero con el objettvo de<br>far seguridad al procedimiento de  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| nolvencia, de la forma como lo establezca el<br>Soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos<br>écnicos de los factores que determinan el<br>margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia  |  |                           | n c e e c c a A   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>el consumidor financiero con el objetivo de<br>dra seguridad al procedimiento de<br>contratación."  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| rolvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobiemo nacional.<br>El Gobierno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos<br>écnicos de los factores que determinan el<br>margen de solvencia.  |  |                           | n c c d d c   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>cle consumidor financiero con el objetto de<br>dar segunidad al procedimiento de<br>contratación."<br>Artículo 62. Adiciónese un inciso al<br>numeral 1 del artículo 185 del Estatuto<br>rgánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobierno nacional.<br>El Gobierno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos<br>écnicos de los factores que determian el<br>nargen de solvencia.<br>En todo caso, la Superintendencia<br>inanciera podrá adoptar medidas de   |  |                           | n c c e d c   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>consumidor financiero con el objetto de<br>far seguridad al procedimiento de<br>contratación."<br>Artículo 62. Adiciónese un inciso al<br>numeral 1 del artículo 185 del Estatuto<br>regánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:<br>El Gobierno nacional podrá establecer<br>plazos inferiores al mes para el pago de la   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de sobrencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olevencia, dentro de las facultades propias de instrucción."   |  |                           | m c e e c e c e c e c e c e c e c e c e   | nacional podrá establecer medidas y<br>condiciones adicionales de protección para<br>consumidor financiero con el objetivo de<br>dar seguridad al procedimiento de<br>ontratación."<br>Artículo 62. Adiciónese un inciso al<br>numeral 1 del artículo 185 del Estatuto<br>Trgánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará asi:<br>TEI Gobierno nacional podrá establecer   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblemo nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del  |  |                           | m c e e d c c   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para consumer financiero con el objetivo de dar segundad al procedimiento de contratación."  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto D'agánico del Sistema Financiero, el cual juedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la didemización en los seguros de   | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES   |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobierno nacional.  El Sobierno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos<br>écnicos de los factores que determinan el<br>nargen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia<br>inianciera podrá adoptar medidas de<br>arácter prudencial, incluyendo el<br>querimiento de mayores niveles de<br>olvencia, dentro de las facultades propias<br>le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional   |  |                           | n c e d c c   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para for consumidor financiero con el objetivo de dar seguridad al procedimiento de contratación."  **Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto D'gánico del Sistema Financiero, el cual juedará así:  **El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la andemización en los seguros de comercialización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el<br>Sobierno nacional establecerá la<br>periodicidad, forma, riesgos y elementos<br>écnicos de los factores que determinan el<br>margen de solvencia.  in todo caso, la Superintendencia<br>cinanciera podrá adoptar medidas de<br>arácter prudencial, incluyendo el<br>querimiento de mayores niveles de<br>olvencia, dentro de las facultades propias<br>lei nistrucción."  (c) Fondo de garantía . El Gobierno nacional<br>establecerá la metodología de cálculo del<br>condo de garantía y su mecanismo de<br>tcreditación."   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n c e d c c A A c c c c c c c c c c c c c c c   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para consumidor financiero con el objetivo de dar seguridad al procedimiento de contratación."  **Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la andemnización en los seguros de comercialización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:   |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la beriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inauciera podrá adoptar medidas de equerimiento de mayores niveles de olvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  (c) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del modo de garantía y su mecanismo de circeditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 133 del   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n c e d c c A A C C C A A E E E E E E E E E E E E E   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para consumer financiero con el objetivo de dar seguridad al procedimiento de contratación."  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numera 1 del artículo 185 del Estatuto Tgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "El Gobierno nacional podrá establecer andemnización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades   |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblemo nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el nargen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olevencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de creditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c e d c e d e d   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para consumera de la consumidor financiero con el objetivo de lar seguridad al procedimiento de contratación."  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numera 1 del artículo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemnización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas récnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales,  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia innuiera podrá adoptar medidas de acarácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  (c) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del condo de garantía y su mecanismo de terreditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n C C e d C C C C C C C C C C C C C C C C   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contratación."  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Orgánico del Ostema Financiero, el cual quedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer Jacos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 53. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el estema General de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas de acuerdo con constituir seservas técnicas de acuerdo con constituir reservas tecnicas de acuerdo con constituir reservas tecnicas de acuerdo con constituir reservas tecnicas de acuerdo con con con constituir reservas tecnicas de acuerdo con con con con con con con con con co  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de acarácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  (c) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de calculo del condo de garantía y su mecanismo de tcreditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quederán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n c e d c c e d f c c e d f c c e d f c c e d f c c e d f c e | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de fair segundad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Teganico del Sistema Financiero, el cual juedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización asiva.  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el istema General de Riesgos Profesionales, valuquiera que sea sun aturaleza, deberán  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el Sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la beriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de reariseter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de creditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al iumeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n C C e d C C C E C C C E C C E E E E E E   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contractional esta de protección para segunidad al procedimiento de contratación.   Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Drgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer palzos inferiores al mes para el pago de la ndemistación en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el tistema Gieneral de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el fecto expida el Gobierno nacional señalará las reservas el Gobierno nacional señalará las reservas  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el Sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la beriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de requerimiento de mayores niveles de colvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del condo de garantía y su mecanismo de creditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales easeguradoras."  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n C C e d C C E E E E E E E E E E E E E E E E E   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contraction. El consumidor financiero con el objetto de dara segunidad al procedimiento de contratación. A diciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización maxiva."  "Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el miserio de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el fecto expida el Gobierno nacional. El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas que se requieran para la suplotación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la suplotación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la suplotación de los ramos. Dichas reservas   |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el Sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de reariseter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olivencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del condo de garantía y su mecanismo de creditación."  Miculo 60. Adiciónese un inciso al iumeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo sociombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales easeguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecere seguros bajo la modalidad de seguro  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n C C e e d C C F A A A A A A A A A A A A A A A A A   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contraction. El consumidor financiero con el objetto de dara seguridad al procedimiento de contratación. A de contratación programo de 185 del Estatuto prágnico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización mariva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren al constituir reservas técnicas de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas de constituir de Riesgos Profesionales. El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas que se requieran para la la suplotactión de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la suplotactión de los ramos Dichas reservas écnicas deben responder a la naturaleza del riesgo asegurado, reflejar de manera   |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el Sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de requerimiento de mayores niveles de cultura de la factiva propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del condo de garantía y su mecanismo de creditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al iumeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del statuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales easeguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro paramétrico, en los que el pago de la narmatica de realización carente de la forma con los que el pago de la narmatica de esgiplea ente la realización carente de la forma con carente de la memización es esgiplea ente la realización carente de la forma carente de la forma carente de la formación de seguro paramétrico, en los que el pago de la memización es exgiplea ente la realización  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | In C C C C C C C C C C C C C C C C C C C  | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contractional esta de protección para seguridad al procedimiento de contratación.   Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto prágnico del Sistema Financiero, el cual quedará así:   Stema podrá establecer lazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:   Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el mostitur reservas técnicas de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas de carácter general que para el fecto expida el Cobierno nacional.   El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas que se requieran para la la supotación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la supotación de los ramos. Dichas reservas écnicas deben responder a la naturaleza, deberán el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en requieran para la conocidas y endientes de las entidades y basarse en requieran para la conocidas y en conocidas y endientes de las entidades y basarse en requieran para la conocida y en conocidas |  |                           |
| olvencia, de la forma como lo establezca el obbierno nacional.  I Gobierno nacional establecerá la eriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el nargen de solvencia.  In todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencia), incluyendo el equerimiento de mayores niveles de ovencia, dentro de las facultades propias e instrucción."  c) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de creditación."  Uriculo 60. Adiciónese un inciso al umeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del statuto Orgánico del Sistema Financiero, so cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las ondiciones en las cuales los residentes outimbianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo stablecer reportes de información a tales easeguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro aramétrico, en los que el pago de la deminización es exgiglea ente la realización el indice definido en el contrato de seguro, cual deberá estar correlacionado con el  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | n C C e e d C C E e e e e t t e e e t t e e e t t e e e t e e e t e   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para contratación: Consumidor financiero con el objetto de dara seguridad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto prágnico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  El Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e Inversiones. Las entidades el sistema General de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas de sucerdo con as normas de carácter general que para el fecto expida el Gobierno nacional.  El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas que se requieran para la supoltación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la supoltación de los ramos Dichas reservas écnicas deben responder a la naturaleza, deberán el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares y que fala normas producicales. Así mismo, dictará las normas  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de sobrencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de aracter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de increditación."  Varículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 133 del sistuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las ondiciones en las cuales los residentes os ciombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo ciombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo astablecer espectos de información a tales easeguradoras. "4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro paramétrico, en los que el pago de la admenización es exgipiba ente la realización del indice definido en el contrato de seguro, cual deberá estar correlacionado con el laño o la pérdida, teniendo en cuenta para pago la suma figi predeterminada en la   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | Pi da as s c c li li te e t t d s s p n n p q p   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para condiciones adicionales de protección para seguridad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Figanico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  PEI Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemiziación en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 163. Modificase el artículo 186. Réglmen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas de acuerdo con as normas de carácter general que para el inspolación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la supolación de los ramos. Dichas reservas écnicas deben responder a la naturaleza que jene de riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prodenciales. Así mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos pertiententes, para garantizar que los sertiententes, para garantizar que los  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la beriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de sobrencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de aracter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de increditación."  Varículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 133 del sistuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo establecer espectos de información a tales easeguradoras. "  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro parametrico, en los que el pago de la deminización es exgipile ante la realización tel indice definido en el contrato de seguro, cual deberá estar correlacionado con el laño o la pérdida, teniendo en cuenta para lago la suma fija predeterminada en la olitza.  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | Pi da as s c c li li te e t t d s s p p n p q p d d d   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para condiciones adicionales de protección para seguridad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Figanico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  PEI Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema financiero, el cual quedará así:  "Artículo 163. Modificase el artículo 186. Réglmen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, suaquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el la prolación de los ramos. Dichas reservas écnicas que se requieran para la la prolación de los ramos inos y redictos que se requieran para la la el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y estándares el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y pendientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prodenciales. Así mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos periodenciales das mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos entrentes, para garantizar que los ilferentes tipos de seguros que se expladan hentro del Sistema de Seguridad Social  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de sobrencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de aracter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional stablecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de increditación."  Varículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 133 del sistuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las ondiciones en las cuales los residentes os ciombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo ciombianos podrán constituir easeguradoras cautivas, pudiendo astablecer espectos de información a tales easeguradoras. "4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro paramétrico, en los que el pago de la admenización es exgipiba ente la realización del indice definido en el contrato de seguro, cual deberá estar correlacionado con el laño o la pérdida, teniendo en cuenta para pago la suma figi predeterminada en la   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | Pi da as s c c li li te e t t d s s p p n p q p d d d   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de ara seguridad al procedimiento de contratación."  **Ntículo 62. Adiciónese un inciso al unueral 1 de al articulo 185 del Estatuto Prejinico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **El Goblerno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la ndemanización en los seguros de comercialización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas edenicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el refecto espida el Goblerno nacional. El Goblerno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera cincias deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera un funcional de la sentidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos ertinentes, para garantizar que los inferentes tipos de seguros que espudan  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  El Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de caliculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esaeguradoras en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esaeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras. Por los que el pago de la ndemiziación es exigible ante la realización aramétrico, en los que el pago de la ndemización es exigible ante la realización el indice definide de el contrato de seguro, el cual deberá estar correlacionado con el fundio el aferidad, teniendo en cuenta para el pago la suma fija predeterminada en la obita.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los valles podrá adoptarse la modalidad de   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           | P P P P P P P P P P P P P P P P P P P   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de ara seguridad al procedimiento de contratación."  **Nticulo 62. Adiciónese un inciso al unueral 1 de al articulo 185 del Estatuto Prejinico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **El Goblerno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la ndemanización en los seguros de comercialización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas edenicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acuquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el refecto espida el Goblerno nacional. El Goblerno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera cincias deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera uniciente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas de carácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos pertinentes, para garantizar que los rigeneros prácticas y estándares funcional señalar de seguridad Social unuplan con los principios que los rigen.*  |  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobelemo nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el nargen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de ovencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  El Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esaeguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro, acumentico, en los que el pago de la ndemiziación es exigible ante la realización atám con la pago la suma fija predeterminada en la olta de la desta de la desta de la condiciones y los ramos respecto de los doltas.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los vueles podrá adoptarse la modalidad de eguro paramétrico o por indice."   |  |                           | In c c e d d c e d e d  | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para condiciones adicionales de protección para seguridad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto frgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  PEI Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización masiva.  **Artículo 163. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  *Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, sualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el tecto explás el dobierno nacional.  El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas que se requieran para la la prolación de los ramos. Dichas reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en nejores prácticas y estándares y estándares y pendientes de las entidades y basarse en nejores prácticas y estándares prodenciales. Asís mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos prodenciales das mismos, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos prodenciales das mismos, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos entre estada de seguidados con la mismo de carácter general que los inferentes tipos de seguros que se explada nun plan con los principios que los rigen."   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el Sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olevencia, dento de las facultades propias le instrucción."  El Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de calculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Verículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sumeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistutto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esseguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras cuativas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras cuativas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras el nos que el pago de la ndemiziación es exigible ante la realización al faño o la pérdida, teniendo en cuenta para el pago la suma fija predeterminada en la oliza.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los despuro, parametirico, en cunta para el pago la suma fija predeterminada en la oliza.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los unueral 2 y adiciónese el numeral 5 al let nu | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES   |                           | P P P P P P P P P P P P P P P P P P P   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de ara seguridad al procedimiento de contratación."  **Nticulo 62. Adiciónese un inciso al unuerar 1 de al articulo 185 del Estatuto Prejinico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la ndemanización en los seguros de comercialización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas edenicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el efecto espida el Gobierno nacional. El Gobierno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera cincias deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera uniciente las obligaciones conocidas y endientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas de carácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares procesos procesos deseguros que es explidan fentro del Sistema de Seguridad Social al mismo, de cuerda asís:  **Artículo 147. Régimen de inversiones. Las Artículo 157. Régimen | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el nargen de sobvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de creditación."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 133 del cistulto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir easeguradoras de lindice definido en el contrato de seguro paramétrico, en los que el pago de la deminización es exgiglea ente la realización el indice definido en el contrato de seguro paramétrico, en los que el pago de la fue definida de necesario de la fina o la perdida, teniendo en cuenta para la gogo la suma fija predeterminada en la soliza.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los usales podrá adoptarse la modalidad de equiro paramétrico por índice."   |  |                           | n c e d c c l a s p p l d d c c c l l e e t t d d c c c l l e e t t d d c c c c l l e e t t d d c c c c l l e e t t d d c c c c l l e e t t d d c c c c l e t t e e t t d d c c c c c l e t t e e t t d d c c c c c l e e e t t d d c c c c c l e e e t t e e t t d d c c c c c l e e e t t e e t t d d c c c c c l e e e t t e e t t d d c c c c c l e e e t t e e t t e e t t e e t t e e t t e e t t e e t t e e t t e e t e t e e t e t e e t e e t e e e t e e e t e   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de ara seguridad al procedimiento de contratación."  **Viticulo 62. Adiciónese un inciso al unuerar 1 de al articulo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  *El Goblerno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la nedemitización en los seguros de omercialización masiva."  **Viticulo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el efecto espida el Goblerno nacional. El Goblerno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera cincias deben nos aspectos técnicos perinentes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas la regiona de seguros que se expldan elentro del Sistema de Seguridad Social internos del Sistema de Seguridad Social unipala con los principios que los rigien."  **Artículo 64. Modificase el artículo 64. Modificase de la riculo 64. Modificase de la riculo 64. A modificase de la riculo 64. Modificase de la riculo 64. A modificase de la riculo 64. A modificase de la riculo 64. A modificase de la riculo 64. Para fedira de la riculo 64. Modificase el artículo 64. Modificase de la riculo 65 riculas deberán esta por la riculada social deberán esta por la riculada soci | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia margen de solvencia, dento respectado de la factore prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de carácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de conecia, dento de las facultades propias le instrucción."  El Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de calculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del sistutto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esseguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras cuntivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras esaguradoras.  A Las entidades aseguradoras podrán firecer seguros bajo la modalidad de seguro arametrico, en los que el pago de la ndemiziación es exigible ante la realización en la fina de la del faño o la pérdida, teniendo en cuenta para el pago la suma fija predeterminada en la oliza.  El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los unales podrá adoptarse la modalidad de seguro parametrico o por indice."  Autículo 61. Modifiquese el literal c) lel numeral 2 y adiciónese el numeral 5 al rículo 184 del Estatuto Orgánico del lel numeral 2 y adicióneses el numeral 5 al rículo 184 del Estatuto Orgánico del les mara la riculo 184 del Estatuto Orgánico del con el contrato de los marametros el numeral 5 al rículo 184 del Estatuto Orgánico del con con el con el contrato de la  |  |                           | P P P P P P P P P P P P P P P P P P P   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de ara seguridad al procedimiento de contratación."  **Ntículo 62. Adiciónese un inciso al unueral 1 del articulo 185 del Estatuto Prejinico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **El Goblerno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la nedeminación en los seguros de omericalización masiva."  **Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas edenicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el efecto espida el Goblerno nacional. El Goblerno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza lel riesgo asegurado, reflejar de manera circias de la sentidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas de carácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas inejores prácticas y estándares procesos pro | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el sobierno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia margen de solvencia, dento respectado de la factore prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de carácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de conecia, dento de las facultades propias le instrucción."  El Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de calculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Vircíulo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al articulo 183 del sistutto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir esseguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales esaeguradoras cuntas profesos esaeguradoras podrán firecer seguros bajo la modalidad de seguro aramétrico, en los que el pago de la ndemnización es exigible ante la realización en las folas de la final de la  |  |                           | In c c e d d c e d e d  | nacional podrá establecer medidas y condiciones adcionales de protección para condiciones adcionales de protección para contratación: Consumidor financiero con el objetivo de lar seguridad al procedimiento de ontratación: Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Tegánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi: PEI Gobierno nacional podrá establecer lalazos inferiores al mes para el pago de la ndemnización en los seguros de comercialización masiva."  Artículo 183. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema financiero, el cual quedará así: "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el fecto expida el Gobierno nacional.  El Gobierno nacional señalará las reservas ecinicas que se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas ecinicas que se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas redicias que se requieran que para el riesgo asegurado, reflejar de manera uficiente las obligaciones conocidas y estandares periodenciales. Asís mismo, diciará las normas que determinen los aspectos técnicos deber respondad Social cumplan con los principios que los rigen."  Artículo 64. Modificase el artículo 187 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará asi:  "Artículo 187. Régimen de inversiones. Las servas técnicas de beserán estar espaldadas por inversiones que cumplan colos principios de seguros de seguros con los criterios de seguridad, flujudez y con los riceros de seguridad, flujudez y con los riceros de seguridad, flujudez y con los retrieros de seguridad, flujudez y con                  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| colvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  El Gobierno nacional establecerá la beriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.  En todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arciter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de colvencia, dento de las facultades propias le instrucción."  C) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de instrucción."  Artículo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del estatuto Orgánico del Sistema Financiero, os cuales quedarán así:  El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir exeguradoras. Cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales easeguradoras. A Las entidades aseguradoras podrán deminización es exgipile ante in establecerá las official de la cual deberá estar correlacionado con el laño o la pérdida, teniendo en cuenta para le lindice definido en el contrato de seguro, cual deberá estar correlacionado con el laño o la pérdida, teniendo en cuenta para el lago de la las cuales podrá adoptarse la modalidad de seguro paramétrico po prindice. El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los usales podrá adoptarse la modalidad de eguro paramétrico o por indice. "Artículo 184 del Estatuto O'gánico del istema Financiero, el cual quedará así:  C) Los amparos básicos y las exclusiones beben figurar, en caracteres destacados   |  |                           | n c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c e e e e   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de tar seguridad al procedimiento de contratación."  **Viticulo 62. Adiciónese un inciso al unuerar 1 de al articulo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  *El Goblerno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la nedemitización en los seguros de omercialización masiva."  **Viticulo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  **Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, acualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con as normas de carácter general que para el efecto espida el Goblerno nacional.  El Goblerno nacional señalará las reservas écnicas deben responder a la naturaleza el riesgo asegurado, reflejar de manera centrales de las entidades y basarse en mejores prácticas y estandares prudenciales. Así mismo, dictará las normas le riesgo asegurado, reflejar de manera uniciente las obligaciones conocidas y pendientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estandares prudenciales. Así mismo, dictará las normas le defertiones de seguros que exepidan fentro del Sistema de Seguridad Social implano con los principios que los rigien."  **Artículo 64. Modificase el artículo 64. Modificase el artículo 64. Modificase el artículo 64. Modificase de la riculo 64. Securidad, fliquide y carbalilidad, seguín la reglamentación que carbalilidad, seguín la reglamentación que nara el efecto estableza del Gobierno nacional.   | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |
| olvencia, de la forma como lo establezca el soblerno nacional.  Il Gobierno nacional establecerá la seriodicidad, forma, riesgos y elementos écnicos de los factores que determinan el nargen de solvencia.  In todo caso, la Superintendencia inanciera podrá adoptar medidas de arácter prudencial, incluyendo el equerimiento de mayores niveles de olvencia, dentro de las facultades propias le instrucción."  O Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del ondo de garantía y su mecanismo de creditación."  Virticulo 60. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al articulo 183 del carcillado es podrá no constituir eseguradoras acultivas, pudiendo establecer el las sucules los residentes olombianos podrán constituir eseguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro acuntivas pudiendo establecer reportes de información a tales eseguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro acuntiva para acuntivas, pudiendo establecer reportes de información a tales eseguradoras."  4. Las entidades aseguradoras podrán frecer seguros bajo la modalidad de seguro el indicio definición en el contrato de seguro, el cual deberá estar correlacionado con el año o la pérdida, teneino en cuentra para plago la suma fija predeterminada en la oliza.  Il Gobierno nacional establecerá las ondiciones y los ramos respecto de los uales podrá adoptarse la modalidad de eguro paramétrico o por indice."  Virciulo 61. Modifiquese el literal c) lel numeral 2 y adiciónese el numeral 5 al dicia.  Virciulo 61. Modifiquese el numeral 5 di comita de la servicio por indice."  Virciulo 61. Modifiquese el numeral 5 di comita de la concenimento por parte de los uases podrán concenimento por parte de los uases podrán concenimento por parte de concenimento por parte de concenimento por parte de   |  |                           | n c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c c e d c e e e e   | nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para la consumidor financiero con el objetivo de lar seguridad al procedimiento de contratación.  Artículo 62. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Teganico del Sistema Financiero, el cual juedará asi:  El Gobierno nacional podrá establecer alazos inferiores al mes para el pago de la ndemización en los seguros de comercialización asiva.  Artículo 63. Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará asi:  "Artículo 186. Régimen de reservas écnicas e inversiones. Las entidades seguradoras y las que administren el sistema General de Riesgos Profesionales, actualquiera que sea su naturaleza, deberán constitui reservas técnicas, de acuerdo con a normas de carácter general que para el efecto expida el Gobierno nacional.  El Gobierno nacional señalará las reservas ácinicas que se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas ácinicas de se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas ácinicas que se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas ácinicas de per as mentidades y basanse en nejores prácticas y estándizera para de la esta de la esponación de las entidades y basanse en nejores prácticas y estándizes perindenciales. Así mismo, diciaral ás normas que determinen los aspectos técnicos des reservas técnicas de períndicos que los rigen."  Artículo 64. Modificase el artículo 187 del Estatuto Orgánico del Sistema inanciero, el cual quedará así:  "Artículo 187. Régimen de inversiones. Las eservas técnicas deberán estar espaldadas por inversiones que cumplan colos principios que los rigen."  "Artículo 187. Régimen de inversiones cue cumplan colos riterios de seguridad, fiquidez y entabilidad, según la reglamentación que ara el efecto estableza del Gobierno nacional.  | NO TIENE MODIFICACIONES  |                           |

rural.

"Parágrafo 1. Para efectos de la función establecida en el numeral 8, el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural solicitará a la Dirección General del Presupuesto Público Nacional del Ministerio de Hacienda y crédito Público, durante la programación y preparación del proyecto anual de Presupuesto General de la Nación, la asignación relacionada con el valor de las partidas presupuestales que se dispondrán para la aplicación del subsidio a la tasa, de todas aquellas operaciones subsidiadas

| forma señalada no podrá considerarse  |   |   | , |   | Consejo Superior de Política Fiscal  | Para evitar diferencias de  |
|---|---|---|---|---|--|---|
| como respaldo de reservas técnicas.   |   |   |   |   | (Confis) otorgará aval fiscal para estas coberturas."                              | tratamiento para productos<br>análogos, es conveniente que se                                       |
| En todo caso, la Superintendencia<br>Financiera podrá adoptar medidas de  |   |   |   |   |  | elimine ese y otros arbitrajes de<br>manera que exista simetría entre                               |
| carácter prudencial, incluyendo requerimientos adicionales de inversiones   |   |   |   |   |  | los productos de pensiones que<br>pueden sufrir el riesgo de  |
| para respaldar reservas técnicas, dentro de<br>as facultades propias de instrucción."   |   |   |   |   |  | deslizamiento".<br>()   |
| Artículo 65. Exposición al riesgo de  | Artículo 65 72. Adiciónese el inciso  | Se reenumera el artículo  | 1 | Artículo 66. Adiciónese un parágrafo  | Artículo 66 74. Adiciónese un  | La inclusión del término  |
| enfermedad laboral. Para efectos de la<br>distribución del costo de las prestaciones  | sexto al parágrafo 2 del artículo 1 de la<br>Ley 776 de 2002  | La redacción del artículo, bajo una   |   | al artículo 22 de la Ley 1562 de 2012, el cual<br>quedará así:  | parágrafo al artículo 22 de la Ley 1562<br>de 2012, el cual quedará así:           | prescripción se hace necesaria para<br>preservar el efecto útil de la norma                         |
| derivadas del diagnóstico por enfermedad aboral de que trata el parágrafo 2 del   | "El costo de las prestaciones derivadas   | interpretación literal, podría conllevar a que el recobro de la                                     |   | "Parágrafo. Para los recobros realizados  | "Parágrafo <u>transitorio.</u> Para los  | y viabilizar el recobro de la<br>prestaciones anteriores a la                                       |
| rtículo 1 de la Ley 776 de 2002, el tiempo<br>le exposición al riesgo se asimilará al   | del diagnóstico por enfermedad<br>laboral de que trata el <u>presente</u>                                     | prestación no abarque la totalidad<br>de tiempo que el trabajador estuvo                            |   | entre Administradoras de Riesgos Laborales<br>con ocasión de prestaciones derivadas del   | recobros realizados entre<br>Administradoras de Riesgos Laborales                  | vigencia de la nueva Ley<br>garantizar el principio de segurida                                     |
| periodo de afiliación en cada una de las espectivas administradoras de riesgos  | parágrafo, artículo 1 de la Ley 776 de<br>2002, relativo al tiempo de   | expuesto y/o afiliado, sino<br>únicamente a partir del  |   | diagnóstico de la enfermedad laboral, el<br>término de prescripción será de tres (3)  | con ocasión de prestaciones derivadas<br>del diagnóstico de la enfermedad          | jurídica.   |
| aborales a partir del momento del<br>liagnóstico de la enfermedad.  | exposición al riesgo, será distribuido<br>entre las se asimilará al periodo de                                | diagnóstico. Esta posible<br>interpretación del artículo le   |   | años, y se contará a partir de la fecha del<br>dictamen de origen en firme de la  | laboral, el término de prescripción<br>será de tres (3) años, y se contará a       |   |
|   | afiliación en cada una de las<br>respectivas administradoras de   | restaría efecto práctico de<br>aplicación, pues la complejidad de                                   |   | enfermedad."  | partir de la fecha del dictamen de<br>origen en firme de la enfermedad."           |   |
|   | riesgos laborales <del>a partir del momento</del><br><del>del diagnóstico de la enfermedad <u>a las</u></del> | la enfermedad laboral consiste,<br>precisamente, en la dificultad de                                |   |   | Para dar viabilidad al proceso de recobro y resolver las obligaciones              |   |
|   | cuales estuvo afiliado el trabajador,<br>ejecutando actividades con   | identificar, desde el inicio de los<br>síntomas y tratamiento, que se                               |   |   | <u>derivadas del mismo, las</u><br>Administradoras de Riesgos                      |   |
|   | exposición en virtud de las cuales<br>estuvo expuesto al factor de riesgo                                     | trata de una afectación a la salud de<br>origen laboral, de manera que si se                        |   |   | Laborales podrán por una única vez,<br>en el término de seis meses                 |   |
|   | determinante de la enfermedad<br>laboral"   | toma el recobro a partir del<br>diagnóstico, no sería posible                                       |   |   | posteriores a la promulgación de la presente Ley, efectuar el proceso de           |   |
|   |   | recobrar el periodo su latencia, aun<br>cuando el trabajador estuvo                                 |   |   | recobro. Para tal efecto se excluyen<br>aquellos recobros que se han               |   |
|   |   | expuesto y/o afiliado al ambiente<br>de trabajo que determinó su                                    |   |   | tramitado a través de procesos<br>judiciales o aquellos que se                     |   |
|   | ARTÍCULO NUEVO  | afectación.<br>Informe de la Misión del Mercado   | 1 |   | encuentren en curso frente a las<br>entidades administradoras de riesgos           |   |
|   | Artículo 73. Adiciónese un parágrafo  | de Capitales. Página 172.<br>"() Relacionado con este punto se                                      |   |   | laborales."  |   |
|   | al artículo 14 de la Ley 776 de 2002.   | encuentra el riesgo de salario<br>mínimo que genera la definición de                                |   | CAPÍTULO SEXTO<br>Indicador Bancario de Referencia  |  |   |
|   | "Parágrafo. El Gobierno Nacional<br>podrá establecer mecanismos o   | la pensión mínima. En efecto, la<br>regulación definé que el riesgo                                 |   | Artículo 67. Indicadores de<br>referencia y conversión de DTF a IBR.  | Artículo 67 75. Indicadores de<br>referencia y conversión de DTF a IBR.            | Se reenumera el artículo  |
|   | esquemas de cobertura que permitan<br>a las aseguradoras cubrir el riesgo del                                 | político involucrado en un alza<br>desproporcionado en el alza del                                  |   | Conforme las facultades previstas en la Ley<br>31 de 1992 y lo previsto en el presente  | Conforme las facultades previstas en<br>la Ley 31 de 1992 y lo previsto en el      | A efectos de precisar l<br>condiciones bajo las cuales  |
|   | incremento que, con base en el<br>aumento del salario mínimo legal  | salario respecto de la inflación<br>causada debía ser asumido por la                                |   | artículo, corresponde a la Junta Directiva<br>del Banco de la República crear y   | presente artículo, corresponde a l <u>L</u> a<br>Junta Directiva del Banco de la   | realizará el proceso o<br>convergencia de la DTF a la IBR,  |
|   | mensual vigente, podrían tener las<br>pensiones de invalidez, de sustitución                                  | Nación (el deslizamiento entre<br>salario mínimo e inflación).                                      |   | administrar los indicadores de referencia,<br>tales como el Indicador Bancario de   | República <u>podrá crear continuar</u><br><u>creando o disponer disponiendo la</u> | estima conveniente:   |
|   | y de sobrevivientes del Sistema<br>General de Riesgos Laborales de que  | La regulación solo consideró el   |   | Referencia (IBR). Esta función incluye definir<br>la metodología de cálculo y periodicidad de                                       | administración por el Banco de la<br>República de crear y administrar los          | <ul> <li>a) reconocer expresamente<br/>continuidad de la facultad con qu</li> </ul>                 |
|   | trata esta ley, en caso de que dicho<br>incremento sea superior a la variación                                | riesgo desde el punto de vista de<br>pensiones de renta vitalicia                                   |   | publicación de dichos indicadores, así como<br>la facultad de disponer su suspensión,   | indicadores de referencia, tales como<br>el Indicador Bancario de Referencia (     | cuenta la Junta Directiva del Ban-<br>de la República para crear                                    |
|   | porcentual del Índice de Precios al<br>Consumidor certificada por el DANE                                     | inmediata y diferida contratadas<br>con cargo a las cuentas individuales                            |   | sustitución o equivalencia.   | IBR-)-, Esta función incluye definir<br>definiendo su la metodología de            | disponer la administración p<br>parte del Banco de indicadores o                                    |
|   | para el respectivo año, así como el de<br>longevidad y jurídico derivados de<br>dichas pensiones. El Gobierno | del RAIS, excluyendo situaciones<br>afines, tales como los riesgos<br>laborales que desencadenan en |   | A efectos de permitir una migración<br>ordenada al uso del IBR, la Junta Directiva  | cálculo y periodicidad de publicación-<br>de dichos indicadores, así como la       | referencia, entre ellos el IBR, pa<br>definir su metodología de cálcul                              |
|   | Nacional determinará los costos que<br>resulten procedentes en la aplicación                                  | situaciones de invalidez."  |   | del Banco de la República establecerá la<br>fecha en la cual se suspenderá el cálculo y<br>publicación de la DTF. A partir de dicha | facultad de disponer su suspensión,<br>En ejercicio de esta facultad, la Junta     | periodicidad de publicación y par<br>disponer la suspensión de dicho<br>indicadores, su sustitución |
|   | de estos mecanismos de cobertura. El  |   | ] | fecha, todas las referencias a la DTF   | Directiva del Banco de la República<br>podrá disponer la suspensión de             | equivalencia.   |
|   |   |   |   |   |  |   |
| ealizadas en las leyes, decretos y demás<br>ctos administrativos de carácter general o  | dichos indicadores, su sustitución o equivalencia.  | b) Incluir una fecha precisa en la  | 1 | vigentes y proyectadas para la vigencia<br>presupuestal, así como las anteriores; más   |  |   |
| articular, se entenderán efectuadas al IBR<br>3 meses expresado en los términos de  | A efectos de permitir una migración   | cual se dejará de calcular y publicar<br>la DTF, con el fin de enviar al                            |   | los recursos reconocidos por concepto de<br>operación del programa LEC, y del Incentivo   |  |   |
| quivalencia establecidos por la Junta irectiva del Banco de la República.   | ordenada al uso del IBR, la Junta<br>Directiva del El Banco de la República                                   | mercado un mensaje claro de la<br>necesidad de migrar prontamente a                                 |   | a la Capitalización Rural -ICR.   |  |   |
| arágrafo. Los instrumentos financieros, las   | continuará calculando y publicando<br>la DTF en la forma que disponga su                                      | otro indicador de referencia. Se<br>establece el 31 de diciembre de                                 |   | Parágrafo 2. Respecto de la función del<br>numeral 8, el Gobierno nacional transferirá  |  |   |
| peraciones y los demás contratos o actos<br>ue hagan referencia o utilicen la DTF   | Junta Directiva hasta el 31 de diciembre de 2026 establecerá la   | 2026 como fecha límite, con lo cual<br>se da un plazo prudente para que                             |   | anualmente a través del Ministerio de<br>Agricultura y Desarrollo Rural los recursos  |  |   |
| odrán modificarse por quienes intervienen<br>n estos para acordar un índice, indicador  | fecha en la cual se suspenderá el<br>cálculo y publicación de la DTF. A                                       | las autoridades que se han remitido<br>a dicho indicador y los particulares                         |   | del Presupuesto General de la Nación al<br>Fondo Para el Financiamiento Del Sector  |  |   |
| e referencia o indicador financiero o<br>ualquier otra modificación que permita la  | partir de del 1 de enero de 2027, de dicha fecha, todas las referencias a la                                  | que lo han incorporado en sus actos<br>y contratos, puedan expedir una                              |   | Agropecuario FINAGRO, para la<br>implementación de los instrumentos de  |  |   |
| istitución de la DTF en los mismos.   | DTF <del>realizadas</del> <u>que se hagan</u> en las<br>leyes, decretos y demás actos                         | nueva norma o efectuar las<br>modificaciones que correspondan                                       |   | financiamiento, Incentivo a la Capitalización<br>Rural -ICR y líneas Especiales de Crédito -LEC                                     |  |   |
|   | administrativos de carácter general o<br>particular, que deban aplicarse desde                                | para acoger un nuevo indicador.   |   | con subsidio a la Tasa de Interés. El<br>Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural   |  |   |
|   | o que continúen aplicándose para dicha fecha, se entenderán   | <ul> <li>c) Definir a partir de la anterior<br/>fecha, que las referencias a la DTF</li> </ul>      |   | y FINAGRO; acorde a la Política Sectorial y al<br>Plan Anual de ICR y LEC aprobado por la   |  |   |
|   | efectuadas al IBR a 3 meses expresado<br>en <del>los</del> <u>términos efectivos anuales</u> de               | que se hagan en las leyes, decretos<br>y demás actos administrativos de                             |   | Comisión Nacional de Crédito<br>Agropecuario, concertará las metas y  |  |   |
|   | equivalencia establecidos por la Junta<br>Directiva del Banco de la República.                                | carácter general o particular se<br>entenderán efectuadas al IBR a 3                                |   | resultados que se alcanzarían con los recursos que se transfieran."   |  |   |
|   |   | meses expresado en términos efectivos anuales. Esta   |   | Artículo 69. Modifíquese el numeral<br>1 del artículo 231 del Estatuto Orgánico del   | NO TIENE MODIFICACIONES  |   |
|   |   | modificación se une al propósito de<br>enviar señales claras al mercado                             |   | Estatuto del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:  |  |   |
|   |   | sobre el proceso de convergencia<br>de la DTF a la IBR y que dicho                                  |   | "1. Naturaleza y Administración. El Fondo   |  |   |
|   |   | proceso se haga de manera<br>ordenada.  | 1 | Agropecuario de Garantías, creado por la<br>Ley 21 de 1985, podrá ser administrado por  |  |   |
| CAPÍTULO SÉPTIMO<br>Participaciones estatales   |   |   |   | FINAGRO o por la entidad que decida el<br>Gobierno nacional, y funcionará como una  |  |   |
| rtículo 68. Adiciónese el numeral 8<br>dos parágrafos al artículo 230 del Estatuto<br>rgánico del Estatuto del Sistema<br>inanciero, los cuales quedarán así: | NO TIENE MODIFICACIONES   |   |   | cuenta especial sujeta a la vigilancia y<br>control de la Superintendencia Financiera<br>de Colombia"                               |  |   |
| 8. Implementar Líneas Especiales de   |   |   |   | Artículo 70. Modifíquese el artículo<br>271 del Estatuto orgánico del Estatuto  | Artículo 78. Modifíquese el artículo<br>271 del Estatuto orgánico del Estatuto     | Se modifica la redacción d<br>segundo inciso del artículo con                                       |
| rédito -LEC con subsidio a la tasa de<br>nterés, incluidas líneas de inversión, capital   |   |   |   | orgánico del Sistema Financiero.  | orgánico del Sistema Financiero.   | cual se busca dejar de forn<br>facultativa, y no imperativa,  |
| le trabajo y normalización; autorizadas por<br>a Comisión Nacional de Crédito   |   |   |   | "Artículo 271. Inversiones, encaje y utilidades. La Financiera de Desarrollo  | "Artículo 271. Inversiones, encaje y utilidades. La Financiera de Desarrollo       | facultad de distribuir utilidades pr<br>parte de la Financiera de Desarrol                          |
| gropecuario, así como el Incentivo a la<br>apitalización Rural -ICR; dirigidos a  |   |   |   | Territorial S.A. –Findeter –, no estará sometida a inversiones forzosas. Así mismo,   | Territorial S.A. –Findeter –, no estará<br>sometida a inversiones forzosas. Así    | Territorial S.A -Findeter-  |
| romover el desarrollo agropecuario y ural."   |   |   |   | estará sujeta al régimen de encaje y de<br>seguro de depósito cuando las captaciones  | mismo, estará sujeta al régimen de<br>encaje y de seguro de depósito               |   |
| Parágrafo 1. Para efectos de la función   |   |   |   | que realice se encuentren bajo las condiciones que para el efecto señale el   | cuando las captaciones que realice se<br>encuentren bajo las condiciones que       |   |
| stablecida en el numeral 8, el Ministerio de<br>gricultura y Desarrollo Rural solicitará a la   |   |   |   | Gobierno nacional   | para el efecto señale el Gobierno<br>nacional                                      |   |
| Dirección General del Presupuesto Público<br>Nacional del Ministerio de Hacienda y  |   |   |   | Las entidades públicas de desarrollo<br>regional no estarán sometidas al régimen  | Las entidades públicas de desarrollo   |   |

Las entidades públicas de desarrollo regional no estarán sometidas al régimen de encajes, ni a inversiones forrosas ya-æecepciánde Findetes, no distribuirán utilidades entres sus socios. Para el caso de la Financiera de Desarrollo Territorial -Findeter-, se habilita la posibilidad de distribuir

|  | cuando no se vea afectado el nivel de solvencia y patrimonio de la               |  | territorial, sujetas a la vigilancia de la<br>Superintendencia Financiera de Colombia, y   | Parágrafo. Las entidades a las cuales<br>se refiere este artículo tendrán un |  |
|--|--|--|--|--|--|
|  | entidad".  |  | los miembros de juntas directivas que se<br>encuentren desarrollando sus funciones en  | plazo máximo de seis (6) meses para<br>efectuar los ajustes necesarios para  |  |
| rtículo 71. Conformación de<br>untas Directivas de empresas del sector   | Artículo 79. Conformación de Juntas<br>Directivas de empresas del sector         | Se reenumera el artículo   | la entrada en vigencia de la presente ley,<br>continuarán en el ejercicio de su cargo o de   | dar aplicación al presente artículo.   |  |
| inanciero con capital estatal. Las juntas<br>lirectivas de las Empresas Industriales y   | financiero con capital estatal. Las<br>juntas directivas de las Empresas         |  | su función hasta tanto sea ratificado o,<br>designado quien los reemplazará en el  | Parágrafo transitorio. Los presidentes<br>de las Empresas Industriales y     |  |
| Comerciales del Estado y las Sociedades de   | Industriales y Comerciales del Estado  | directiva que sea elegido entre sus                                  | marco de aplicación del presente artículo.   | Comerciales del Estado y las   |  |
| Economía Mixta de la rama ejecutiva del<br>orden nacional y territorial, con   | y las Sociedades de Economía Mixta<br>de la rama ejecutiva del orden             | miembros.  |  | Sociedades de Economía Mixta de la<br>rama ejecutiva del orden nacional y    |  |
| participación mayoritaria estatal, sujetas a<br>a vigilancia de la Superintendencia  | nacional y territorial, con<br>participación mayoritaria estatal,                |  |  | territorial, sujetas a la vigilancia de la<br>Superintendencia Financiera de |  |
| Financiera de Colombia, estarán conformadas por al menos cinco (5) y no  | sujetas a la vigilancia de la<br>Superintendencia Financiera de                  | contar de una figura a cargo de<br>liderar este órgano de dirección, |  | Colombia, y los miembros de juntas<br>directivas que se encuentren           |  |
| más de diez (10) miembros principales, sin<br>suplentes, elegidos por la asamblea general  | Colombia, estarán conformadas por al<br>menos cinco (5) y no más de diez (10)    | asegurándose que la junta directiva                                  |  | desarrollando sus funciones en la<br>entrada en vigencia de la presente ley, |  |
| de accionistas o por la junta de socios, o por   | miembros principales, sin suplentes,   | de monitoreo dentro de sus   |  | continuarán en el ejercicio de su cargo                                      |  |
| el Gobierno nacional o territorial en los casos que no se cuente con este órgano   | elegidos por la asamblea general de accionistas o por la junta de socios, o      | funciones.   |  | o de su función hasta tanto sea<br>ratificado o, designado quien los         |  |
| societario. Al menos el cincuenta por ciento<br>(50%) de los miembros deberá tener la  | por el Gobierno nacional o territorial<br>en los casos que no se cuente con este |  |  | reemplazará en el marco de aplicación<br>del presente artículo.".            |  |
| calidad de independiente.  | órgano societario. Al menos el<br>cincuenta por ciento (50%) de los              |  |  |  |  |
| Con el fin de asegurar el adecuado control<br>administrativo, en las juntas al menos uno   | miembros deberá tener la calidad de<br>independiente.                            |  | Artículo 72. Régimen de vinculación<br>laboral. Los trabajadores del Grupo   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| de estos miembros deberá tener la calidad<br>de servidor público del nivel directivo o del   | Con el fin de asegurar el adecuado   |  | Bicentenario, incluido el presidente de la<br>sociedad y el jefe de control interno, se  |  |  |
| nivel asesor del ministerio o departamento   | control administrativo, en las juntas al   |  | regirán por las reglas establecidas en el  |  |  |
| administrativo al cual se encuentra<br>vinculada la entidad respectiva, salvo  | menos uno de estos miembros deberá<br>tener la calidad de servidor público del   |  | Código Sustantivo del Trabajo,<br>independientemente del porcentaje de   |  |  |
| empresas que se encuentren listadas en<br>bolsas de valores. En ningún caso podrá ser  | nivel directivo o del nivel asesor del<br>ministerio o departamento              |  | participación estatal en el capital de la<br>sociedad.   |  |  |
| miembro de junta quien tenga la calidad de<br>ministro de despacho o director de   | administrativo al cual se encuentra<br>vinculada la entidad respectiva, salvo    |  | Artículo 73. Conformación de la  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| departamento administrativo.   | empresas que se encuentren listadas<br>en bolsas de valores. En ningún caso      |  | junta directiva de COLPENSIONES. La junta<br>directiva de la Administradora Colombiana   |  |  |
| Los miembros que sean nominados por la<br>autoridad o entidad pública serán elegidos   | podrá ser miembro de junta quien<br>tenga la calidad de ministro de              |  | de Pensiones - COLPENSIONES, estará  |  |  |
| para períodos fijos de dos (2) años,   | despacho o director de departamento  |  | integrada por los siguientes miembros:   |  |  |
| renovables por períodos iguales.   | administrativo.  |  | Un delegado del Ministro del Trabajo.  |  |  |
| Las empresas a las que se refiere este<br>artículo tendrán un presidente que será  | Los miembros que sean nominados<br>por la autoridad o entidad pública            |  | <ol> <li>Un delegado del Ministro de Hacienda y<br/>Crédito Público.</li> </ol>  |  |  |
| elegido por la respectiva junta directiva, de su libre nombramiento y remoción, en el  | serán elegidos para períodos fijos de<br>dos (2) años, renovables por períodos   |  | 3. Tres (3) miembros independientes para   |  |  |
| marco de lo dispuesto en los estatutos, sus<br>reglamentos internos y demás  | iguales.   |  | un periodo de cuatro (4) años.   |  |  |
| competencias legales con base en criterios<br>técnicos y de experiencia."  | Las empresas a las que se refiere este<br>artículo tendrán un presidente que     |  | En el evento de retiro o vencimiento del<br>periodo de algún miembro independiente,  |  |  |
| Parágrafo. Las entidades a las cuales se   | será elegido por la respectiva junta<br>directiva, de su libre nombramiento y    |  | el Presidente de la República nominará una   |  |  |
| refiere este artículo tendrán un plazo   | remoción, en el marco de lo dispuesto  |  | terna, previa convocatoria en la cual se<br>defina de manera clara los requisitos y  |  |  |
| máximo de seis (6) meses para efectuar los<br>ajustes necesarios para dar aplicación al  | en los estatutos, sus reglamentos<br>internos y demás competencias               |  | condiciones para ocupar el cargo, de la cuál<br>será elegido a través de votación por los dos  |  |  |
| presente artículo.   | legales con base en criterios técnicos y<br>de experiencia. Así mismo, la junta  |  | miembros independiente restantes. En el<br>evento de existir un empate, se procederá a   |  |  |
| Parágrafo transitorio. Los presidentes de<br>las Empresas Industriales y Comerciales del   | directiva elegirá a un presidente de<br>este órgano de dirección entre sus       |  | efectuar una nueva votación en donde<br>pueden votar todos los miembros de la  |  |  |
| Estado y las Sociedades de Economía Mixta  | miembros.  |  | Junta directiva de la entidad, eligiendo   |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
| entre los candidatos que bayan quedado en  |  |  | sociedades de economía mista no  |  |  |
| entre los candidatos que hayan quedado en<br>empate. Si persiste el empate, el voto de<br>Presidente de la Resública decidirá el nuevo   |  |  | sociedades de economía mixta no<br>asimiladas al de las empresas industriales y<br>comerciales del Estado  |  |  |
|  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y<br>comerciales del Estado,<br>independientemente de la participación del  |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.<br>Parágrafo transitorio. Por una única vez, al  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Presidente de la República.   |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y<br>comerciales del Estado,<br>independientemente de la participación del<br>capital público en su patrimonio."  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.<br>Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Presidente de la República<br>podrá nominar a un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y<br>comerciales del Estado,<br>independientemente de la participación del<br>capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo<br>15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará<br>así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Persidente de la República<br>podrá nominar a un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un<br>periodo fijo de 3 años, y un miembro con un   |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.<br>Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Presidente de la República<br>podrá nominar a un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un<br>periodo fijo de 4 años.<br>Artículo 74. Criterios de idoneidad  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo que ejercerá sus funciones de acuerdo servicios.   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.<br>Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Presidente de la República<br>podrá nominar a un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un<br>periodo fijo de 4 años.<br>Artículo 74. Criterios de idoneidad<br>de la Junta Directiva de COLPENSIONES.<br>Para los miembros independientes de la   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sús funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el nueva naturaleza de la entidad y con el  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del<br>Presidente de la República decidirá el nuevo<br>miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al<br>momento de la entrada en vigencia de la<br>presente ley, el Presidente de la República<br>podrá nominar a un miembro con un<br>periodo fijo de 2 años, un miembro con un<br>periodo fijo de 3 años, y un miembro con un<br>periodo fijo de 4 años.  Artículo 7A. Criterios de idoneidad<br>de la Junta Directiva de COLPENSIONES.   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio:  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el presonal y profesional, determinadas por el  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidrá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES.  Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES complicativa de COLPENSIONES con consumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Colberno nacional, sin perjulció del trámite   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará as:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidas por el Gobierno nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtr.  Los delegados de los ministros deberán cuto de depadados de los ministros deberán.  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará asi:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva,  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtr.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad fecnica para discutir los temas del orden del día y perfenecer al ros temas del perfenece al contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y perfenecer al ros temas del perfenece al reprenecer al contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y perfenecer al reprenecer al  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patricipación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo a nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anómimas, comme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuoros con   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES rana los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Cobierno nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad tecnica para discutir so temas del orden del dia y petenecer al nivel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modiffiquese el artículo de artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 75. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese e | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES                                 |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo a nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anómianas, comme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados por un procesa de la combina de | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágardo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES Ara los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Obbierno nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad tecnica para discutir so temas del orden del día y perenecer al nivel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modiffiquese el artículo 1 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo nel régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conference a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales terregulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como minimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las conferderaciones de trabajadores de conformidado con el trabajadores de conformidado con el  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágardo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES Ara los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el obbieron nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad tecnica para discutir so temas del orden del día y petrenecer al nivel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modiffiquese el artículo de artículo 76. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese el artículo 76. Modifiquese el artículo 78. Modifiquese e |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se explán bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente lev, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Junta Directiva de COLPENSIONES deberdo de Urámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al medi directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 1 de la tey 42 se 1998, el cual quedará así:  "Artículo 19, Naturaleza Jurídica. El Fondo  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales su erregulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 1 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSONES debenca unumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, in perjuició del trámite de posesión que deban surtr. Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del das y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 19. Naturaleza Juridica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente entomno mixtu del orden nacional, del tipo economia mixtu del orden nacional, del tipo  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambia General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales su anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales su regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva, afiliados, los miembros de la Junta Directiva la filiados, los miembros de la Junta Directiva la filiados la filiados la filiados de la la lu | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, y un miembro con un periodo fijo de 6 la Junta Directiva de COLPENSIONES debendo la Junta Directiva de COLPENSIONES debendo combiento nacional, sin perjuició del trámite de posesión que deban surtir. Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del dia y pertenecer al indivedirectivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modiffiquese el artículo 19. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de elconomia mixto, de carácter financiero y organizada como establecimiento de  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionitas como máximo órgano sociale, accionitas como máximo órgano sociale, accionitas como máximo órgano sociale, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales su anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el facionistas de conformidad con el facion | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 6 años, un miembro con un periodo fijo de 6 años, un miembro con un periodo fijo de 6 años, un miembro con un periodo fijo de 6 años, un miembro con un periodo fijo de 6 años, un miembro con un periodo fijo de 1 años, un periodo de 1 de miembro con un periodo fijo de 1 años un periodo de 1 de miembro con un periodo fijo de 1 años un periodo de 1 de 1 años un periodo de 1 años un periodo fijo |  |  | asimiladas al de las empresa industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano socio, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anóminas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales que regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el os establecido en los Estatutos, en olos estatutos, os miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con ol o establecido en los Estatutos, en los cuales establecerá el periodo, forma de establecerá el periodo, forma de   | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República de la presente ley, el Presidente de la República podrá ennimar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 5 años, un miembro con un periodo fijo de 6 la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de Idoneidad personal y profesional, determinadas por el de posesión que deban surtir.  Los delegados de los unitistros deberán contar con la Idoneidad técnica para discutir los temas del orden del dia y pertenecer al indueidrectivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 1º. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículos te transforma en una sociedad de conomai mixta del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y grapitada como establecimiento de crédito de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, vicusulada al Ministerio de Hadenda y  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano socio, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anómians, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalimente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos, en los Statutos, en los cuales establecerá el periodo, formas de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados  | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República godrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES abrar la Smitherios independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán unumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobieron acional, sin perjulci del trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden de dia y pertenecer al induel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 19. Naturaleza Juridica. El Fondicia del Sandonia del Ahorro, Empresa Industrial y Comercia del Estado, el carácter financiero y organizada como establecimiento de les anónimas, de carácter financiero y organizada como establecimiento de recedito de naturaleza especial, con personería jurídica, quatonomía administrativa y capatel independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y ricidito público y comedia a la Wigilancia de  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano socio, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anómians, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalimente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos, en los Caustes establecerá en los establecido en los Estatutos, en los cuales establecerá el periodo, forma de nombramiento, eventos en que procede a delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo  | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES                             |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva. Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República de oporás nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 6 años, periodo fijo de 6 coluen SONSES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, an perjucio del trámite de poessión que deban surtir. Los delegados de los ministros deberán con la idoneidad técnica para discutir os temas del orden del dia y pertenecer al del se de la vigentifica de la respectiva entidad. Naticulo 75. Modifiquese el artículo 19. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de la como establecimiento de la sa deriodo de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomia administrativa y capital independiente, includad al Ministerio de Hacienza Superintenera de a Superintendena Financiera de   |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partimonio."  Artículo 76. Modifiques el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con ol establecido en los Estatutos, en los cuales se establecerá el período, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."   |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República doctiva de presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán unumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjuici del trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 18. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de economía mixta del orden nacional, del tipo de las anóminas, de carácter financiero y organizada como establecimiento de recedito de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y sometida a la Vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partimonio."  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se epidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales use regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el os establecerá el período, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:   |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidrá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente lev, el Presidente de la República decidrá podrá nomiara a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES area los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjuició el trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden de la día y pertenece al invel directivo de la erapectiva entidad.  Artículo 75. Modiffiquese el artículo 10 el la Le y 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 19. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de economía mixta del orden nacional, del tipo de las anóminas, de carácter financiero y organizada como establecimiento de redictio de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y capatla independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Dúblico y sometida a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.  La entidad que se transforma continuará denominándose Fondo Nacional del Ahorro. Tempár como domicilio principal la   |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación.  Artículo 76. Modifiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se explána bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amólimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados, com entimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados, los miembros de isjuntado con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, iso miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecca el el periodo, forma de conformidad con el catablecido en los Estatutos, en los cuales se establecerá el periodo, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo 16. de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 16. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal canado de la condo de la condo legal. La representación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal del Fondo Nacional del La representación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal del Fondo Nacional del terpesantación legal del Fondo Nacional |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente lev, el Presidente de la República decidirá presente lev, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjulció el trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 18 a Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Earspectiva entidad.  Artículo 19. Naturaleza Jurídica, El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y ceredito de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y Credito Público y sometida a la layenientendencia financiera de Colombia.  La entidad que se transforma continuará denominándose Fondo Nacional del la Gudad de Bogotá D.C., y podrá establecem  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del serio de la Ley 432 de 1998, el cual quedará sis:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva, serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecerá el periodo, forma de conditatas de conformidad con el conditatas de conformidad con el establecerá el periodo, forma de conditatas de conformidad con el tema."  Artículo 77. Modifíquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará as:  "Artículo 16. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará à cargo de su presidente, quien será elegidos por la Junta Directiva, que estará elegidos por la punta Directiva, que estará elegi |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente lev, el Presidente de la República decidirá presente lev, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES demotra de la Junta Directiva de Letreminadas por el Gobierno nacional, sin perjulció el trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contara con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 1 de la Levá 423 de 1 erspectiva entidad.  "Artículo 18. Naturaleza Juridica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y comercial del del presente artículo se transforma en una sociedad de cencomani mista del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y credito bello cos y sometida a la supernitendenta de naturaleza especial, con personería juridica, autonomía de la Morro. Tendrá como domicillo principal la ciudad de Bogotá D.C., y podrá establecer los presentes el artículo 2 de la tratuclo 20 de Lastauto de normal partículos 2 de la artículo 2 de Lestauto de normal partículos 2 de Lestauto de normal controla de la lorque  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del serio de la Ley 432 de 1998, el cual quedará sis:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asambiea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establección en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asambiea General de Accionistas de conformidad con el tenas."  Artículo 77. Modifíquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 16. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de su presidente, quien será elegidos pue se expidan bajo la cacuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la cacuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la cacuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la                                       |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente lev, el Presidente de la República decidirá presente lev, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 2 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES demotra de la Junta Directiva de Letreminadas por el Gobierno nacional, sin perjulció el trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contara con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 1 de la Levá 423 de 1 erspectiva entidad.  "Artículo 18. Naturaleza Juridica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y comercial del del presente artículo se transforma en una sociedad de cencomani mista del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y credito bello cos y sometida a la supernitendenta de naturaleza especial, con personería juridica, autonomía de la Morro. Tendrá como domicillo principal la ciudad de Bogotá D.C., y podrá establecer los presentes el artículo 2 de la tratuclo 20 de Lastauto de normal partículos 2 de la artículo 2 de Lestauto de normal partículos 2 de Lestauto de normal controla de la lorque  |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público es u patrimonio."  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 16. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedadas por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados designados por las Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo establecido en los Estatutos, en los cualesses establecerá el período, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 16. Representación legal La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará à cargo de su presidente, quien será elegidos por la Junta Directiva, de cuerdo con lo establecido en los lestatutos, quien será elegidos por la Junta Directiva, de cuerdo con lo establecido en los lestatutos, quien será elegidos por la Junta Directiva, de cuerdo con lo estatutos en luma de cuerdo con los estatutos e |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transtorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República de porfa hominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de Idoneidad de la Junta Directiva de COLIPANSIONES.  Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLIPANSIONES deberán cumplir con los criterios de Idoneidad personal y pordesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjucio del trámite de posesión que deban surtr.  Los delegados de col Jenes Noliva de la de posesión que deban surtr.  Los delegados de los mristros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del dia y pertenecer al neu directivo de la respectiva entidad.  Artículo 73. Modifiquese el artículo los la Ley 43 el arespectiva entidad.  "Artículo 19. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de cenomina insta del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y organizada como doministerio de Hacienda y Crédito Público y sometida a la vigilancia de la Superintandencia Financiera de Colombia.  La entidad use se transforma continuará denominándose Fondo Macional del Ahorro. Tendrá como domicillo principa la Loudad de Bogotó D. C. y podrá establecer sucursales o agencias, previa autorización de la junta difectiva y de conformidad con lo previsto en el artículo 92 del Es |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación.  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta 5 Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados designados por las Asamblea General de Accionistas de conformidad con o lo establecido en los Estatutos, en los cualesses establecerá el período, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 79. Rodifiquese el artículo 16. Representación legal de Fondo Nacional del Ahorro estará à cargo de su presidente, quien será elegidos por la Junta Directiva, de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad. Tendrá igualmente uno o varios representantes legales suplentes monimados por la Junta legala suplentes |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por dobierno nacional, sin perjuici ole trámite de posesión que deban surtir.  Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al invel directivo de la respectiva entidad.  Artículo 75. Modifiquese el artículo 1 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 19. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa industrial y Comercia del Estado, en virtud del presenta cual como miema mixta del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y organizada como establecimiento a creditio de naturaleza especial, con credito |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación.  Artículo 76. Modiffiquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Aborro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano socio, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta 5 Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establecca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados designados por las Asamblea General de Accionistas de conformidad con o lo establecido en los Estatutos, en los cualesses establecerá el período, forma de nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 77. Modifiquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 16. Representación legal La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará à cargo de su presidente, quien será elegidos por la Junta Directiva, con las funciones asignadas por la lunta Directiva, con las funciones asignadas por la Ley y los estatutos; el a entidad. Tendrá igualmente uno o varios representantes legales suplentes monimados por la Junta Directiva, con las funciones asignadas por la Ley y los estatutos; el a entidad. Tendrá igualmente uno o varios representantes de a entid | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del persiciente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva. Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República de Junta directiva. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República por de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros on un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 4 años.  Artículo 74. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la lunta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad de possonal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjucico del tramite de possonal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjucico del tramite de possonal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjucico del tramite de possonal y profesional, determinada profesional del presente artículo se transforma en una sociedad de conomia mita del orden nacional, del tipo de las anóminas, de carácter financiero y capitala independiente, uniculada al Ministerio de Hacienda y Criedito Público y sometida a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.  La entidad que se transforma en una sociedad de la Superintendencia Financiera de Colombia.  La entidad de Bogodo Sociedad de la como establecimiento de redito de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomia del andministrativa y capital independiente, a canetidad de del profesional del Adoron. Tendrá como domicil |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación.  Artículo 76. Modifíquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. Ino se atomas del Código del Comercio. Ino se atomas del Código del Comercio. Ino se atomas del Código del Comercio. Ino se atomas del comercio del procedimiento que se tambiente del procedimiento que se estableca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo establecido en los Estatutos, en los cualesses establecerá en los Estatutos.  A meticulo 77. Modifiquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 78. Representación legal La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de su presidención del Sentido. Tendrá igualmente uno o varios representantes legales suplentes monimados por la Junta Directiva, con las funciones asignadas por la Junta Directiva, con las funciones asignadas por la la unta Directiva, con las |  |  |
| empate. Si persiste el empate, el voto del presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.  Parafgrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República codrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 1 años, y un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un miembro con un periodo fijo de 3 años, y un periodo fijo de 3 años, y un periodo fijo de 3 años, y un periodo fijo de 1 años de 1 año |  |  | asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del capital público en su partiriopación del si de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Organos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se explána bajo la nueva naturaleza de la entidiad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las amónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.  Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.  A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con el procedimiento que se establecca de los estatutos, en los cuales se establecca? el periodo, forma de conformidad con el constitutos de la Ly 432 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 15. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de su presidente, quien será elegidos ro la Junta Directiva, de acuerdo con lo establecido en los estatutos, en los cualess se establección y demás aspectos relacionados con el tema."  Artículo 16. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de su presidente, quien será elegidos ro varios representantes legales suplentes nominados por la Junta Directiva, de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la | NO TIENE MODIFICACIONES  |  |

| Parágrafo. Lo previsto en este artículo no   | T  | 1   | monetaria y crediticia y de las  | T  | T |
|--|--|---|--|--|---|
| aragrato. Lo previsto en este articulo no<br>ilica a las entidades financieras del sector<br>iblico que tengan dentro de su objeto   |  |   | competencias de regulación e intervención en las actividades   |  |   |
| gal y funciones la financiación de vivienda,<br>ue se encuentren en competencia con los  |  |   | financiera, bursátil, aseguradora y<br>cualquiera otra relacionada con el  |  |   |
| rticulares."  El Gobierno nacional   | NO TIENE MODIFICACIONES  |   | manejo, aprovechamiento e inversión<br>de los recursos captados del público,   |  |   |
| uenta con un plazo de dieciocho (18)<br>neses para reglamentar lo establecido en   | No nete modificaciones   |   | para su posterior expedición por el<br>Gobierno nacional.  |  |   |
| s artículos 75, 76, 77 y 78 de la presente<br>y relacionados con el Fondo Nacional del   |  |   | Asesorar y dar apoyo técnico al  |  |   |
| norro.   |  |   | Ministerio de Hacienda y Crédito<br>Público en la preparación, desarrollo e  |  |   |
| FORTALECIMIENTO DEL MARCO<br>INSTITUCIONAL   |  |   | implementación del marco de política<br>regulatoria e intervención en las  |  |   |
| CAPÍTULO PRIMERO<br>nidad Administrativa Especial, Unidad de   |  |   | actividades de los sistemas de pago de la economía.  |  |   |
| Regulación Financiera.   | NO TIENE MODIFICACIONES  |   | Llevar a cabo la preparación de los  |  |   |
| del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual  | NO TIENE MODIFICACIONES  |   | estudios y la proyección normativa<br>para el ejercicio de la facultad de  |  |   |
| uedará así:  |  |   | reglamentación de los sistemas de<br>pago de la economía, para su posterior  |  |   |
| <b>Artículo 1. Naturaleza jurídica.</b> La Unidad<br>e Regulación Financiera (URF) es una  |  |   | expedición por el Gobierno nacional.   |  |   |
| nidad Administrativa Especial, con<br>ersonería jurídica, organismo del orden  |  |   | <ol> <li>Cualquier otra que determine el<br/>Gobierno nacional."</li> </ol>  |  |   |
| acional, adscrito al Ministerio de Hacienda<br>Crédito Público, con patrimonio propio y  |  |   | Artículo 82. Modifíquese el artículo   | NO TIENE MODIFICACIÓN  |   |
| utonomía administrativa y financiera.  |  |   | 3 del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual guedará así:   |  |   |
| arágrafo. En adelante, toda referencia que   |  |   | "Artículo 3. Ingresos. Los recursos  |  |   |
| e haga a la Unidad de Proyección<br>lormativa y Estudios de Regulación   |  |   | necesarios para cubrir los gastos de   |  |   |
| nanciera se deberá entender que hace<br>eferencia a la Unidad de Regulación  |  |   | funcionamiento e inversión que requiera la<br>Unidad Administrativa Especial, Unidad de  |  |   |
| rtículo 81. Modifíquese el artículo  | NO TIENE MODIFICACIÓN  |   | Regulación Financiera (URF) provendrán de<br>los siguientes conceptos:   |  |   |
| del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual<br>uedará así:   |  |   | a) Las contribuciones a cargo de las<br>entidades establecidas en el artículo 3A   |  |   |
| Artículo 2. Objeto. Sin perjuicio de las unciones atribuidas al Banco de la  |  |   | del presente Decreto-Ley. b) Los recursos que se le transfieran del  |  |   |
| epública, la Unidad de Regulación inanciera (URF) tendrá por objeto:   |  |   | Presupuesto General de la Nación.  |  |   |
|  |  |   | <ul> <li>c) Los aportes, subvenciones o donaciones<br/>que reciba para el cumplimiento de sus</li> </ul>   |  |   |
| <ul> <li>Asesorar y dar apoyo técnico al<br/>Ministerio de Hacienda y Crédito<br/>Público en la preparación desarrollo e</li> </ul>  |  |   | fines. d) Los recursos originados en la venta o  |  |   |
| Público en la preparación, desarrollo e<br>implementación del marco de política<br>regulatoria e intervención en las   |  |   | arrendamiento de sus activos.  |  |   |
| actividades financiera, bursátil,<br>aseguradora y cualquiera otra   |  |   | e) Los intereses, rendimientos y demás<br>beneficios que reciba por el manejo de   |  |   |
| relacionada con el manejo,<br>aprovechamiento e inversión de los   |  |   | sus recursos propios.  f) Los recursos que a través de convenios   |  |   |
| recursos captados del público,   |  |   | se reciban de entidades públicas o<br>privadas para su funcionamiento.   |  |   |
| . Llevar a cabo la preparación de los<br>estudios y la proyección normativa para   |  |   | g) Los demás ingresos que le sean  |  |   |
|  |  |   |  |  |   |
| el ejercicio de la facultad de<br>reglamentación en materia cambiaria,   |  |   | reconocidos por las leyes, que adquiera  |  |   |
| el ejercicio de la facultad de   |  |   | reconocidos por las leyes, que adquiera  |  |   |
| el ejercicio de la facultad de<br>reglamentación en materia cambiaria,   |  |   | financiera, en los términos  | autorización por parte de la Supprintendencia  |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria, a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  |  |   | financiera, en los términos<br>establecidos por la Ley 454 de<br>1998; o prestar servicios de  | Superintendencia<br>Financiera de Colombia.  |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un  |  |   | financiera, en los términos<br>establecidos por la Ley 454 de<br>1998; o prestar servicios de<br>ahorro y crédito, en los términos<br>establecidos por Decretos por Decretos   | Superintendencia<br>Financiera de Colombia.<br>b. Los emisores de valores.<br>c. Las entidades vigiladas por   |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un hanejo eficiente y transparente de sus igresos."   |  |   | financiera, en los términos<br>establecidos por la Ley 45-4 de<br>1998; o prestar servicios de<br>ahorro y crédito, en los términos  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores.   |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un hanejo eficiente de sus  | Artículo 83-91. Adiciónese el artículo<br>3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:   |   | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economia   | Superintendencia<br>Financiera de Colombia.<br>b. Los emisores de valores.<br>c. Las entidades vigiladas por<br>la Superintendencia de la<br>Economía Solidaria<br>autorizadas por la Ley para   |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad. arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un nanejo eficiente y transparente de sus gresos." Triculo 33. Adiciónese el artículo à al Decreto Ley 4172 de 2011, así:   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así: "Artículo 3A. Contribución especial a   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de   | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades yiglaidas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realitzar actividad financiera o   | Superintendencia Financiera de Colombia. Lo se misores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos   |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad. arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos." gresos." título 83. Adiciónese el articulo à al Decreto Ley 4172 de 2011, así: htticulo 3A. Contribución especial a favor la unidad de Regulación Financiera laFI). Créase una contribución especial  | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una  | En el parágrafo 6 aclara que el<br>presupuesto de la Unidad de<br>Regulación Financiera deberá ser<br>consistente con el Marco Fiscal de  | financiera, en los términos<br>establecidos por la Ley 454 de<br>1998; o prestar servicios de<br>ahorro y crédito, en los términos<br>establecidos por Decretos Ley<br>1480 de 1989 y 1481 de 1989.<br>d. Las demás entidades vigiladas por<br>la Superintendencia del Economía<br>Solidaria que la Ley autorice a   | Superintendencia Financiera de Colombia.  b. Los emisores de valores.  c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios  |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos."  rículo 83. Adiciónese el artículo a la Dercreto Ley 4172 de 2011, así:  avtículo 3A. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (RF). Créase una contribución especial nel fin de financiar los gastos de la ley de la contribución especial nel fin de financiar los gastos de la ley de la contribución especial nel fin de financiar los gastos de la ley de la contribución especial nel fin de financiar los gastos de la ley de la contribución especial nel fin de financiar los gastos de la ley de la contribución especial nel fin de financiar los gastos de la contribución especial a facultado de la financiar los gastos de la contribución especial a facultado d | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y                                   | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 434 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  ragrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente de sus gresos.  Virtuolo 3A. Ontribución especial a favor le la Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente de sus gresos.  Virtuolo 3A. Ontribución especial a favor le la Unidad de Regulación Financiera (RF). Créase una contribución especial a favor le la Unidad de Regulación Financiera (URF), la unidad de Regulación Financiera (URF), la la la la la de Regulación Financiera (URF), la la la la la de Regulación Financiera (URF), la  | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual  | En el parágrafo 6 aclara que el<br>presupuesto de la Unidad de<br>Regulación Financiera deberá ser<br>consistente con el Marco Fiscal de<br>Mediano Plazo, el Marco de Gasto  | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los de aborro y crédito, en los de solores de aborro y crédito, en los descripcios de aborro y crédito, en los de solores de solo  |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria, materia cambiaria, a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos."  triculo 83. Adiciónese el articulo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  triculo 3A. Contribución especial a favor la Unidad de Regulación Financiera (URF), la midad de Regulación Financiera (URF), la ladad de Regulación Financiera (URF), la ladad contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones   | Superintendencia Financiera de Colombia. Lo semiores de valores. C. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 193%; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos:  **Artículo 83. Adiciónese el artículo da al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 43. Adiciónese el artículo da al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 48. Adiciónese el artículo al alorer o la Unidad de Regulación Financiera (URF), la indiad de Regulación Financiera (URF), la la contiene los siguientes elementos:  **Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como  | A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 / 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economia Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 434 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 843 la 1840 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del   |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria, materia cambiaria, a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por unanejo eficiente y transparente de sus gresos."  gresos."  Al Dictroulo 83. Adiciónese el artículo a al Decreto Ley 4172 de 2011, así: virticulo 38. Adiciónese el artículo a la Decreto Ley 4172 de 2011, así: a Unidad de Regulación Financiera (URF), la alla contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasóvo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaría que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley bara de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley Bara la fila de 1999. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar  |   |
| el ejericio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad. arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos: Artículo 33. Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así: Artículo 3A. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la indiad de Regulación Financiera (URF), al aial contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como base en el valor registrado como activos totales de las entidades  | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la tey 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Economía Solidaria que la Economía Solidaria que la  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) la anejo eficiente de sus manejo eficiente y transparente de sus gresos.  Artículo 83. Adiciónese el artículo à al Decreto ley 4172 de 2011, así:  Artículo 83. Adiciónese el artículo à al Decreto ley 4172 de 2011, así:  Artículo 83. Adiciónese el artículo a al contribución especial non el fin de financiar los gastos de la la indad de Regulación Financiera (URF), la unidad de Regulación Financiera (URF), la ual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así: "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economia Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos con la declaración, administración con decidado y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones   | Superintendencia Financiera de Colombia. Los entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1938; o prestas revicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  rafgrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos:  virtudo 3A. Adiciónese el artículo al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  virtudo 3A. Contribución especial a favor le la Unidad de Regulación Financiera (RFF). Créase una contribución especial nel fin de financiar los gastos de la inidad de Regulación Financiera (URF), la al contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinar á con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterio.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinara la Unidad es Regulación Financiera (URF) con el fin  | An al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial a fon el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto passivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el mumer al 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  Tarifía: La tarifía de la   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaría que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley bara de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, no tos términos establecidos por la Ley términos establecidos por la Ley la de 1999. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Goblerno nacional  |   |
| el ejericcio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria, le reglamentación en materia cambiaria, a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  Arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus grecos:  "tículo 83. Adiciónese el artículo la Decreto Ley 4172 de 2011, así:  virculo 3A. Contribución especial a favor la la decreto Ley 4172 de 2011, así:  virculo 3A. Contribución especial a favor la la decreto Ley 4172 de 2011, así:  virculo 3A. Contribución especial a favor la la contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los sastos en los que incurar la misa para el desarrollo de   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numera! 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarífa: La tarífa de la contribución especial la determinará la Unidad de  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y el procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989; d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentara las características y ucondiciones especiales que se   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  vagrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos."  vatículo 33. Adiciónese el artículo à al Decreto Ley 4172 de 2011, así: vatículo 34. Contribución especial a favor la Unidad de Regulación Financiera (URF), la indiad de Regulación Financiera (URF), la contiene de sus gresos."  Ser es una contribución especial a favor la Unidad de Regulación Financiera (URF), la lacidad de Regulación Financiera (URF), la lacidad de Regulación Financiera (URF), la lacidad es gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo la eferminará como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de esta rículo, con coro te a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. Tarifa: La coro corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. Tarifa: La fida de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así: "Articulo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual condiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y el mocedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley Pará desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1938; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989 y 1481 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que hace   |   |
| a cualquier titulo o le sean asignados con posterioridad.  ragrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) la anejo eficiente y transparente de sus resources.  ragrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos.  raticulo 83. Adiciónese el artículo hal Decreto ley 4172 de 2011, así:  virtículo 3A. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la ladiad de Regulación Financiera (URF), la ladiad de Regulación Financiera (URF), la la contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  Tarifá: La tarifá de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así: "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarífa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 / 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economia Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente articulo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cotro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e interesso por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 43 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 84 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arcarlo La Unidad de Regulación con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación con control con la control con la control con control contr | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: la base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1490 de 1898).  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas,  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la 164 Deservicia de 164 Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de lase referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la celoraración, administración, el  |   |
| a cualquier titulo o le sean asignados con posterioridad.  argarafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá vela por un anejo eficiente y transparente de sus gresos."  riculo 83. Adiciónese el artículo hal Decreto Ley 4172 de 2011, así:  riculo 83. Adiciónese el artículo hal Decreto Ley 4172 de 2011, así:  riculo 83. Adiciónese el artículo hal Decreto Ley 4172 de 2011, así:  riculo 84. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la uticulo 34. Contribución especial al acontiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasívos será la   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicio de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones en lecididades por procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las ontribución especial de la Unidad de Reguladon Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes de la período presupuestal, dichos excedentes de las contribuciones esta de la contribución es questa de la contribución esta de la contribución esta de la contribución esta de la con | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con   |   |
| a cualquier titulo o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos.  **Artículo 33. Adiciónese el artículo à al Derreto ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 34. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la la Unidad de Regulación Financiera (URF), la contiene de sus gresos.  **Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por de | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Articulo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarifía: La tarifía de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a financiara   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Derettos Ley 1480 de 1959 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de lunidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en ol periodo presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la contribución especial de cada entidad en la   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la 18 Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación da como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con o obligaciones formales y o de procedimiento. Las sanciones e  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar porticulo 83. Adiciónese el artículo 8 al Derecto Ley de 1201, así: Artículo 3A. Adiciónese el artículo 8 al Derecto Ley 4172 de 2011, así: Artículo 8A. Adiciónese el artículo 8 al Derecto Ley 4172 de 2011, así: Artículo 8A. Adiciónese el artículo 8 al Derecto Ley 4172 de 2011, así: Artículo 8A. Contribución especial a feu o la lada de Regulación Financiera (URF), la ual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterio. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los quiencura la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátl, seguradora o cualquier actividad que implique el   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto passivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifía: La tarifía de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor de regulación el v | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1998 y 1481 de 1998.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y sustanciales relacionados cornales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley bara de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley Bara de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales o que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales o que se requieran para la determinación de las contribuciones formales y de porte de la contribución de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para formación de las contribuciones especiales que se requieran para formación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que hace                         |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un anaejo eficiente y transparente de sus gresos.  Artículo 3A. Ontribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF) deserá velar por un anaejo eficiente y transparente de sus gresos.  Artículo 3A. Odoribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la ual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial de determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, buxástl, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del políbico o la roversión de las actividades de recursos captados del políbico o la roversión de la captado de captados de políbico o la roversión de la captado de captados de políbico o la roversión de la captado de captado de captados de políbico o la roversión de la captado de captados de políbico o la roversión de la captado de capt | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a financiar.  1. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989; a la terminos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y estambiente de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de Linidad de Regulación Financiera (la El Unidad de Regulación Senciera (la cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 3. El pago de la contribución   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, no los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989; d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con co obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales el relacionadas con la contribucione  |   |
| el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria,  a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un inanejo eficiente y transparente de sus gresos."  ritculo 33. Adicióness el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  Al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  al Unidad de Regulación Financiera (URF), la ual contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la ual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial de determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor de presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursálli, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, a provochamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.  Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual condiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a financiar.  7. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sucios.  7. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sucios.  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la tey 454 de 1998 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y estambiente de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (PRF) provenientes de las actividados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 3. El pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación financiera (PRF) políticar de manera general   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y credito, no tos términos establecidos por los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989; 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las como los sauntos relacionados con olideciarción, administración, el el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las soplegaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las poligaciones formales y de rorocedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las el setatuto infubator para el impuesto estatuto Tributario para el impuesto   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos.  Artículo 33. Adiciónese el artículo A al Decreto ley 4172 de 2011, así:  Artículo 34. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la unidad de Regulación Financiera (URF).  Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto necho correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador, El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la grestación de las actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos capatados del público o la prestación de servicios de pago.   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarifía: La tarifía de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a financiar. 7. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátil,   | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 454 de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hac e referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con a declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspecto, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspecto relacionados con obligaciones formales y otre procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 3. El pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación, Financiera (URF) aplicará de manera general en función del hecho generador, sin tener en cuenta las actividades que se regulen  | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 43 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 84 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que ser erquieran para la determinación de las contribuciones especiales que ha ereferencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el aciculuo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con la declaración, remales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación manciera (URF) deberá velar por un inanejo eficiente y transparente de sus gresos.*  Artículo 3A. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF) deberá velar por un inanejo eficiente y transparente de sus gresos.*  Artículo 3A. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la ual contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembro de de defende de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor de le presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiar, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.  Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de la contribución especial son:  a. Las entidades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades especial por cualquier actividades que para adelantar sus actividades cerumos pasivos de la contribución especial son:                | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto . Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursásil, aseguradora o cualquier actividad que impilique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1490 et 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cotro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y austanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia físcal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) palicará de manera general en función del hecho generador, sin tener   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emisores de valores. c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y credito, no tos términos establecidos por los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989; 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las como los sauntos relacionados con olideciarción, administración, el el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las soplegaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las poligaciones formales y de rorocedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las el setatuto infubator para el impuesto estatuto Tributario para el impuesto   |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación inanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos.  **Triculo 33.** Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 34.** Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 35.** Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 36.** Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  **Artículo 37.** Adiciónese el artículo a le fin de financiar los gastos de la nicidad de Regulación Financiera (URF), la usal contiene los siguientes elementos:  **Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de año anterior.  **Tarifa:* La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación, financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  **Hecho generador.** El hecho generador por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades funcion de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.  **Sujetos pasivos.** Los sujetos pasivos de la contribución especial son:  a. Las entidades que para adelantar sus actividades tengan como requisito la autorización por parte de los suporitazación por parte de la superintendencia Financiera  de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera de la Superintendencia Financiera   | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar. 7. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los suceso pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicio de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Deretos Ley 1480 de 1989; la prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendenia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que haze referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las ontribución Especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 3. El pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación financiera (URF) pulciar de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 4. La Unidad de Regulación financiera (una vigencia específica.  | Superintendencia Financiera de Colombia.  b. Los emisores de valores.  c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, no los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, no los términos establecidos por la 1999.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con obligaciones formales y videncia de la condiciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y ustanciales tatuto tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la Unidad de Regulación  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  argarafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un anejo eficiente y transparente de sus gresos."  Artículo 33. Adiciónese el artículo A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  Artículo 36. Contribución especial a favor e la Unidad de Regulación Financiera (URF), la usal contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial a federminará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátll, aseguadora o cualquier actividad que impique el manejo, aprovochamiento e inversión de recursos capatados del público o la prestación de servicios de pago.  Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de la contribución especial son:  a. Las entidades que para adelantar sus actividades tengan como requisito la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.  b. Los emisores de valores.  | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de Regulación especial con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarífa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incura la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto no con contra contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, URF. aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación o la servicios de pago.  8. Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de la contribución  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la tey 454 de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1959 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y ober procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.  Parágrafo 3. El pago de la contribución especial foranciera (URF) palicará de manera general en función del hecho generador, sin tener en cuenta las actividades que se regulen durante una vigencia específica.  Parágrafo 4. La Unidad de Regulación Financiera (URF) podrá obtener el pago de la presente contribución emediante cobro   | Superintendencia Financiera de Colombia. b. Los emitidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 43 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 84 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989. d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que ser erquieran para la determinación de las contribuciones especiales que ser erferencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con la declaración, remales y sustanciales relacionadas con la contribución especial será nia establecidas e les formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial será nia establecidas el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existi excedentes de la contribución especial será nia establecidas el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existi excedentes de la contribución especial será nia establecidas el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  |   |
| a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.  arágrafo. La Unidad de Regulación nanciera (URF) deberá velar por un aneigo escriber de la manejo eficiente de sus gresos."  Artículo 33. Adiciónese el artículo A al Decreto ley 4172 de 2011, así: artículo 83. Adiciónese el artículo A al Decreto ley 4172 de 2011, así: artículo 83. Adiciónese el artículo A al Decreto ley 4172 de 2011, así: artículo 84. Contribución especial an el fin de financiar los gastos de la inidad de Regulación Financiera (URF), la ala contiene los siguientes elementos:  Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de laño anterior.  Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad exegulación financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.  Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos capatados del público o la prestación de servicios de pago.  Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de la contribución especial sor.  a. Las entidades que para adelantar usa actividades tengan como requisito la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.  | 3A al Decreto Ley 4172 de 2011, así:  "Articulo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial a con el fin de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:  5. Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior. 6. Tarifía: La tarifía de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto correspondiente a la vigencia a financiar. 7. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pashos será la prestación de las actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.  8. Sujetos pasivos. Los sujetos  | En el parágrafo 6 aclara que el presupuesto de la Unidad de Regulación Financiera deberá ser consistente con el Marco fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Pazo del sector y deberá garantizar el cumplimiento | financiera, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por la Ley 45.4 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hare referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y sustanciales relacionados cornales y sustanciales relacionados cornales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) podrá obtener el pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) podrá obtener el pago de financiera (URF) pod | Superintendencia Financiera de Colombia.  b. Los entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley bara desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley bara de 1998; o prestar servicios de abror o y crédito, en los términos establecidos por la Ley bara de 1999.  d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de aborro y crédito.  Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y ode procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales en Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.  Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de la Unidad de Regulación despecial de la Unidad de Regulación especial de la Unidad de Regulación especia |   |

realicen actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público. Parágrafo 5. La Unidad de Regulación contribución especial de cada entidad Financiera (URF) incluirá en su rendición de cuentas un capítulo relativo a las contribuciones. en la siguiente vigencia fisca Parágrafo 3. El pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) aplicará de manera generador, sin tener en cuenta las actividades que se regulen durante una vigencia específica. El Gobierno nacional reglamentará la manera como la Unidad de Regulación Financiera cumplirá esta función, para cual deberá considerar las cargas de reportería de información que exige la superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Economía la Superintendencia de Economía (por la función de Colombia). Parágrafo 6 transitorio. Lo previsto en el presente artículo comenzará a regir a partir del año siguiente a la promulgación de la presente lev. Parágrafo 7 transitorio. El presupuesto anual de la URF que se financiará con la contribución especial de que trata el presente articulo, no podrá ser superior a 550.000 UVT durante los cinco (5) años calendario siguientes a la promulgación de la presente ley." la Superintendencia de Economía Solidaria y el Banco de la República, de Parágrafo 4. La Unidad de Regulació Parágrafo 4. La Unidad de Regulación Financiera (URF) podrá obtener el pago de la presente contribución mediante cobro coactivo cuando fuere necesario. Para tal efecto tendrá facultad de jurisdicción coactiva. Solidaria y el calecto de la republica, de manera que no se generen duplicidades con la función de solicitar información que le está siendo asignada a la Unidad de Regulación Financiera (URF). Para el ejercicio de estas funciones de solicitud de información la Unidad de Regulación Financiera (URF) deberá implementar los controles internos que aseguren la reserva de la información recibida, en los casos en que ésta aplique." Parágrafo 5. La Unidad de Regulación Financiera (URF) incluirá en su rendición de cuentas un capítulo relativo a las contribuciones. reativo a las contribuciones.

Parágrafo 6 7 transitorio. El presupuesto anual de la URF que se financiará con la contribución especial de que trata el presente artículo, no podrá ser superior a \$50.000 UNT durante los cinco (5) años calendario siguientes a la promulgación de la presupuesto anual de la Unidad de presente ley. En todo caso, el presupuesto anual de la Unidad de Regulación Financiera deberá espectar el principio de austeridade en la gasto público y guardar consistencia con el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Plazo, el direspectivo sestor. y garantizar el cumplimiento de la regia fiscal establecida en la Ley 1473 de 2011. Artículo 85. Modifíquese el artículo 8 del Decreto 4172 de 2011, el cual quedará así:

Artículo 85 93. Modifíquese el artículo 8 del Decreto 4172 de 2011, el cual quedará así: "Artículo 8. Consejo Directivo. La Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá un Consejo Directivo integrado por: **"Artículo 8. Consejo Directivo.** La Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá un Consejo Directivo El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien lo deberá presidir.
 El Director de la Unidad de Regulación Financiera (URF).
 El Superintendente Financiero, o su delegado.
 Un número de miembros por fuera de la rama ejecutiva, con voz, pero sin voto: los cuales deberán ser nombrados por el Consejo Directivo y contar con calidades profesionales y experiencia idóneas para las funciones que sobre este órgano recaen. integrado por: El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien lo deberá presidir.
 El Director de la Unidad de Regulación Financiera (URF).
 Si El Superintendente Financiero, o su delegado.

4. Un número de miembros por fuera de la rama ejecutiva, con voz, pero sin voto; los cuales deberán ser nombrados por el Consejo Directivo y contar con calidades profesionales y experiencia idóneas para las funciones que sobre este órgano su delegado Parágrafo 7 transitorio. Lo previsto e el presente artículo comenzará a regir a partir del <u>1 de enero del</u> año siguiente a la promulgación de la presente ley. Artículo 84. 4A del Decret NO TIENE MODIFICACIONES Adiciónese el artículo reto Ley 4172 de 2011, así: Parágrafo 1. La Secretaría Técnica del Consejo Directivo la ejercerá el Subdirector Jurídico y de Gestión Institucional o el funcionario en quien este delegue. "Artículo 4A. Función de solicitud de información. La Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá la función de solicitar información a las entidades que Parágrafo 1. La Secretaría Técnica de Consejo Directivo la ejercerá el Subdirector Jurídico y de Gestión Parágrafo 2. A las sesiones podrán asistir, con voz pero sin voto, invitados que tengan directa relación con los asuntos objeto de las discusiones y sean convocados por el Director General. Aquellos invitados que no pertenezan al Consejo Directivo, solo podrán asistir a sesiones en que no se decida sobre proyectos definitivos para consideración del Gobierno nacional. Institucional o el funcionario en quien este delegue. situación litigiosa frente a la Unidad de Regulación
Financiera, la Superintendencia
Financiera de Colombia o el
Ministerio de Hacienda y Crédito
Público. Parágrafo 2. A las sesiones podrán asistir, con voz pero sin voto, invitados que tengan directa relación con los asuntos objeto de las discusiones y sean convocados por el Director General. Aquellos invitados que no 4. Las personas que no pueda participar como accionistas de una entidad vigilada por la General. Aquellos invitados que no pertenezcan al Consejo Directivo, solo podrán asistir a sesiones en que no se decida sobre proyectos definitivos para consideración del Gobierno nacional. superintendencia Financiera de Colombia como consecuencia de lo previsto en el tercer inciso del numeral 5 del artículo 53 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Parágrafo 3. El Consejo Directivo deberá determinar el número de miembros por fuera del ejecutivo, el cual en ningún caso podrá ser inferior a dos (2) miembros ni superior a cuatro (4) miembros. Parágrafo 3. El Consejo Directivo deberá determinar el número de miembros por fuera del ejecutivo, el cual en ningún caso podrá ser inferior a dos (2) miembros ni superior a cuatro (4) miembros. Parágrafo 4. El Consejo Directivo deberá Parágrafo 4. El Consejo Directivo deberá determinar el periodo establecido para el nombramiento de los miembros por fuera de la rama ejecutiva, el cual no podrá ser superior a cuatro (4) años; así como sus honorarios de éstos. Los miembros por fuera de la rama ejecutiva podrán ser renombrados por una única vez. Parágrafo 5. El nombramiento de los miembros por fuera de la rama ejecutiva se instrumentará por vía del Director de la URF, mediante resolución. Parágrafo 4. El Consejo Directivo deberá determinar el periodo establecido para el nombramiento de los miembros por fuera de la rama ejecutiva, el cual no podrá ser superior a cuatro (4) años; así como sus honorarios de estos. Los miembros por fuera de la rama ejecutiva podrán ser enombrados por una única vez. En ningún caso podrán ser miembros por fuera de la rama ejecutiva las siguientes personas: Parágrafo 6. Los delegados del Ministro de Hacienda y Crédito Público y del Superintendente Control y del Superintendente Financiero, deberán pertenecer al nivel directivo de la respectiva entidad. miembros por fuera de la rama ejecutiva se instrumentará por vía del Director de la URF, mediante resolución. Parágrafo 6. Los delegados del Ministro de Hacienda y Crédito Público y del Superintendente Financiero, deberán pertenecer al nivel directivo de la respectiva entidad. Parágrafo 8. En los eventos de proyectos normativos destinados a asegurar la estabilidad del sistema financiero o que se requieran con carácter urgente y no se obtenga quorum para deliberar, el Director General de la Unidad podrá enviar el respectivo proyecto al Ministerio de Hacienda y Crédito Público para sistemite y expedición, sin el aval del Consejo Directivo. En la siguente sessión del Consejo Directivo, deberá informar al mismo sobre las decisiones adoptadas."

NO TIENE MODIFICACIONES Quien se desempeñe como representante legal o revisor fiscal de cualquier entidad Parágrafo 7. El Consejo Directivo deliberará y decidirá con la mayoría de sus miembros vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la Parágrafo 8. En los eventos de proyectos normativos destinados a asegurar la estabilidad del sistema financiero o que se requieran con carácter urgente y no se obtenga quórum para deliberar, el Director General de la Unidad podrá enviar el respectivo proyecto al Ministerio de Hacienda y Crédito Público para su trámite y expedición, sin el aval del Consejo Directivo. En la siguiente sesión del Consejo Directivo. En la siguiente sesión del Consejo Directivo. En la siguiente sesión del Consejo Directivo. Se deverá informar al mismo sobre las decisiones adoptadas." Superintendencia de la Economía Solidaria. Quien por sí o por interpuesta persona tenga una participación superior al uno por ciento (1%) de las acciones suscritas de

Artículo 86. Modifíquese el artículo 9 del Decreto 4172 de 2011, el cual quedar

"Artículo 9. Funciones del Consejo Directivo. Serán funciones del Consejo

Directivo, las siguientes:

cualquier entidad sometida a

control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia o la Superintendencia

de la Economía Solidaria. Quien por sí o por interpuesta persona se encuentre en

| 1. Apro  | obar y revisar el marco de   |  | Artículo 88.   | Modifíquese el artículo  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
|--|--|--|--|--|-------------------------|--|
| polít  | ítica al que se hace referencia en   |  |  | de 2003, el cual quedará   |                         |  |
| Ley.<br>2. Dete  | erminar la orientación   |  | "Artículo 92. Cor  | mité de coordinación para  |                         |  |
| estra  | ratégica y políticas que considere   |  |  | al sistema financiero. El<br>cienda y Crédito Público, el  |                         |  |
|  | venientes o necesarias para que<br>JRF cumpla con su objeto, en los  |  | Banco de la Repú   | iblica, la Superintendencia  |                         |  |
| térm   | minos establecidos en el artículo<br>el presente Decreto-Ley.  |  |  | Colombia, la Unidad de<br>ciera (URF) y el Fondo de  |                         |  |
| <ol><li>Disc</li></ol>   | cutir y aprobar la planeación  |  |  | stituciones Financieras se   |                         |  |
|  | ratégica.<br>cutir y determinar las buenas   |  | el seguimiento al  | sistema financiero con los   |                         |  |
|  | cticas que deberá seguir el ciclo<br>gobernanza regulatoria de la  |  | siguientes objetiv<br>a) Compartir in  | os:<br>formación relevante para  |                         |  |
| URF.   | F  |  |  | de las funciones de las<br>e lo componen;  |                         |  |
|  | r políticas y procedimientos de<br>pierno corporativo de la URF, de  |  | b) Promover la   | homogenización y mejora  |                         |  |
|  | oformidad con el marco legal   |  |  | s medios y procedimientos<br>r cada entidad en relación  |                         |  |
| 6. Disc  | cutir y aprobar proyectos  |  | con el se<br>financiero, y   | guimiento del sistema  |                         |  |
|  | aminados al cumplimiento de su<br>eto, en los términos establecidos  |  | c) Promover de   | manera coordinada y en   |                         |  |
|  | el artículo 2 del presente creto-Ley.  |  | acciones qu  | tuno la adopción de las<br>e correspondan a cada   |                         |  |
| 7. Crea  | ar comités de apoyo y estudio del<br>nsejo Directivo, los cuales se  |  |  | I Gobierno nacional<br>i sus actividades, la forma   |                         |  |
| ente   | enderán como una extensión de  |  |  | tarán representadas las<br>la periodicidad de sus  |                         |  |
|  | e; estarán encaminados a cumplir<br>funciones que le sean asignadas  |  | reuniones y d  | demás aspectos necesarios  |                         |  |
| por  | el Consejo Directivo y cuyas<br>ciones en todo caso estarán  |  |  | limiento de su finalidad. De<br>se podrá establecer en el  |                         |  |
| limit  | itadas a elaborar informes o   |  | reglamento   | la posibilidad de invitar  |                         |  |
| P P  | puestas sobre temas concretos<br>Consejo Directivo, este último  |  | comité si a  | des a las reuniones del<br>juicio de sus integrantes   |                         |  |
| quie   | en en cada caso tomará las disiones pertinentes.   |  | resulta neces<br>de sus objetiv  | ario para el cumplimiento<br>vos.  |                         |  |
| 8. Apro  | obar la tarifa aplicable a las   |  |  | propósito de que el Banco  |                         |  |
|  | tribuciones establecidas en el<br>culo 3A del presente Decreto-  |  | de la República,   | la Unidad de Regulación<br>y el Fondo de Garantías de  |                         |  |
| Ley.   | . Esta tarifa se instrumentará por de acto administrativo de   |  | Instituciones Fi   | nancieras (Fogafín), en<br>is funciones y para el  |                         |  |
| cará   | ácter general, emitido por el  |  | cumplimiento ex  | cclusivo de sus objetivos<br>s o análisis sobre entidades  |                         |  |
|  | ector General.<br>funciones que le señale la Ley."   |  | vigiladas o la d   | de sectores de ellas en  |                         |  |
| Artículo 87.<br>instituciona   | 7. Fortalecimiento<br>al. El Gobierno nacional deberá  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | Colombia deb   | rintendencia Financiera de<br>erá suministrarles la  |                         |  |
| modificar la   | a estructura y planta de personal<br>idad de Regulación Financiera   |  | C  | estimen pertinente."  CAPÍTULO SEGUNDO   |                         |  |
| (URF), a efe   | ectos de atender las necesidades<br>y logísticas que surjan del  |  | Superintendenci  | sancionatorio de la<br>ia Financiera de Colombia   |                         |  |
| recaudo de   | e la contribución especial de que<br>entículo 83 y para el ejercicio   |  |  | Modifiquense el literal<br>1 del artículo 208 del  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| adecuado d   | de las funciones que se le asignen   |  | Estatuto Orgánico  | o del Sistema Financiero, el   |                         |  |
| para el cum  | nplimiento de su objeto misional.  |  | cual quedará así:  |  |                         |  |
| para el cum  |  |  | cual quedará así:  |  |                         |  |
| "b) Principio  |  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), g),   | sagrados en los literales a),<br>h, k) y) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y   |                         |  |
| "b) Principic<br>cual la sanc<br>gravedad de   | nplimiento de su objeto misional.  io de proporcionalidad, según el cido deberá ser proporcional a la le la infracción y alas condiciones.   |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravante los criterios con bios criterios con bios criterios con los criter | h), k) y l) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),   |                         |  |
| "b) Principie<br>cual la sanc<br>gravedad de<br>garticulares<br>Artículo 30.   | nplimiento de su objeto misional.  io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la le le infracción y accondiciones se del infractor."  b. Modifiquense los.  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes,   | h), k) y l) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>l serán aplicados como<br>y serán aplicables   |                         |  |
| "b) Principic<br>cual la sanc<br>gravedad de<br>particulares<br>Artículo <b>90</b> .<br>literales c) e<br>del Estat  | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la le la infraction. El a infraction. El condiciones si del infractor."  J. Modifiquense los el pled numeral 2 del artículo 208 tuto Orgánico del Sistema  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93.   | h), k) y l) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>serán aplicados como<br>y serán aplicables<br>e cuando a ello haya lugar."<br>Modifíquense los   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principie<br>cual la sanci<br>gravedad de<br>particulares<br>Artículo 90.<br>literales c) e<br>del Estatu<br>Financiero,   | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporala la le le hinfraction «si del minerala comiciona». Se del infractor. "  J. Modifiquense los el pled numeral 2 del artículo 208 tuto Orgánico del Sistema , los cuales quedarán as:   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons i), j), m) v n) ateruantes, simulfaneamente Articulo 93. literales b) y c) 208 del Estatu  | h), k) y i) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>serán aplicados como<br>y serán aplicados<br>cuando a ello haya lugar."<br>Modifíquense los<br>del numeral 3 del artículo<br>co Orgánico del Sistema   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principic cual la sanc gravedad de particulares Artículo 90. literales c) e del Estat Financiero, "c) La rein infracción.  | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la le la infraction y also condiciones si del infractor."  J. Modifiquense los el pde funeral 2 del artículo 208 tudo Orgánico del Sistema los cuel consendados en la comisión de la see entenderá que hay   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons i), j), m) v n) atenuantes, simuldineamentes, simuldineamentes Articulo 93. literales b) v o) 208 del Estatut Financiero, los cu   | h), k) y l) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>serán aplicados como<br>y serán aplicables<br>cuando a ello haya lugar."<br>Modifiquense los<br>del numeral 3 del artículo<br>do Orgánico del Sistema<br>ales quedarán así:  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principic cual la sanc gravedad de particulares Articulo 90. literales c) e del Estatt Financiero, "c) La rein infracción. reincidencia sido sar   | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la tel ba infraction y a las condiciones es de linfractor."  J. Modifiquense los el pletin de la Seta de la visua de la vi | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Articulo 93. literales b) y c) 208 del Estatut Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cue   | h), k) y l) serán aplicados<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>l serán aplicados como<br>y serán aplicados como<br>y serán aplicados;<br>de los marcias de la los particulos<br>de lo marcia 3 del artículo<br>co Orgánico del Sistema<br>tales quedarán así:<br>vor del Tesoro Nacional,<br>enta los limites máximos   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principie cual la sanci gravedad de particulares Artículo 90. literales c) e del Estatt ininaciero, "c) La rein infracción. reincidencia sido sar administrat (5) años ant   | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la le ba infracción y also condiciones el del función deberá ser proporcional a la le ba infracción y also condiciones el del funcion 208 Ludo Orgánico del Sistema los cuales quedarán así: nicidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nicionado mediante acto tuto en firme durante los cinco terrifores a la fecha el imposición  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), (), (), e), e), e), como agravantes los criterios con i), i), m) y n) atenuantes, simultáneamente Articulo 93. literales b) y c) 208 del Estatut Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cue previstos en ese multas institucion   | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como Modifiquense los tel numeral 3 del articulo O rigánico del Sistema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de tel lesa, las Uperintedencia anles, la Superintedencia  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principicual la sanc<br>gravedad de<br>particulares<br>Artículo 90.<br>literales () e<br>del Estat<br>Financiero,<br>"c) La rein<br>infracción.<br>reincidencia<br>sido sar<br>administrat<br>(5) años ant<br>de la san<br>impuestas e   | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la le ba infracción y also condiciones el del financione el ción deberá ser proporcional a la le ba infracción y also condiciones el del financione.  Modifiquense los el gled numeral 2 del artículo 208 tudo Orgánico del Sistema los cuales quedarán así: nicidencia en la comisión de la See entenderá que hay la cuando el investigado haya nicionado mediante acto tivo en firme durante los cinco tetreiores a la fecha el imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento en del procedimient | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), d), e), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c), 208 del Estatut Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cut previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad a socio entidad sencio en cuta de contra de  | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y de la sanción a imponer y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de la com | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principic rual la sanc gravedad de particulares Artículo 90. literales c) e del Estatt Financiero, "c) La rein infracción. reincidencis ido sar administrat de la san mpuestas e abreviado «   | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la leción deberá ser proporcional a la le la infracción y alac condiciones s. del infracción y alac condiciones s. del infracción y alac condiciones s. del infractor."  el ) del numeral 2 del artículo 208 tutto Orgánico del Sistema los cuales quederán así: incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay a cuando el investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinco tetriores a la fecha de imposición nición, excepto las sanciones las sanciones.   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), a), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c), 208 del Estatut Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cut previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad a sanciero porcentaje del impuesta de limpuesta de l | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y<br>de la sanción a imponer y<br>agrados en los literales f),<br>serán aplicados como<br>y serán aplicados como<br>hodifiquense los<br>substancios de los particados<br>substancios de los<br>substancios de la<br>substancio del<br>sistema<br>ales quedarán asi:<br>vor del Tesoro Nacional,<br>enta los limites máximos<br>tea litera la<br>substancio del<br>sistema<br>ales al superintendencia<br>lombia podrá ordenar a la<br>mada que destine un<br>valor total de la multa<br>a implementación de   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio Pr | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la el ba infracción y a las condiciones es de linfractor."  J. Modifiquense los el pidentactor."  La modifiquense los el pidentactor. El pidentactor. El pidentactor. El pidentactor del Sistema los cuales quedarán así:  nocidencia en la comisión de la se entenderá que hay la cuando el investigado haya nicionado mediante acto tivo en firme durante los cinco tereirores a la fecha el imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente articulo."  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), a), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c), 208 del Estatut Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cut previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad a sanciero porcentaje del impuesta de limpuesta de l | n), k) y i) serán aplicados de la sanción a imponer de la gración a imponer agrados en los literales i), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como Modifiquense los del numeral 3 del artículo o Orgánico del Sistema lales quedarán así: wor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos de literal. Tratándose de nales, la Superintendencia nomba podrá ordenar a la nada que destine un valor total de la multa   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio Pr | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la tel ción deberá ser proporcional a la tel la historia de la infracción y a las condiciones es de linfractor."  J. Modifiquense los el juden la condiciones el del fartactor. "  J. Modifiquense los el juden del sistema los cuales quedarán así: nicidencia en la comisión de la See entenderá que hay la cuando el investigado haya nicionado mediante acto tivo en firme durante los cinco tetreiores a la fecha de imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal y del del presente articulo."  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c) 208 del Estatut Financiero, los cu cu previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad sancioi porcentaje del impuesta a i mecanismos cu interno.   | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como pulcados y serán aplicados cuando a ello haya lugar. Y cuando a ello haya lugar y cuando a ello haya lugar y cuando a ello haya lugar y cuando del Sistema ales quedarán asi: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de allas, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la males, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio Pr | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la el anifracción y alsa condiciones so del infractor. Modifiquene los el infractor y alsa condiciones so del infractor. Modifiquene los el del numeral 2 del artículo 208 tuto Orgánico del Sistema los cuados el investigado haya incuado el investigado haya incuado el investigado haya incuado el investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de imposición notion excepto las sanciones en desarrollo del proceedimiento consagrado en el literal 1 del del presente artículo. La considera de la infracción o se antes del decreto de pruebas. Fastes del decreto de pruebas. Sa antes del decreto de pruebas. Sa la madeia desenta del credito de la considera del cons | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravante los criterios con b), l), l), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c) c 208 del Estatut Financiero, los cu previstos en es multas institucio Financiera de Cod entidad sancioi porcentaje del impuesta a i mecanismos co interno.  Cuando se trate jurídicas y no e establecra una si   | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como pulcados y serán aplicados como de la sanción aplicados el como del como del Stetema obresidados del Stetema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de ales que al combia podrá ordenar a la malte, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas xista norma especial que de sanciones a personas xista norma especial que ención particular, la multa  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio va la same ravela de la cual la same ravela de la caracteria de la caracteria del  | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la tecidin deberá ser proporcional a la tel ba infracción y alas condiciones se del infractor."  Jacobie de la marcator."  Jacobie del Sistema los cuales quedarán así: noticulas que hay a cuando el investigado haya a cuando el investigado haya a cuando el investigado haya a considera de la facilidad procedimiento consagrado en el literal y del del presente artículo."  Jacobie del procedimiento consagrado en el literal y del del presente artículo."  Jacobie del carecto de pruebas."  La diciónese los literales.  Adiciónese los literales.  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios considerates los y c) de la Estatut Financiero, los cue previstos en est multas institucio Financiera de Col entidad sancion porcentaje del impuesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e establezca una si podrá ser hasta do is ingresos toda los ingresos toda lo | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como porte y serán aplicados como de la sanción aplicados el como de la del parte de la como del Stetema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de la como del como de la como del como de la como del la como de la como del la como de la como del la co | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio Pr | io de proporcionalidad, según el cidio deberá ser proporcional a la el ainfracción y a las condiciones so del infractor."  Modifiquense los el infractor."  Bel ainfracción y a las condiciones so del infractor."  Modifiquense los el pled numeral 2 del artículo 208 el pled numeral 2 del artículo 208 tuto Orgánico del Sistema los cuales quedran así:  nocidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya inconado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de imposición noteriores a la fecha de imposición noteriores a la fecha de imposición noteriores a la fecha de imposición conteriores a la fecha de imposición noteriores de la terra y del del procedimiento consagrado en el literal y del del presente artículo."  Inocimiento o aceptación expresa misión de la infracción o sa santes del decreto de pruebas."  Ja numera de la infracción se santes del decreto de pruebas."  Ja numera del sistema Financiero, quedicarán así:  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), l), l), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c) c 208 del Estatut Financiero, con con con control de la teniendo en cue previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad sancio porcentaje del impuesta a l mecanismos co interno.  Cuando se trate juridicas y no e establecra una si podrá ser hasta do los ingresos total los estados fin Superintendencia los estados fin Superintendencia  | h), k) yl serán aplicados codo de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de los haya lugar. Vandoffiquense los sel numeral 3 del artículo o Orgánico del Sistema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de alles podrá ordenar a la malate, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la malate, la superintendencia lombia podrá ordenar a la a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas xista norma especial que ención particula; la multa el diez por ciento (10%) de les anuales reportados en ancieros remitidos a la financiera do Colombia  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio" principio acual la sanca valual valual la sanca valual la sanca valual la sanca valual valua | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la el a infracción y a las condiciones sol el infracción con control el infracción del Sistema los cuales quederán así: nocidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya cuando el investigado haya cuando el investigado haya inconado mediante acto tivo en firme durante los cinco tetriores a la fecha de imposición notion, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal y ded del presente artículo."  socimiento o aceptación expresa omisión de la infracción o sa nates del decreto de pruebas."  Ja nuderia con la infracción con sa meste del decreto de pruebas."  Ja nuderia con la participación, o en de personas sometidas a la infracción se medio, con la participación, o en de personas sometidas a la infracción, e en de personas sometidas a la infracción, e en de personas sometidas a la infracción, e en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, e en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, e en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, e en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, e en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación, en de personas sometidas a la entracción se medio, con la participación de la infracción se medio, con la participación de la infracción se medio, con la participación de la infracción  |  | "Los criterios con b), (), d), e), g), g), como agravantes los criterios considerativa (s), g), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y () c 208 del Estatur Financiero, (c) c 208 del Est | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados cumo de la como de l | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principi Pri | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la tel ción deberá ser proporcional a la tel a infracción y a las condiciones si del infractor el ción deberá ser proporcional a la tel a infracción y a las condiciones si del infractor el comparte de la fina condiciones si del infractor el consensa de la comisión del a Se entenderá que hay la cuando el investigado haya cuando el investigado haya cuando el investigado haya inconado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de imposición nicón, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente artículo."  somisión de procedimiento consagrado en el literal r) del del presente artículo."  somisión de deste de pruebas."  la numera del sistema Financiero, quedicar del sistema Financiero, quedicar del Sistema Financiero, que de personas sometidas a la vigilancia y control de la dencia Financiera ecolombia, o control de la dencia Financiera ecolombia, o control de la dencia Financiera ecolombia, o control de la dencia Financiera de Colombia, o decida Fina |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c) c 208 del Estatur Financiero, color con control contro | Ib, ki y il serán aplicados con de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de los haya lugar. Vandoffiquense los sel numeral 3 del artículo o Orgánico del Sistema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de alles podrá ordenar a la anada que destine un valor total de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas xista norma especial qual multa el diez por ciento (10%) de les anuales reportados en ancieros remitidos a la financiera de Colombia del diez por ciento (10%) de la multa el diez por ciento (10%) de la multa el diez por ciento (10%) de la financiera de Colombia del diez por ciento (10%) de la multa el diez por ciento (10%) de la multa el diez por ciento (10%) de la multa del diez por ciento (10%) de multa del diez por ciento (1 | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio" principio de la sanctora variativa la ela Estatuta la Estatuta la Carlo de la sana didicio sa del la conditiona de la sana muera la cela sana variativa la cela sana variativa la constitución de la conditiona de la sana muera la cela sana variativa la constitución de la conditiona del conditiona de la conditiona de la condition | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la teción deberá ser proporcional a la tel la infracción y alas condiciones si del infractor."  Ja Comparis de la condiciones el del infracción y alas condiciones si del infractor."  Ja Modifiquense los el del del comparis del servicio del Sistema los cuales quedarán así:  notidencia en la comisión de la See entenderá que hay la cuando el investigado haya necidade en la forma del investigado haya necidade en la fecha de limposición recionado mediante acto tivo en tirme durante los cinco teriores a la fecha de limposición consagrado en el literal r) del consagrado en el literal r) del del presente artículo."  Jo considera de la fecha de limposición considerado o aceptación expresa omisión de a infracción es ametidades del derecto de pruebas."  La diciónese los literales, al numera la del sartac. Linguadra del ser al manciero, que derá maisión de la infracción, se medio, con la participación, con de personas sometidas a la jugilancia y control de la idencia Financiera de Colombia, o es las controllos, o es las controlos, de las controlos, de las controlos de las cont |  | "Los criterios con b), (), d), e), g), como agravantes los criterios con j), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y o) c 208 del Estatou Financiero, los criterios cons con control de la teniendo en cuu previstos en est multas institucio Financiera de Col entidad sancio porcentaje del impuesta a l mecanismos con control de la mecanismo con control de la control de | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados el conserva de la como de la  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principi P | io de proporcionalidad, según el clón deberá ser proporcional a la telón deberá ser proporcional a la telón deberá ser proporcional a la telón deberá ser proporcional a la telán deberá ser proporcional a la telán deberá ser proporcional a la telán deberá ser la modifiquense so del infractor."  Modifiquense el so el del ser atriculo 208 el que hay la cuando el investigado haya cuando el investigado haya incundo el mestigado haya incundo mediante acto tivo en firme durante los cuntorios en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal y del del presente artículo."  modimiento o aceptación expresa missión de la infracción es antes del decreto de pruebas."  Ja diciónes los literales el literales a la infracción se medio, con la participación, o en de personas sometidas a la vigilancia y control de la dencia Financiera decolombia, o es las controlen, o de sus las.  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c), 208 del Estatut Financiero, los cu previstos en est multas institucion Financiera de Col entidad sandoi porcentaje del impuesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e establecra una se podrá ser hasta d los ingresos tota los sestados fin Superintendencia con corte al 3: inmediatamente imposición de la supera las de (250.000) Unida   | In), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales I), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como Modifiquense los del numeral 3 del artículo o Orgánico del Sistema ales quedarán así: wor del Tesoro Nacional, enta los límites máximos te literal. Tratándose de nales, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la anada que destine un valor total de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas xista norma especial que anción particular, la multa el dieje por cientícos y la financiera de Colombia ancieros remititos a la financiera de Colombia anciera de la financiera de Colombia de la financiera de Colombia anciera de la financiera de Colombia de la financiera de Colombia de la financiera de la financiera | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principipi" at sancaraticulares articulares articu | io de proporcionalidad, según el cida deberá ser proporcional a la tel cida deberá ser proporcional a la tel la infracción y a las condiciones so del infractor."  Modifiquense los el ol general 2 del artículo 208 cuto Orgánico del Sistema los cuados que demanda del como de |  | "Los criterios con b), (), d), e), a), d), como agravantes los criterios con i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y () c 208 del Estatu Financiero, los cuprevistos en est multas institucion Financiera de Col entidad sancion porcentaje del impuesta a li mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e establezca una si podrá ser hasta do los ingresos total los estados fin. Superintendencia con corte al 31 immediatamente imposición de la En todo caso, la la superar las de (250.000) Unidad vigentes para la é (250.000) Unidad vigentes para la é En el evento  | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como los del como del como del como del como del Stetema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de telescribes del como del Stetema ales, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la anada que destine un valor total de la multa ai implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial que al implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial que el diez por ciento (10%) de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sancienos remitidos a la ficanciera del colombia del dieje por ciento (10%) de la multa a implementación a la fecha de la sanción. Inicianciera de Colombia de diciembre del año ancieros remitidos a la ficande de la sanción. A multa a imponer no podrá oscientas cincuenta mil des de Valor Tributario popoca de los hechos.  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio"  "b) Principio"  "aual la sanca  "articular sanca   | io de proporcionalidad, según el cida deberá ser proporcional a la lecida deberá ser proporcional a la le la infracción y alas condiciones es de linfractor."  La Modifiquense los el del mense el des la condiciones el del funto 208 tudo Orgánico del Sistema los cuales quedarán así: Incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nucleado el mestigado haya nucleado el mestigado haya nucleado el mestigado haya nucleado en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nucleado en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nucleado en la comisión de la sentiencia de la comisión nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consegrado en el literal r) del del presente articulo; "  Dominento o aceptación expresa comisión de la infracción o es antes del derecto de pruebas."  La Addiciones los ilteracións considerá del signa del presente a la infracción, se medio, con la participación, se medio, con la participación de las infracción recaliga sobre las es de prevención de conductas sen el Capítulo XVI de la reca del Estatuto Orgánico del recado de la conducta sen el Capítulo XVI de la reca del Estatuto Orgánico del recado del presente del servención de conductas contenidas en el Capítulo XVI de la recado Estatuto Orgánico del recado en la conducta contenidas en el Capítulo XVI de la recado Estatuto Orgánico del recado en la conducta contenidas en el Capítulo XVI de la recado Estatuto Orgánico del recado en la conducta del recado en l |  | "Los criterios com b), (), d), e), g), como agravantes los criterios com b), (), d), e), g), como agravantes los criterios como i), j), m) y n) atenuantes, simultâneamente Artículo 93.  Iliterales b) y () c 208 del Estatut Financiero, loculo cuprevistos en est multas institucion Financiera de Col entidad sancion porcentale del impuesta a la mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e establezca una si podrá ser hasta do ios ingresos tota los estados fin Superintendencia con corte al 31 immediatamente imposición de la tento caso, la la superar las de (250.000) Unida vigentes para la é (250.000) Unida vigentes para la fen el evento reportado ingrese financieros con corte con corte al 31 immediatamente imposición de la tento caso, la la superar las de (250.000) Unida vigentes para la fen el evento reportado ingrese financieros con con como del producto de la contra con con contra con contra con contra con contra con contra con contra co | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como orgánico del Stetema older a la como del como del Stetema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de teles del como del Stetema alles, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la anada que destine un valor total de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial que al implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial que el diez por ciento (10%) de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sancienos remitidos a la financiera de Colombia del dieje por ciento (10%) de la multa a implementación a la fecha de la sanción.  Ininanciera de Colombia de del ciclembre del año ancieros remitidos a la ficande de la sanción.  Ininanciera de Colombia de del ciclembre del año ancieros remitidos a la ficande de la sanción.  La del ciclembre del año cincuenta mil des de Valor Tributario pocoa de los hechosos. Per que no se hubiere os totales en los estados cal al 3 de diciembre del año del ciclembre del ci | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principipi" al sancarativa de la socialización de la consideración de la consideración de la consideración de la sancarativa de la sancarativa de la socialización de la sancarativa de la socialización del la socialización de la socialización del social | io de proporcionalidad, según el cida deberá ser proporcional a la tecida deberá ser proporcional a la tela infracción y alas condiciones s. de linfractor." A modifiquenze la cela deberá ser proporcional a la tela infracción y alas condiciones s. de linfractor." La cela del modifiquenze la cuando el linvestigado haya ncionado mediante acto tivo en firme durestigado haya incionado mediante acto tivo en firme durestigado de la seria del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente artículo." Incimiento o aceptación expresa missión de la infracción se medio, con la participación, en de judicia del sistema la infracción se medio, con la participación, en de dencia financiera de Colombia, o es las controlen, o de sus las. La infracción recaiga sobre las ese de prevención de conductas ontenidas en el Capítulo XVI del ascre del Estatuto Orgánico del hanciero.  |  | "Los criterios com b), (), d), e), e), como agravantes los criterios com b), (), d), e), e), como agravantes los criterios como b), j), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93.  Iliterales b) y () c) 208 del Estatut Financiero, loculo cumpresiotos en est multas institucion Financiero de Col entidad sancion porcentaje del impuesta a la mecanismos con contra de Col entidad sancion porcentaje del impuesta a la mecanismos con contra de Cuando se trate jurídicas y no e establezca una si podrá ser hasta de los ingresos tota los estados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la tento caso, la la superar las de (250,000) Unidad vigentes para la de (250,000) Unidad vigentes para la de En el evento reportado ingrese financieros con caño inmediatame totales reportados con caño inmediatame totales reportados con caño inmediatamente con con caño inmediatamente con con caño i | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como los del como del sistema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de telestro del como | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principipi" al sancarativa de la caracteria de la caracteria del caracteria d | lo de proporcionalidad, según el cidin deberá ser proporcional la la cidin deberá ser proporcional a la le la infracción y alas condiciones si del infractor." Ja las condiciones si del infractor." Ja las condiciones si del infractor." Ja la condiciones si del infractor." Ja la condiciones si del infractor." Ja como del judin del proportione del Sistema los cuales quedarán así: incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay a cuando el investigado haya nicionado mediante acto tivo en firme durestigado haya incionado mediante acto enteriores a la fecha del imposición conteriores a la fecha del imposición consegrado en el literal r) del del presente artículo." Jo comiento o aceptación expresa missión de la infracción o sea nates del decreto de pruebas." La dicinicado del Sistema linfracción o se medio, con la participación, cen de personas sometidas a la vigilancia y control de la dencia Financiera de Colombia, o es las controlen, o de sus las controlen de la derra del Estatuto Orgánico de la modera.  |  | "Los criterios com b), c), d), e), e), como agavantes los criterios com b), c), d), e), e), como agavantes los criterios como bi, j), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 33.  Iliterales b) y c) como agavantes b) y c) como agavantes b) y c) como agavantes como en co | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como como de la com | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principipi Principi Princip | io de proporcionalidad, según el cido deberá ser proporcional a la tecido deberá ser del composition de la Modifiquense los celebraciones de la Modifiquense los celebraciones de la Composición de la Se entenderá que hay la cuando el Investigado haya nocionado mediante acto tivo en firme durestigado haya nocionado mediante acto tivo en firme durestigado haya nocionado mediante acto teriores a la fecha de imposición cuteriores a la fecha de imposición cuteriores a la fecha de imposición de la forcional de la forcionada de del procedimiento consagrado en el Iteral 19 del presente artículo."  La dicinciona de la infracción o se medio, con la participación, en de personas sometidas a la vigilancia y control de la dencia Financiera de Colombia, o es las controlen, o de sus las controlen de la cont |  | "Los criterios com b), c), d), e), g), como agavantes los criterios com b), c), d), e), g), como agavantes los criterios como bi, j), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 33.  Iliterales b) y c) como agavantes b) y c) como agavantes como como como como como como como com  | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de los portes de la serán  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio cual la sanca cual la cu | lo de proporcionalidad, según el cidin deberá ser proporcional la la cidin deberá ser proporcional a la le la infracción y alas condiciones si del infractor." Ja las condiciones si del infractor." Ja las condiciones si del infractor." Ja la condiciones si del infractor." Ja la condiciones si del infractor." Ja como del judin del proportione del Sistema los cuales quedarán así: incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay a cuando el investigado haya nicionado mediante acto tivo en firme durestigado haya incionado mediante acto enteriores a la fecha del imposición conteriores a la fecha del imposición consegrado en el literal r) del del presente artículo." Jo comiento o aceptación expresa missión de la infracción o sea nates del decreto de pruebas." La dicinicado del Sistema linfracción o se medio, con la participación, cen de personas sometidas a la vigilancia y control de la dencia Financiera de Colombia, o es las controlen, o de sus las controlen de la derra del Estatuto Orgánico de la modera.  |  | "Los criterios com b), c), d), e), g), como agravantes los criterios com b), c), d), e), g), como agravantes los criterios como bi), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 33. literales b) y c) como agravantes los criterios como como como como como como como co  | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados en la como de la como del sistema ales quedarán así. vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de la como de la como del sistema ales, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la malate, la Superintendencia lombia podrá ordenar a la a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial qua implementación de orrectivos de carácter de sancienos maneras del diez por ciento (10%) de la multa a implementación de orrectivos de carácter de sancienos remitidos a la fician del diez por ciento (10%) de la como del  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio cual la sanca cual la cu | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional la la ción deberá ser proporcional a la le la infracción y a las condiciones si de linfractor."  Ja como de la la condiciones el del mercator.  Modifiquense los el del micrator.  Modifiquense los el micrator.  Modifiquense la sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente articulo."  Modifiquense la infracción es en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente articulo."  Modifiquense la infracción es antes el decreto de pruebas."  Modifiquense la infracción se medio, con la participación, o en de personas sometidas a la vigilancia y control de la comoción de la infracción se medio, con la participación, o en de personas sometidas a la vigilancia y control de la la infracción cera del Estatuto Orgánico del sanciero.  Ja la infracción recaiga sobre las es de prevención de conductas contenidas en el Capítulo XVI de la rera del Estatuto Orgánico del manciero.  Doracción y entrega oportuna de necesaria para determinar la lididad de las demás personas contenidas de micratorion de mecesaria para determinar la lididad de las demás personas contenidas demás personas contenidas demás demás personas contenidas en el Capítulo XVI de la rera del Estatuto Orgánico del manciero.  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons (i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. Iliterales b) y c) 208 del Estudio 93. Iliterales b) y c) 208 del impuesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídica y no e estableca una si podrá ser hasta do los ingresos totados estados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la impuesta a la fina del consolidad del concentrales del concentra | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales I), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de los partes de la serán de la como  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio de la sancia del sancia de la sancia del sancia de la sancia del s | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional la la ción deberá ser proporcional a la le la infracción y a las condiciones si de linfractor."  La Modifiquense los el puede la condiciones si del infractor."  La Modifiquense los el puede la condiciones si del infractor."  La Modifiquense los el puede la condicione del Sistema los cuales quedarán así: incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nucionado mediante acto otro en firme durante los cinco teriores a la fecha de imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente articulo."  Adiciónese los literales planiumento aceptación es santes el decreto de pruebas."  Adiciónese los literales planiumental 2 del serma financiera de Colombia, o es antes el decreto de pruebas."  La infracción cercaiga sobre las endencia Financiera de Colombia, o es las controllen, o de sus las controllen, o de sus las controllen en decre del Estatuto Orgánico del nanciero.  La infracción cercaiga sobre las es de prevención de conductas contenidas en el Capítulo XVI de la erra del Estatuto Orgánico del nanciero.  Doroción y entrega oportuna de necesaria para determinar la lidiad de las demás personas o juridicas implicadas en la de la infracción o infracciones o |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons (i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del Estudio 193. Iliterales b) y c) u 208 del impuesta a la mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e estableca unas podrá ser hasta do los ingresos totados estados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la impuesta a la función de la superar las de (250.000) Unida vigentes para la de En el evento caño inmediatamento cano cano cano cano cano cano cano can  | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y egrados en los literales I), serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados como de los partes de la serán de la como  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio cual la sanca cual la cual | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la leción deberá ser proporcional a la le la infracción y a las condiciones si de linfractor."  In Modifiquense los el puede la las condiciones si del infractor."  In Modifiquense los el puede la las condiciones si del infractor."  In Modifiquense los el puede la la condicione el la condicione del Sistema los cuales quedarán así:  Incidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nuclonado mediante acto tivo en firme durante los cinco terioriones al a fenda de imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consagrado en el literal r) del del presente artículo."  Incidencia el infracción es antes el decreto de pruebas."  In Adiciónese los literales jalunica del presente artículo."  In Adiciónese los literales jalunica del Salestima Financiera de Colombia, o es antes el decreto de pruebas."  In La infracción es para la infracción se medio, con la participación, o en de personas sometidas a la judicarán asíó la la infracción recaiga sobre las endencia Financiera de Colombia, o es las controlles en el Capítulo XVI de la erra del Estatuto Orgánico del nanciero.  Doracción y entrega oportuna de necesaria para determinar la lidiad de las infracción o para solucionar in considera de la infracción o infracción es se de la infracción o infracción es se "en el se de la infracción o infracción es se "en el la infracción es el la infracción es la el la infracción es el la infracción es el la infracción es el la infracción es el la i | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons (i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. Iliterales b) y c) u 208 del Estrado en cu previstos en est multas institucio Financiera de Colentidad sancio porcentaje del impuesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e estableca unas a podrá ser hasta do los ingresos totados estados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la impuesta a la función de la superar las de (250,000) Unida vigentes para la de la evento cano inmediatamente con contra consideres con caño inmediatamente totales reportat trescientas mil (3 Tributario, la mu treinta mil (3). Tributario, la mu treinta mil (3). Tributario vigent hechos.  Cuando se trate no exista norma una sanción part hasta cincuenta. Valor Tributario   | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán aplicados del Stetema ales quedarán así: vor del Tesoro Nacional, enta los limites máximos te literal. Tratándose de teletral. Tratándose de como de la molta a implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial qua implementación de orrectivos de carácter de sanciones a personas vista norma especial y multa el diez por ciento (10%) de les anuales reportados en ancieros remitidos a la ficanda del diez por ciento (10%) de les anuales reportados en ancieros remitidos a la ficanda del adecimento del año ancieros remitidos a la ficanda de la sanción.  Initiado de valor Tributario con contra del afecto de la ficanda de la decimente del año ancieros remitidos a la fecha de la sanción.  en que no se hubiere os totales en los estados con tel al 31 de diciembre del año de la decimente del año unidades de Valor Tributario de la ficanda de la del porte del p | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio cual la sanca a la  | io de proporcionalidad, según el ción deberá ser proporcional a la leción deberá ser proporcional a la le la infracción y also condiciones si del linfractor."  Jacobie de la infracción y also condiciones si del linfractor."  Jacobie del Sistema (Jose el del numeral 2 del artículo 208 tudo Orgánico del Sistema (Jos cuales quedarán así: nocidencia en la comisión de la Se entenderá que hay la cuando el investigado haya nucionado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de imposición nición, excepto las sanciones en desarrollo del procedimiento consegrado en el literal r) del del presente artículo."  Jacobie del procedimiento consegrado en el literal r) del del presente artículo."  Jacobie del procedimiento consegrado en el literal r) del del presente artículo."  Jacobie del presente artículo."  Jacobie del presente del rindicación, o en de personas sometidos a la vigilancia y ugilancia y cultiva del presente del Sistema Financiera de Colombia, o es las controllen, o de sus las controllen, o de sus las controllen en del Estatuto Orgánico del ser del Estatuto Orgánico del anciero del Estatuto Orgánico del anciero popición voluntaria de medidas para corregir los hechos que ra la infracción o para solucionar infracciones de la infracción o para solucionar solucións y entrega oportuna de necesaria para determinar la lidiad de las demás personas o juridicas implicadas en la de la infracción o infracciones solucionar unitario de la dificia de la infracción o mirracciones solucións umireral 2 del artículo 208 del  |  | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons (i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. Iliterales b) y c) u 208 del Estrutti Financiero, los cu "b) Multas a fa teniendo en cu previstos en est multas institucio Financiera de Colentidad sancio porcentaje del impuesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e estableza unas a podrá ser hasta do los ingresos tota los sestados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la impuesta a la función de la superar las de (250,000) Unida vigentes para la de En el evento caño inmediatamente totales reportat trescientas mil (3 Tributario, la ma treinta mil (3). Tributario vigent hechos.  Cuando se trate no exista norma una sanción part hasta cincuenta valor Tributario los hechos.   | h), k) y I serán aplicados de la sanción a imponer y de la sanción a imponer y de la sanción a imponer y serán aplicados como y serán aplicados como y serán aplicados y serán aplicados y serán aplicados y serán aplicados como de la serán de la se | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| "b) Principio cual la sanca a la  | io de proporcionalidad, según el cidin deberá ser proporcional la le cidin deberá ser proporcional la le cidin deberá ser proporcional a la le la infracción y alas condiciones es de linfractor."  Ja Modifiquense los el del mineral 2 del artículo 208 tuto Orgánico del Sistema los cuales quedarán así: notidencia en la comisión de la See entenderá que hay la cuando el investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinco teriores a la fecha de investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinco netiones a la fecha de investigado haya incionado mediante acto tivo en firme durante los cinconsagrado en el literal 1) del del presente artículo."  Lo consagrado en el literal 1) del del presente artículo. "  Lo consagrado en el literal 1) del del presente artículo."  Lo comismo de la infracción expresa omisión de la infracción se medio, con la participación, en en emedio, con la participación, en en de personas sometidas a la judicación del la participación, en de personas sometidas a la judicación del conductas en el Capítulo XVI de la cencia financiera de Colombia, o es las controlen, o de sus las controlen, o de sus las controlen y entresa del Estatuto Orgánico del sistema en la la infracción o para solucionar la la infracción o para facereminar la   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "Los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios con b), c), d), e), g), como agravantes los criterios cons (i), j), m) y n) atenuantes, simultáneamente Artículo 93. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del Estudio 193. literales b) y c) u 208 del migratio en contrale del impiesta a i mecanismos con interno.  Cuando se trate jurídicas y no e estableza unas a podrá ser hasta do los ingresos tota los estados fin Superintendencia con corte al 3: immediatamente imposición de la impiesta del contrales de | h), k) yl serán aplicados de la sanción a imponer y agrados en los literales f), serán aplicados como y serán del se | NO TIENE MODIFICACIONES |  |

|  |                         | _  |  |                      | T |
|--|-------------------------|--|--|----------------------|---|
| odrá ser hasta de dos mil quinientas<br>2.500) Unidades de Valor Tributario<br>rigentes para la época de los hechos.   |                         | independientemente<br>presuntamente infraci<br>en otra entidad superv  | ores hayan ocurrido  |                      |   |
| ) Suspensión o inhabilitación hasta por diez<br>10) años para el ejercicio de cargos en  |                         | Si en desarrollo administrativo sancior  |  |                      |   |
| ntidades vigiladas que requieran posesión<br>nte este organismo;"  |                         | o su apoderado señala<br>dirección para que  | n expresamente una<br>se notifiquen las  |                      |   |
| rtículo 94. Modifíquense los<br>erales d), e) y f) del numeral 4 del artículo  | NO TIENE MODIFICACIONES | Superintendencia del   |  |                      |   |
| 08 del Estatuto Orgánico del Sistema<br>nanciero, los cuales quedarán así:   |                         | dirección y mien<br>manifiesten, media   | nte comunicación   |                      |   |
| d) Dirección para notificaciones. Las  |                         | dirigida al funcionar<br>adelanta la actuaci<br>dirección.   |  |                      |   |
| otificaciones en las actuaciones<br>dministrativas sancionatorias podrán<br>fectuarse a la dirección, al correo  |                         | e) Formas de   | notificación. Las  |                      |   |
| ectrónico o a cualquier otro medio<br>ectrónico de la institución supervisada  |                         | notificaciones dentro<br>administrativas sa  | de las actuaciones   |                      |   |
| ue aparezca en los registros de la<br>uperintendencia Financiera de Colombia, o  |                         | adelanta la Superinter<br>Colombia serán perso   | nales, por aviso y por   |                      |   |
| la que figure en el Registro Mercantil.  |                         | comunicación. Para el<br>las reglas especiale  | s previstas en el  |                      |   |
| el investigado es una persona natural, la<br>otificación se surtirá en la dirección o el<br>orreo electrónico que este hava indicado   |                         | presente literal y, er<br>estas, se aplicarán las i<br>Procedimiento Admi  | normas del Código de   |                      |   |
| n la hoja de vida presentada para el<br>ámite de su posesión ante la   |                         | Contencioso Administr  |  |                      |   |
| perintendencia, teniendo en cuenta las tualizaciones posteriores. Si el  |                         | Notificación persona<br>personalmente los a  | ctos administrativos   |                      |   |
| vestigado no ha adelantado este trámite,<br>notificación podrá efectuarse a la   |                         | que pongan fin a la ac<br>y las que resuelvan el   |  |                      |   |
| rección que obre en los diferentes<br>gistros que administra la  |                         | en contra de estas.  | a a la differente de   |                      |   |
| uperintendencia o en la que aquel haya formado al realizar otros trámites en este reanismo.  |                         | Para la comparecenc<br>notificación persona<br>investigado una citaci  | l, se enviará al   |                      |   |
| rganismo.<br>a dirección del investigado también podrá   |                         | se haya establecido co<br>en el literal anterior pa  | nforme a lo señalado   |                      |   |
| stablecerse a través de requerimientos a<br>as instituciones supervisadas y la   |                         | la sede de la Superint<br>los cinco (5) días sigu  | endencia, dentro de<br>ientes al envío de la   |                      |   |
| erificación directa en archivos, bases de atos, buscadores de internet, entre otros,   |                         | misma, y se surta la re<br>la citación es enviada  | a una dirección en el  |                      |   |
| ejando constancia de ello en el<br>xpediente.  |                         | exterior, dicho términ<br>días contados a partir   | del día siguiente a su   |                      |   |
| uando no haya sido posible establecer la<br>irección del investigado por ninguno de los  |                         | recibo. Cuando se des<br>del investigado, la cita<br>página electrónica o e  | ción se publicará en la  |                      |   |
| nedios señalados anteriormente y así<br>conste en el expediente, las decisiones  |                         | al público de la Supe<br>término de cinco (5) d  | rintendencia, por un   |                      |   |
| erán notificadas como se prevé más<br>delante respecto de cada forma de  |                         | También procederá la   | notificación personal  |                      |   |
| otificación.   |                         | por medio electróni<br>interesado haya acep  | tado este medio de   |                      |   |
| i se trata de actuaciones en contra de<br>ersonas naturales que tengan la calidad de   |                         | notificación, la cual se<br>previsto en los artículo   | os 56 y 67 del Código  |                      |   |
| dministradores según el artículo 22 de la<br>ey 222 de 1995, la notificación podrá<br>fectuarse a la dirección de la institución   |                         | de Procedimiento Ad<br>Contencioso Admini<br>normas pertinentes.   |  |                      |   |
| upervisada en la que se desempeñe al   |                         |  | sa. Si na mudiara  |                      |   |
|  |                         | Notificación por av<br>realizarse la notificac   |  |                      |   |
| openissasi en la que se desempene a<br>nomento de la notificación,   |                         |  |  |                      |   |
|  |                         |  |  |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma  |                         |  | ión personal dentro  |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>stablecida en el artículo 69 del Código de<br>cocedimiento Administrativo y de lo   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra   | gánico del Sistema dará así:   |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stablecida en el artículo 69 del Código de contencioso Administrativo. Sin embargo, unados se desconoca la información sobre  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Or Financiero, el cual que   | gánico del Sistema<br>dará así:<br>slado del acto de<br>os. El término de<br>rmulación de cargos   |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>rará por medio de un aviso, en la forma<br>tablecida en el artículo 69 del Código de<br>ocedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo. Sin embargo,<br>sando se desconoca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativa sancionatoria,<br>publicará el asíos informándole la parte   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car trasiado del acto de f a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de rimulación de cargos tores será de quince artir del día siguiente net dicho término, el   |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>tabeleda en el artículo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo. Sin embargo,<br>ando se desconozca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativa sancionatoria,<br>publicar el a laso informándo la parte<br>solutiva del acto administrativo o el<br>intido de la decisión que se notifica, según   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg traslado del acto de f a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la con  | gánico del Sistema dará así: slado del acto de comunicación de cargos torces será de quince artir del dia siguiente net dicho térmilación de cargos torce será de quince artir del dia siguiente net dicho térmilo, el iere formulado los sustita del expediente   |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>tabelecida en el artículo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo. Sin embargo,<br>ando se desconozca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativa sancionatoria,<br>publicará el aviso informándole la parte<br>solutiva del acto administrativo o el<br>intido de la decisión que se notifica, según<br>as el caso.  |                         | 208 del Estatuto Ol Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut  | gánico del Sistema dará así: slado del acto de comunicación de cargos torces será de quince artir del dia siguiente net dicho térmilación de cargos torce será de quince artir del dia siguiente net dicho térmilo, el iere formulado los sustita del expediente   |                      |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>tabeleda en el articulo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo. Sin embargo,<br>ando se desconozca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativo so el<br>publicará el aviso informándo la parte<br>solutiva del acto administrativo o el<br>intido de la decisión que se notifica, según<br>aa el caso.   |                         | 208 del Estatuto Ol Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de cara traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la co   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de rimulación de cargos tores será de quince artir del dia siguiente ne dicho término, el iere formulado los susulta del expediente de los presuntos diffiquese el literal i)  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>stabeleda en el articulo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>ontencioso Administrativo y de lo<br>ontencioso Administrativo. Sin embargo,<br>uando se desconozca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativo sancionatoria,<br>publicará el aviso informándole la parte<br>esolutiva del acto administrativo o el<br>mitido de la decisión que se notifica, según<br>ael caso.<br>otificación por comunicación: Los demás<br>tos administrativos proferidos en la<br>tuación administrativa sancionatoria se<br>otificarán mediante el envio al interesado<br>una copia integra del acto<br>una copia integra del acto   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg trasilado del acto de (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitrá la cor respectivo por parte infractores.' Articulo 96. Mo.   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de rmulación de cargos tores será de quince artir del dia siguiente nte dicho término, el iere formulado los susulta del expediente de dos presuntos diffiquese el literal i) ulo 208 del Estatuto   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>stabeleda en el articulo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo. Si embargo,<br>uando se desconocza la información sobre<br>otenticos Administrativo. Si embargo,<br>uando se desconocza la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativo so el<br>mitido de la decisión que se notifica, según<br>a el caso.<br>otificación por comunicación: Los demás<br>tos administrativos proferidos en la<br>tuación administrativa sancionatoria se<br>otificarán mediante el envio al interesado<br>una copia integra del acto<br>respondente a la dirección que se haya<br>sublecido condicione a lo dispuese haya<br>sublecido condicione a la dirección que se<br>haya<br>sublecido condicione a la dirección que se<br>sublecido condicione a |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Or Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de care traslado del acto de fra a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. Mel el numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así.  "i) Período proba   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de rmulación de cargos tores será de quince artir del dia siguiente nte dicho término, el iere formulado los susulta del expediente de los presuntos diffiquese el literal i) culo 208 del Estatuto Financiero, el cual torrio, alegatos y   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>stabeleda en el artículo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>ontencioso Administrativo y de lo<br>ontencioso Administrativo. Si embargo,<br>ando se desconocca la información sobre<br>destinatario, para preserva la reserva de<br>actuación administrativo sancionatoria,<br>publicará e la dosso informadole la parte<br>solutiva del acto administrativo o el<br>la decisión que se notifica, según<br>a el caso.<br>otificación por comunicación: Los demás<br>totos administrativos proferidos en la<br>taución administrativa sancionatoria se<br>otificarán mediante el envio al interesado<br>e una copia integra del acto<br>rerespondiente a la dirección que se haya<br>stabelecido conforme a lo dispuesto en el<br>terral d) de este numera. La comunicación<br>rá envidas por correo certificado y en el la   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Or Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de care traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. Mel el numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará asi:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre  | igánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de mrulación de cargos tores será de quince artir del dia siguiente nte dicho término, el icer formulado los susulta del expediente de los presuntos diffiquese el literal i) culo 208 del Estatuto Financiero, el cual torrio, a legatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>tabelecida en el articulo 69 del Código de<br>coedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de lo<br>estutación administrativo ancionatoria,<br>publicará el asúso informándol la parte<br>solutiva del acto administrativo o el<br>nutido de la decisión que se notifica, según<br>ta el caso.<br>otificación por comunicación: Los demás<br>tos administrativos proferidos en la<br>truación administrativos proferidos en la<br>cua copia integra del acto<br>respondiente a la dirección que se haya<br>tabelecido conforme a lo dispuesto en el<br>erad d) de este numera. La comunicación<br>rá envidas por corroce certificado y en el<br>las indicará el acto administrativo que se<br>la indicará el acto administrativo que se<br>la indicará el acto administrativo que se<br>por la comunicación<br>rá envidas por corroce certificado y en el las<br>indicará el acto administrativo que se  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Ol Financiero, el cual que  "h) Término de tra formulación de cara  traslado del acto de fa los presuntos infraca  (15) días contados a p a su notificación. Dura  funcionario que hut  cargos permitirá la cou  respectivo por parte  infractores."  Artículo 96. Mo  del numeral 4 del artí  Orgánico del siatema  quedará así:  "i) Período proba  conclusión de la act   | igánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del dia siguiente net dicho término, el icere formulado los sulta del expediente de dicho término, el icere formulado los Julio 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, a legatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el s hechos materia de  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>riad por la constitución de la constitución<br>contencioso Administrativo. Y de lo<br>nutencioso Administrativo y de lo<br>nutencioso Administrativo a prometar<br>solutiva del acto administrativo o el<br>rintido de la decisión que se notifica, según<br>a el caso.<br>solutiva del acto administrativo o el<br>rituación administrativo sono forma<br>solutiva del acto administrativo<br>solutiva del acto administrativo<br>soluticarán mediante el envio al interesado<br>e una copia integra del acto<br>riad ol de este numera. La comunicación<br>ra enviada por correo certificado y en les<br>rad el de este numera. La comunicación<br>ra enviada por correo certificado y en<br>en indicará el acto administrativo<br>el indicará el acto administrativo<br>per la comunicación<br>rad enviada por correo certificado y en<br>el indicará el acto administrativo<br>per la contractiva<br>el indicará el acto administrativo<br>el indicará el acto administrativo<br>el indicaré el acto administrativo<br>el interposición y la advertencia de<br>el a notificación se entenderá surtida en<br>el la notificación se<br>el la entención se<br>el la entención el la el la el la el la el la entención el la e   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permiturá la con respectivo por parte infractores."  Artículo 96. Mc del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así: "f) Periodo proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de munulación de cargos tores será de quince artir del día siguiente nte dicho término, el iere formulado los susita del expediente e de los presuntos l'activa del dífiquese el literal i) como difiquese el literal i) como de l'activa del día siguiente nte dicho término, el cual como del expediente e de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas farán cuando sean tets y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se será por medio de un aviso, en la forma tablecida en el artículo 9 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo intencioso Administrativo y de lo intencioso Administrativo intencioso Administrativo intencioso Administrativo intencioso Administrativo intencioso Administrativo a mebargo, anado se desconozca la información sobre destinativo, para preserva la reserva de actuación administrativa sancionatoria, publicará el action información que se notifica, según a el caso.  solificación por comunicación: Los demás tos desconos en la tuación administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la retución conforme a lo dispuesto en el errad d) de este numeral. La comunicación rá envivada por correo certificado y en les en didecida el ca dadministrativo que se sufifica, los recursos que proceden, ante de deberña ser interpuestos, el término rar su interposición y la advertencia de la notificación se entenderá su frecion o a dirire de la fección o a dirire de la cotti de la fección o a dirire de la fecció   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la con respectivo por parte infractores."  Artículo 96. Mc del numeral 4 del arti Orgánico del Sistema quedará así: "f) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La res;  | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de munulación de cargos tores será de quince artir del día siguiente nte dicho término, el iere formulado los susulta del expediente e de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas acrán cuando sean tets y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se sque se consideren ectiva decisión se  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| omento de la notificación, esta se la término señalado en la citación, esta se rás por medio de un aviso, en la forma tablecida en el artículo 69 del Código de oceimiento Administrativo y de lo notemicios Administrativo y de lo notemicios Administrativo se mebargo, ando se desconozca la información sobre destinatario, para preservar la reserva de actuación administrativa sancionatoria, publicará el aviso informándo la parte solutiva del acto administrativo o el mido de la decisión que se notifica, según a el caso. Solutiva del acto administrativo proferidos en la tuación administrativos proferidos en la responencia la dirección que se haya tablecido conforme a lo dispuesto en el eral d) de este numeral. La comunicación rá envivada por correo certificado y en ella difección con forme a lo dispuesto en el indiciará el acto administrativo que se stifica, los recursos que proceden, ante indicará el acto administrativo que se stifica, los recursos que proceden, ante indicará el acto administrativo que se stifica, los recursos que proceden, ante indicaré el acto administrativo que se trifica do se recursos que proceden, ante indicaré el acto administrativo que se stifica, los recursos que proceden, ante indicaré el acto administrativo que se trifica do en entende su recibio en la dirección o a funda del correo electrónico o u for medio   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí O'rgánico del Sistema quedará así: "f) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine esciarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los antecion denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La res adoptará mediante a cual se señalará el tér   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de munulación de cargos tores será de quince atri del dia siguiente net dicho término, el iere formulado los susulta del expediente e de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas arám cuando sean tets y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectiva decisión se tom observador en el mino para la práctica  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se rá por medio de un aviso, en la forma tabelecia en atriculo 69 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo natecios de atriculo 69 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo natecios Administrativo a profesio destinatiro, para preserva la reserva de actuación administrativo sancionatoria, publicará el adso informáncido la parte solutiva del acto administrativo o el natido de la decisión que se notifica, según a el caso.  bifilicación por comunicación: Los demás tos administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la tuación administrativo profesión en la tuación administrativo que se en la devida de este numeral. La comunicación reverso de la correo cereficiación y en ella indicará el acto administrativo que se final de este numeral. La comunicación reversos que proceden, ante indicará el acto administrativo que se final de este numeral. La comunicación reversos que proceden, ante indicará el actos administrativo que se final profesión y la adversos que proceden, ante indicará el acto administrativo que se la indicará el acto administrativo que se la la fecha y hora en que el acto de disponible en la bandeja de entrada el correo eletrónico u otro medio certónico, si el investigado autorizó eviamente este medio de notificación.   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Ori Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) dias contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la coo respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine escharecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese adoptará mediante a   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de mulación del acto de os. El término de mulación de argos tores será de quince artir del día siguiente nte dicho término, el iere formulado los susulta del expediente e de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas arám cuando sean tets y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectual del mio para la práctica adasís, que no podrá o) días si se trata de   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se rá por medio de un aviso, en la forma tabelecida en la ritución de su aviso, en la forma tabelecida en la artículo 69 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo notencioso Administrativo se mebargo, ando se desconozca la información sobre destinatario, para preserva la reserva de actuación administrativo se notifica, según a de claso.  Difficación por comunicación: Los demás tos administrativos proferidos en la rutación administrativo proferidos en la rutación administrativo que se eral d) de este numeral. La comunicación en envela de la corto de sentidos, los recursos que proceden, ante iden deberán ser interpuestos, el término ra su interporsos que proceden, ante iden deberán ser interpuestos, el término ra su interporsos que proceden, ante iden deberán ser interpuestos, el término ra su interporso que proceden, ante iden deberán ser interpuestos, el término reclado serán por la fecha de su conso que proceden, ante iden deberán ser interpuestos, el término de la la notificación y la adversión y la decentrada el correo electrónico u otro medio controlico, si el investigado autorizó eviamente este medio de notificación.  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Ori Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de cara traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) dias contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine- escharecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese adoptará mediante a cual se señalará el ter de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter  | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del dai siguiente net dicho término, el icer formulado los sulta del expediente de dicho término, el icer formulado los sulta del expediente de dicho término, el icer formulado los sulta del expediente de los presuntos diffiquese el literal i) culo 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y aución. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se se que se consideren ecctiva decisión se to motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá o) días si se trata de se en el territorio (1. La práctica del as  | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se rá por medio de un aviso, en la forma tabelecida en la rittuolo 69 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo natecida en atriculo 69 del Código de ocedimiento Administrativo y de lo notencioso Administrativo se mebargo, ando se desconozca la información sobre destinatario, para preserva la reserva de actuación administrativa sancionatoria, se intido de la decisión que se notifica, según a el caso.  bificación por comunicación: Los demás tos administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la tuación administrativos proferidos en la rutación administrativo proferidos en la rutación administrativo proferidos en la curación que se haya tablecido conforme a lo dispuesto en el erral d) de este numeral. La comunicación en entre del acto administrativo que se erral d) de este numeral. La comunicación y en ella indicará el acto administrativo que se erral d) de este numeral. La comunicación y en ella indicará el acto administrativo que se erral d) de este numeral. La comunicación y en ella indicará el acto administrativo que se erral d) de este numeral. La comunicación y en ella indicará el acto administrativo que se la la rección y en ella entrada el la correo que el acto de disponible en la bandeja de entrada el correo electrónico y el entrada el correo electrónico u otro medio corrolico, si el en investigado, la comunicación será publicada na la página electrónica de la perintendencia, con la advertorica de la perintendencia con la perintendencia co   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carga traslado del acto de fe a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cot respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así: "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei escharecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese; adooptará mediante a cual se señalará el tet de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decre exceteder de treinta (3)   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de oso. El término de ormulación de cargos tores será de quince atrir del dai siguiente net dicho término, el icer formulado los sulta del expediente de de os presuntos del figures de la companya del companya del companya de la companya de la companya de la companya del co | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se  rará por medio de un aviso, en la forma  tabelecia en el artículo 69 del Código de  ocedimiento Administrativo y de lo  nuterioso Administrativo y de  nuterioso Administrativo y de  nuterioso Administrativo y de  nuterioso Administrativo y de  nuterioso Administrativo o el  nuterioso Administrativo sancionatoria,  publicará el asón información la parte  solutiva del acto administrativo o el  nutido de la decisión que se notifica, según  na el caso.  notificación por comunicación: Los demás  tos administrativos proferidos en  la  tuación administrativos proferidos en  la  tuación administrativos ancionatoria se  neral di de este na dirección que se  hay  nuterio de la dirección que se  hay  nuterio de la dirección que se  nuterio de  nuterio de  la motificación y la advertecia de  le la notificación se entenderá surtida  el  correo electrónico y lor  nuterio de  la motificación se  nuando se desconozoca la dirección del  vestigado, la comunicación será publicada  na página electrónica de  la  pagina electrónica de  la  la notificación se entenderá surtida  na  la página electrónica de  la  la notificación se entenderá surtida  na  la página electrónica de  la  notificación se entenderá surtida  a  la ridr del día hábil siguiente de  la  natir del día hábil siguiente de  la  natir del día hábil siguiente de  la  natir del día hábil siguiente  natir  natir del día hábil siguiente  natir del día hábil siguiente  natir  natir del día hábil siguiente  natir  natir  natir  na   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numera 1 4 del arti Orgánico del Sistema quedará así:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine: esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese adoptará mediante a cual se señalará el tet de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decre pruebas decre actual de siguiente de la acto administrativo que   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del dai siguiente net dicho término, el iere formulado los sulta del expediente de de los presuntos difíquese el literal i) culo 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, a legatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se se requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectiva decisión se to motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá o) días si se trata de se en el territorio a (60) días si deben lor. La práctica de las menzará a realizarse fecha de firmeza del e las decrete.   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se<br>ará por medio de un aviso, en la forma<br>tabeleda en el artículo 69 del Código de<br>rocedimiento Administrativo y de lo<br>notencioso Administrativo y de<br>lo<br>notencioso Administrativo se<br>natro esta por esta por este<br>actuación administrativo a en<br>actuación administrativo a en<br>actuación administrativo se<br>notificación por comunicación: Los demás<br>totos administrativos proferidos en<br>la<br>tutuación administrativo se<br>soliticarán mediante el envio al interesado<br>e una copia integra del acto<br>contigencio en<br>terta el desta del<br>en una copia integra del<br>acto administrativo<br>en la dispuesto en<br>el en des<br>por en<br>esta el dispuesto en<br>el micra del<br>el correo certificado y en<br>ella<br>el correo certificado y en<br>ella<br>el correo celetrónico<br>el anotificación se<br>en la dirección o<br>artir de la fecha y hora en que el<br>acto<br>el correo eletrónico en<br>la dirección co<br>artir de la fecha y hora<br>en que el<br>acto<br>el correo el<br>el correo<br>el entrónica de<br>la<br>unando se desconozca la dirección<br>el<br>el correo<br>eletrónico<br>el en<br>el la comunicación ser<br>en<br>perintenedencia,<br>con la<br>advertencia de<br>la<br>perintenedencia,<br>con la<br>advertencia de<br>la<br>lo<br>lo<br>comunicación se<br>entender<br>a<br>surtir<br>el<br>al<br>al<br>perintenedencia,<br>con<br>la<br>pagina<br>el<br>el<br>correo<br>el<br>el<br>al<br>notificación.  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carga traslado del acto de fe a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cot respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así: "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei escharecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese; adooptará mediante a cual se señalará el tet de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decre exceteder de treinta (3)   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del dia siguiente net dicho término, el iere formulado los sulta del expediente de de los presuntos del figures de la superioridado los sulta del expediente de de los presuntos difíquese el literal i) culo 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y aución. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se se requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectiva decisión se to motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá o) días si se trata de se en el territorio a (60) días si deben lor. La práctica de las menzará a realizarse fecha de firmeza del e las decrete.   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| ent término señalado en la citación, esta se sará por medio de un aviso, en la forma tablecida en el artículo 69 del Código de coedimento Administrativo 9 de lo ontencioso Administrativo. Sin embargo, ando se desconozca la información sobre edestinativo, para preservar la reserva de actuación administrativo a información sobre edestinativo, para preservar la reserva de actuación administrativos sancionatorios publicará el aviso informándole la parte solutiva del acto administrativo a entido de la decisión que se notifica, según a el caso.  Sindicará mediante el envio al interesado e una copia interpa del actuación administrativos proferidos en la rituación administrativos sancionatoria se trusción administrativos sancionatoria se en en el administrativo administrativo administrativo anticará en el administrativo administrativo anticará del de este muneral. La comunicación rel administrativo administrativo que se trifica, los recursos que proceden, ante en dideberán ser interpuestos, el término rar su interposición y la advertencia de la notificación se entenderá su tride la fectónicio u otro medio ectrónico, si el investigado autorizó evalumente este medio de notificación.  La página electrónica de la operintendencia, con la advertencia de la correo electrónico u otro medio ectrónico, si el investigado autorizó evalumente este medio de notificación.  La página electrónica de la aperintendencia, con la advertencia de la perintendencia, con la advertencia de la perintendencia el cancolidación.   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Ol Financiero, el cual que  "h) Término de tra formulación de cara  traslado del acto de fa a los presuntos infraca  (15) días contados a p a su notificación. Dura  funcionario que hut  cargos permitirá la con  respectivo por parte  infractores."  Artículo 96. M. del numeral 4 del artí  Orgánico del Sistema  quedará asi:  "i) Período proba  conclusión de la act  solicitadas se decre  conducentes, pertine  esclareccimiento de lo  investigación. Se acep  ilenan los anterior  denegarán las que n  ordenará de oficio la  pertinentes. La res;  adoptará mediante a  cual se señalará el ter  de las pruebas decre  exceder de treinta (3)  pruebas a practicar  nacional, o de sesent  practicarse en el exter  pruebas decreter  pru | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince atri del día siguiente net dicho término, el iere formulado los susita del expediente de clos presuntos difíquese el literal i) ludique 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectiva decisión se tos cumplan y se que se consideren ectiva decisión se tos mino para la práctica adas, que no podrá judias si se trata de se en el territorio a (60) días si deben or. La práctica de las menzará a realizarse fecha de firmeza del el las decrete.  eriodo probatorio se tigado por diez (10) sente alegatos. El te proferirá el acto vivo dentro de los ivo dentro de los ivo dentro de los ivo dentro de los ivos dentro de los   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stablecida en el artículo 69 del Código de coecimiento. Administrativo y de lo intereccioso Administrativo si membargo, uando se desconozca la información sobre en actuación administrativa sancionatoria, publicará el asós informándole la parte solutiva del acto administrativo a entido de la decisión que se notifica, según a el caso un copia intere administrativo so entificarán mediante el envio al interesado e una copia intere administrativo son dificarán mediante el envio al interesado e una copia intere administrativo asonicación erra enviada por correo certificado que se haya stablecido conforme a lo dispuesto en el retar al y de este numera. La comunicación erá enviada por correo certificado y en ella enidicará el acto administrativo que se otifica, los recursos que proceden, ante usin deberán ser interpuestos, el término ara su interposición y la advertencia de la notificación se entenderá su ricito en la dirección o a artir de la fectónicio u otro medio lectrónico, si el investigado autorizó reviamente este medio de notificación.  uando se desconozca la dirección del evestigado, la comunicación será publicada el correo electrónico u otro medio lectrónico, si el investigado autorizó reviamente este medio de notificación.  uando se desconozca la dirección del evestigado, la comunicación será publicación. In exemple el acto uper intendencia, con la advertencia de la uperintendencia, con la advertencia de la uperintendencia, con la advertencia de la uperintendencia el catos el anotificación.  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carg traslado del acto de fa a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numera 1 4 del arti Orgánico del Sistema quedará así:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese adoptará mediante a cual se señalará el tet de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decre pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decretadas co al día siguiente de la acto administrativo qu Una vez vencido el p dará traslado al inves días para que pre funcionario competer   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince atri del día siguiente net dicho término, el iere formulado los susita del expediente de clos presuntos difíquese el literal i) ludique 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se que se consideren ectiva decisión se tos cumplan y se que se consideren ectiva decisión se tos mino para la práctica adas, que no podrá judias si se trata de se en el territorio a (60) días si deben or. La práctica de las menzará a realizarse fecha de firmeza del el las decrete.  eriodo probatorio se tigado por diez (10) sente alegatos. El te proferirá el acto vivo dentro de los ivo dentro de los ivo dentro de los ivo dentro de los ivos dentro de los   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stablecida en el artículo 69 del Código de rocedimiento Administrativo y de lo ontencioso Administrativo. Sin embargo, uando se desconozca la información sobre en cuestra de controles de la contencia de la citación administrativo. Sin embargo, uando se desconozca la información sobre en actuación administrativos profieridos en la cutuación administrativos ancionatoria publicará el adeisión que se notifica, según cal caso un copia interpreta del actuación administrativos profieridos en la cutuación administrativos profieridos en la returación que se haya stablecido conforme a lo dispuesto en el treta ol y de este numera. La comunicación erá enviada por correo certificado y en ella indicará el acto administrativo que se otifica, los recursos que proceden, ante usin deberán ser interpuestos, el término ara su interposición y la advertencia de la notificación se entenderá y hora en que la cto uede disponible en la bandeja de entrada a trir de la fectónicio u otro medio lectrónico, si el investigado autorizó reviamente este medio de notificación.  uando se desconozca la dirección del exestigado, la comunicación será publicada na la página electrónicio u otro medio lectrónico, si el investigado autorizó reviamente este texaso, para preservar la sentencia de la uperintendencia, con la advertencia de la uperintendencia el entrada al advertencia de la ofectión que se desconozca la dirección que se desconozca la dirección que se desconozca la el esta decisión que se desconozca la citación de la sectión el caso.  **Casillero virtual S. Il a entidad investigada untera con un casillero virtual en la   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Oi Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así: "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La res; adoptará mediante a cual se señalará el ter de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exere ruebas decrer ruebas decrer ruebas decrer canderio de sesent practicarse en el exere ruebas decrer pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar al cia siguiente de la acto administrativo qu Una vez vencido el p dará traslado al invete días para que pre funcionario competer administrativo defini treinta (30) días siguie de los alegatos. El acto administra.   | gánico del Sistema dará asi: slado del acto de os. El término de municipal de la como de cargos tores será de quince artir del día siguiente net dicho término, el iere formulado los susita del expediente de de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas tarán cuado sen tes y útiles para el si hechos materia de carán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se se consideren ectiva decisión se to motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá jo días si se trata de se en el territorio a (60) días si deben jor. La práctica de las menzará a realizarse fecha de firmeza del el as decrete.  eríodo probatorio se tigado por diez (10) sente alegatos. El te proferirá el acto vivo dentro de los ties a la presentación titto de carácter   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stablecida en el artículo 69 del Código de rocedimiento Administrativo y de lo ontencioso Administrativo. Sin embargo, unando se desconozca la información sobre idestinaturio, para preservar la reserva de publicad el aviso informándo la parte escolutiva del acto administrativo a entido de la decisión que se notifica, según eal caso un conja interesado e una copia interesado ne se haya stablecido conforme a lo dispuesto en el tratal d) de este numeral. La comunicación erá enviada por correo certificado y en ella indicarión por en interposición y la advertencia de usa interposición y la advertencia de usa notificación. Será publicada es artir de la fecha y hora en que el acto used disponible en la bandeja de entrada a ratir de la fecha y hora en que el acto used disponible en la bandeja de entrada el correo electrónico u otro medio lectrónico, se el investigado autorizó reviamente este needo de notificación.  Luando se desconozca la dirección del revestigado, la comunicación será publicada de lorreo electrónico u otro medio lectrónico, se entenderá surtida a artir de la facte texaso, para preservar la servia de la actuación administrativa servicia en la subilicación. En este caso, para preservar la servica de la actuación administrativa del con según el caso.  |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto Ol Financiero, el cual que  "h) Término de tra formulación de carg  traslado del acto de fi a los presuntos infraca  (15) días contados a p a su notificación. Dura  funcionario que hut  cargos permitirá la con  respectivo por parte  infractores."  Artículo 96. M  del numeral 4 del artí  Orgánico del Sistema  quedará asi:  "i) Período proba  conclusión de la act  solicitadas se decre  conducentes, pertine  esclarecimiento de lo  investigación. Se acepo  llenan los anterio  denegarán las que n  ordenará de oficio a  pertinentes. La res  adoptará mediante a  cual se señalará el ter  de las pruebas decre  exceder de treinta (3)  pruebas a practicar  ancional, o de sesent  practicarse en el exere  ruebas decrer  pruebas decrer  pruebas decrer  pruebas decrer  exceder de treinta (3)  pruebas a practicar  ancional, o de sesent  practicarse en el exere  pruebas decrer  pruebas decretadas  ca  di da siguiente de la  acto administrativo  que  Una vez vencido el p  dará traslado al invete  días para que  pre  funcionario competer  administrativo defini  treinta (30) días siguiel  de los cargos formulad  de los | gánico del Sistema dará asi: slado del acto de os. El término de municipal de la comunicación de cargos tores será de quince artir del día siguiente net dicho término, el iere formulado los susita del expediente de de los presuntos financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas tarán cuado sen tes y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplay y se que se consideren exectiva decisión se to motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá nino para la práctica de las menarará a realtarse fecha de firmeza del el as decrete.  eríodo probatorio se tigado por diez (10) sente alegatos. El te proferirá el acto tivo dentro de los ties a la presentación titivo de carácter contener una síntesis os y el análisis de los titivo de carácter contener una síntesis os y el análisis de los   | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stabelecia en el artículo 69 del Código de rocedimiento Administrativo y de lo notencioso Administrativo se mebargo, uando se desconozca la información sobre el actuación administrativo a en actuación administrativo se en actuación administrativo se entidido de la descisión que se notifica, según ea el caso.  totificación por comunicación: Los demás ctos administrativos proferidos en la ctuación administrativos proferidos en la cituación administrativos que se en la cituación confirma a lo dispuesto en el acituación confirma a lo dispuesto en el midera el acituación del cituación con la dirección que se otifica, los recursos que proceden, ante un fecha de su recibio en la dirección que se otifica o la comunicación se entenderá surtida en la fecha su recibio en la dirección del locatónico, si el investigado autoricó reviamente este medio de notificación del vestigado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la dirección del vestigado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la dirección del vestigado, la comunicación será publicada en la recipio de la dirección del vestigado, la comunicación será publicada en la registra electrónica de la dirección del vestigado, la comunicación será publicada en la recipio del del decisión del desidonica del decisión del correo electrónico del como del correo decidico, con la advertencia de ue la notificación en la cituación administrativa en la comunicación se entenderá surtida a la pagina electr   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de carga traslado del acto de fe a los presuntos infraca (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cot respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del arti Orgánico del Sistema quedará así: "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei escharecimiento de lo investigación. Se acepe llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La rese; adooptará mediante a cual se señalará el tet de las pruebas decre exceder de treinta (3) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exter pruebas decretadas co al día siguiente de la acto administrativo qu Una vez vencido el p dará traslado al inves días para que pre funcionario competer administrativo defini treinta (30) días siguie de los alegatos. El acto administra sancionatorio deberá· sancionatorio deberá·   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del día siguiente net dicho término, el iere formulado los susita del expediente de de los presuntos fuel de la superioridado los susita del expediente de dicho término, el iere formulado los susita del expediente de dicho término, el iere formulado los susita del expediente de dicho presuntos fuel diffueuses el literal i) cuito 208 del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas tarán cuando sean tes y útiles para el si bechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se so que no podrá decisión se con motivado, en el mino para la práctica de disidencia de las merenará a realizarse fecha de firmeza del el las decrete. el las decrete. el las decrete. el las decretes el las decr | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stabelecida en la artículo 69 del Código de rocedimiento Administrativo y de lo notencios Administrativo se mebargo, uando se desconozca la información sobre en actuación administrativo se en actuación administrativo se en actuación administrativo se en actuación administrativo se entido de la descisión que se notifica, según ea el caso.  Solificación por comunicación: Los demás totos administrativos proferidos en la cituación administrativo en el micro de la dirección que se otifica, los recursos que proceden, ante usidan debenda por enterpuestos, el término ara su interposición y la advertencia de ula notificación se entenderá surtida en siente de la forección que se otifica, o la diverción que se otifica de su recibo en la dirección el cuen des correo electrónico u otro medio lectrónico, si el investigado autoricó reviamente este medio de notificación del revestigado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la dirección del revestigado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la dirección de la reversidado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la dirección de la reversidado, la comunicación será publicada un la página electrónica de la decisión que se ofifica o se insertará la parte resolutiva del cos según el casa. En antri del día habil siguiente de la ublicación, en este caso, para preservar la ubritanción que se ofifica o se insertará la parte resolutiva del cos según el caso. In a contr   |                         | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permiturá la con respectivo por parte infractores."  Artículo 56. Mc del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así: "f) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertinei esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los antenes, pertinei esclarecimiento de lo investigación. Se acep llenan los artículas de deficio la pertinentes. La res adoptará mediante a cual se señalará el ter de las pruebas decre exceder de treinta (3 pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exer re ruebas decrete ruebas decrete practicarse en el exer pruebas decrete pruebas decrete practicarse en el exer practicarse en el exer pruebas decrete practicarse en el exer practicarse en el exer pruebas decrete practicarse en el exer practicarse en el exer practicarse en el exer practicarse en el exer probas de sentent practicarse en el exer probas de residant principarso competer administrativo que Una vez vencido el p dará traslado al inves días para que pre funcionario competer administrativo defini treinta (30) días siguie de los alegatos.  El acto administra sancionatorio deberá de los cargos formulad argumentos de defens investigados, las norm hechos probados, graduación que resu correspondiente sanci   | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de cargos tores será de quince artir del dai siguiente net dicho término, el iere formulado los susulta del expediente e de los presuntos l'activa del dai siguiente net dicho término, el cual colo del Estatuto Financiero, el cual torio, alegatos y uación. Las pruebas farán cuando sean tets y útiles para el si hechos materia de arán las aportadas si es requisitos, se o los cumplan y se si que se consideren ectiva decisión se ton motivado, en el mino para la práctica adas, que no podrá o) días si se trata de sie en el territorio a (60) días si deben jor. La práctica de las menarará a realizarse fecha de firmeza del e las decrete. el condito probatorio se tigado por diez (10) sente a legatos. El ter proferirá el acto ivo dentro de los testa al apresentación titivo de carácter contener una sintesis os y el análisis de los a planteados por los as infringidas con los los criterios de ten aplicables y la los. Si de acuerdo con los los criterios de ten aplicables y la los. Si de acuerdo con los los co | TIENE MODIFICACIONES |   |
| el término señalado en la citación, esta se ará por medio de un aviso, en la forma stablecida en el artículo 69 del Código de rocedimiento Administrativo y de lo ontencioso Administrativo y de lo ontencioso Administrativo. Sin embargo, unando se desconozca la información sobre destinativo, para preservar la recieva de publicad el advisión que se notifica, según el cacio administrativo a produción que se notifica, según el cacio administrativo a mentido de la decisión que se notifica, según el cacio de mante el envio al interesado e una copia integra del actuación administrativo sproferidos en la cituación administrativo sproferidos en la cituación administrativo sproferidos en la cituación administrativo sproferidos en la returación administrativo proferidos en la returación conficerán enviada por correo certificado que se haya stablecido conforme a lo dispuesto en el treal d) de este numeral. La comunicación erá enviada por correo certificado y en ella el indicará el acto administrativo que se otifica, los recursos que proceden, ante usin de deberán en interposición y la advertencia de usa notificación se entenderá surtida en serior de la ferción co a artir de la fecha y hora en que el acto used disponible en la bandeja de entrada artir de la fecha y hora en que el acto used disponible en la bandeja de entrada el correo electrónico u otro medio lectrónico, si el investigado autorizó reviamente este needio de notificación.  Luando se desconozca la dirección del revestigado, la comunicación será publicada el correo electrónico u otro medio lectrónico, se entenderá surtida a ni la página electrónico u tor medio lectrónico de la uperintendencia, con la advertencia de la uperintendencia el este tacso, para preservar la serva de la actuación administrativos espedidos en las coficia o se inenterar á la parte resolutiva del cto, según el caso.   | NO TIENE MODIFICACIONES | realizarse la notificac  208 del Estatuto O Financiero, el cual que "h) Término de tra formulación de car traslado del acto de fa a los presuntos infrac (15) días contados a p a su notificación. Dura funcionario que hut cargos permitirá la cou respectivo por parte infractores."  Artículo 96. M del numeral 4 del artí Orgánico del Sistema quedará así:  "i) Período proba conclusión de la act solicitadas se decre conducentes, pertine esclaraccimiento de lo investigación. Se acepe llenan los anterio denegarán las que n ordenará de oficio la pertinentes. La ress adoptará mediante a cual se señalará el ter de las pruebas decre exceder de treinta (a) pruebas decre exceder de treinta (a) pruebas a practicar nacional, o de sesent practicarse en el exere ruebas decre exceder de treinta (a) pruebas decre exceder de treinta (a | gánico del Sistema dará así: slado del acto de os. El término de municipal de la como de | TIENE MODIFICACIONES |   |

| decisión final de archivo, la cual no será objeto de recurso alguno.   |                         |   | registros y sistemas de información bajo su<br>administración, o la inobservancia de los   |                         |  |
|--|-------------------------|---|--|-------------------------|--|
|  |                         |   | términos concedidos para dar respuesta a   |                         |  |
| En todo caso, en cualquier etapa de la<br>actuación administrativa sancionatoria,  |                         |   | sus requerimientos y para el cumplimiento<br>de sus órdenes, el funcionario competente   |                         |  |
| cuando el funcionario competente<br>evidencie que el investigado no incurrió en  |                         |   | podrá iniciar un procedimiento<br>administrativo sancionatorio abreviado, el   |                         |  |
| as infracciones atribuidas inicialmente,   |                         |   | cual estará sujeto a las siguientes reglas:  |                         |  |
| podrá darse por terminada la actuación y<br>prdenar su archivo, mediante acto  |                         |   | Una vez establecida la posible ocurrencia de   |                         |  |
| motivado que no tendrá recurso.  |                         |   | una de las infracciones señaladas en el<br>inciso anterior, se notificará personalmente  |                         |  |
| El funcionario competente en cualquier   |                         |   | a la entidad del inicio de la actuación  |                         |  |
| momento anterior a la expedición del acto definitivo, de oficio o a petición de parte,   |                         |   | administrativa sancionatoria, mediante el<br>envío de un acto administrativo de  |                         |  |
| corregirá las irregularidades que se hayan   |                         |   | formulación de cargos que deberá contener  |                         |  |
| presentado en la actuación administrativa<br>para ajustarla a derecho y adoptará las   |                         |   | los aspectos señalados en el literal g) de<br>presente numeral.  |                         |  |
| medidas necesarias para subsanarla."  Artículo 97. Modifíquese el literal n)   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | Del acto de formulación de cargos se   |                         |  |
| del numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | correrá traslado a la entidad investigada por  |                         |  |
| Orgánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:   |                         |   | un término de cinco (5) días contados a<br>partir del día siguiente a la fecha de su   |                         |  |
| 'n) Renuencia a suministrar información.   |                         |   | notificación.  |                         |  |
| as personas naturales o jurídicas que se   |                         |   | Si la entidad investigada al rendir descargos acepta expresamente la comisión de la  |                         |  |
| ehúsen a presentar los informes o<br>documentos requeridos en el curso de las  |                         |   | presunta infracción y su responsabilidad, el   |                         |  |
| nvestigaciones administrativas, los oculten,<br>mpidan o no autoricen el acceso a sus  |                         |   | funcionario competente dentro de los diez<br>(10) días siguientes a la fecha del   |                         |  |
| archivos a los funcionarios competentes, o   |                         |   | vencimiento del traslado del pliego de   |                         |  |
| remitan la información solicitada con<br>errores significativos o en forma   |                         |   | cargos procederá a dar por terminada la<br>actuación, mediante acto administrativo   |                         |  |
| ncompleta, serán sancionadas por el<br>funcionario competente en la actuación  |                         |   | motivado que señalará la sanción a imponer.  |                         |  |
| respectiva con multa a favor del Tesoro  |                         |   |  |                         |  |
| Nacional de hasta dos mil quinientas (2.500)<br>Unidades de Valor Tributario vigentes al   |                         |   | Si la entidad investigada no acepta<br>expresamente la comisión de la presunta   |                         |  |
| momento de ocurrencia de los hechos que<br>dan lugar a la sanción, sin perjuicio de las  |                         |   | infracción y su responsabilidad, el<br>funcionario competente determinará la   |                         |  |
| sanciones a que hubiere lugar por violación<br>a las disposiciones que rigen la actividad de   |                         |   | conducencia, pertinencia y utilidad de las<br>pruebas solicitadas en los descareos, si   |                         |  |
| as entidades supervisadas. Además, el  |                         |   | fuere el caso. La decisión será adoptada   |                         |  |
| funcionario competente podrá imponer multas sucesivas al renuente, en los  |                         |   | mediante acto administrativo motivado que<br>deberá expedirse dentro de los diez (10)  |                         |  |
| términos del artículo 90 del Código de<br>Procedimiento Administrativo y de lo   |                         |   | días siguientes al vencimiento del término<br>de traslado del pliego de cargos, en el cual   |                         |  |
| Contencioso Administrativo."   |                         |   | se señalará el término para la práctica de las   |                         |  |
| Artículo 98. Adiciónese el literal r) al   | NO TIENE MODIFICACIONES | + | pruebas decretadas, que no podrá exceder<br>de veinte (20) días contados desde la fecha  |                         |  |
| numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  |                         |   | de notificación.   |                         |  |
| Orgánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:   |                         |   | Contra el acto que deniegue total o  |                         |  |
| 'r) Procedimiento administrativo   |                         |   | parcialmente las pruebas solicitadas<br>procede únicamente el recurso de   |                         |  |
| sancionatorio abreviado. Cuando se   |                         |   | reposición ante el funcionario que lo dictó,<br>dentro de los cinco (5) días siguientes a la   |                         |  |
| evidencie la posible comisión de<br>infracciones institucionales relacionadas  |                         |   | fecha de su notificación. El recurso de  |                         |  |
| con la remisión de información a la<br>Superintendencia Financiera de Colombia   |                         |   | reposición contra el acto que deniegue total<br>o parcialmente las pruebas solicitadas   |                         |  |
| y/o actualización de información en los  |                         |   | deberá ser resuelto dentro de los treinta  |                         |  |
|  |                         |   | [30] días siguientes a su formulación. Contra  |                         |  |
|  |                         |   | Lacy uses significates a surromanación. Contra   |                         |  |
|  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las   |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las<br>garantis ofrecidas y las medidas que se<br>adoptarán una vet terminada la actuación.   |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las<br>garantias ofrecidas y las medidas que se   |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las<br>garantias ofrecidas y las medidas que se<br>adoptarán una vez terminada la actuación.<br>Si se acepta ha garantias, en el mismo acto<br>administrativo que ordene la terminación<br>de la actuación, se señalarán las  |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) días para que  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las  |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>nivestigada por cinco (5) días para que<br>presente los alegatos de conclusión   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las<br>garantias ofrecidas y las medidas que se<br>adoptarán una vez terminada la actuación.<br>Si se aceptan las garantías, en el mismo acto<br>administrativo que ordene la terminación<br>de la actuación, se señalarán las<br>condiciones en que la Superintendencia  |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) días para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>respectivos.   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones   |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) dias para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>administrativo que finalice la respectiva   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a  |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) dias para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>administrativo que finalice la respectiva<br>actuación administrativa da presentación   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del  |                         |  |
| isolicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) días para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>administrativo que finalice la respectiva<br>cutuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>los olegatos, sis elimpone una multa, el<br>los olegatos, sis elimpone una multa, el<br>los olegatos, sis elimpone una multa, el  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se a adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado   |                         |  |
| isolicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>recurso alguno.  Lina vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>mestigada por cinco (5) días para que<br>oresente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>administrativo que finalice la respectivo<br>cutuación administrativa dentro de los<br>reintas (20) días siguientes a la presentación<br>flos alegatos, sis elimpone una multa, el<br>valor de esta no podrá exceder el límite<br>establecido en literal b) del numeral 3 del<br>restablecido en literal b) del numeral 3 del<br>funcionario procesos.   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se a adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  |                         |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>mestigada por cinco (5) días para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cituación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>flos olegatos, si se impone una multa, el<br>alor de esta no podrá exceder el límite<br>stablecido en el litera lo) del numera! 3 del<br>presente artículo.   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se a adoptarán una vet terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones adreviadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Jna vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>nvestigada por cinco (5) disa para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cutuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) dias siguentes a la presentación<br>el los alegatos. si se impone una multa, el<br>alador de esta no podrá exceder el limite<br>establecido en el literal b) del numeral 3 del<br>resente artículo.   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Jan vez vencido el término para la práctica<br>le pruebas, se dará trasilado a la entidad<br>nevestigada por cinco (5) disa para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectivo<br>se conclusión<br>sepectivos.<br>El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cultación administrativa dentro de los<br>reinta (20) dias siguientes a la presentación<br>le los alegatos s se impone una multa, el<br>calor de esta no podrá exceder el límite<br>establecido en el literal b) del numeral 3 del<br>presente artículo.<br>Contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá unicamente el recurso<br>con procederá unicamente el recurso<br>de apelación, el cual deberá interponerse  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| olicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>le pruebas, se dará trastado a la entidad<br>mestigada por cinco (5) días para que<br>resente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  Il funcionario competente proferirá el acto<br>dimistrativo que finalice la respectiva<br>cuadon administrativo de los<br>reintal (20) días siguientes a la presentación<br>de los alegatos sis e impone una multa, el<br>alor de esta no podre estableción en el limite<br>stablecido en el liderá by del numeral 3 del<br>resente artículo.  contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá unicamente el recurso<br>le apelación, el cual deberá interponerse<br>le apelación, el cual deberá interponerse<br>le entro de los cinco (5) días siguientes a su  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vet terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| olicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>le pruebas, se dará traslado a la entidad<br>mestigada por cinco (5) días para que<br>versente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  Il funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>de los alegatos, is se impone una multa, el<br>alor de esta no podra exceder el limite<br>tablecido en el liderá by de l'unumeral 3 del<br>resente artículo.  contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá únicamente el recurso<br>le apelación, el cual deberá interponerse<br>lentro de los cinco (5) días siguientes a su<br>otificación.  |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción de las garantias se considerará una infracción de las garantias se considerará una infracción de las garantias el considerará una infracción de las garantias el considerará una infracción de las atractivas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Jan vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>nvestigada por cinco (5) días para que<br>presente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  Il funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cutuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>administrativa de la competente<br>presente el consecución<br>actual de la consecución<br>de los alegatos si se impone una mutia, el<br>actor de esta no podrá exceder el finite<br>presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá unicamente el recurso<br>de apelación, el cual deberá interponerse<br>de presente acto. (5) días siguientes a su<br>notificación.  En lo no previsto en el presente literal, se<br>policiarán las disposiciones del   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado. El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará fugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral.  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| uel decreta protes de entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>investigada por cinco (5) días para que<br>resente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>cutuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>fielo salegatos, si se impone una multa, el<br>alor de esta no podrá exceder el límite<br>stablecido en el litera li by del numeral 3 del<br>presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá únicamente el recurso<br>le apelación, el cual deberá interponerse<br>entro de los cinco (5) días siguientes a su<br>contra el con con con<br>la presente a<br>su disposiciones de<br>su con<br>con lo no previsto en el presente literal, se<br>pipicarán las disposiciones de<br>concedimiento administrativo<br>general<br>concedimiento administrativo<br>general<br>con<br>con la contra<br>con<br>con<br>con<br>con<br>con<br>con<br>con<br>con   |                         |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "O Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| olicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>le pruebas, se dará trasidao a la entidad<br>nvestigada por cinco (5) días para que<br>resente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  Il funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectivo<br>cuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>de los alegatos, sis elmpone una multa, el<br>alor de esta no podrá exceder el límite<br>el sabeleción en literal by del numeral 3 del<br>presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá únicamente el recurso<br>le apelación, el cual deberá interponerse<br>entro de los cinco (5) días siguientes a su<br>contración.  In lo no previsto en el presente literal, se<br>pilicarán las disposiciones del<br>concedimiento administrativo general<br>stablecido en el presente numeral."  | NO TIENT MODIFICATION   |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantas ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones aderivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra realcionada con el manejo,   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| unicidadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>nvestigada por cinco (5) dias para que<br>veserne los alegatos de conclusión<br>espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectivo<br>cituación administrativa dentro de los<br>reinta (20) dias siguientes a la presentación<br>le los alegatos, si se impone una multa, el<br>ralor de esta no podrá exceder el límite<br>establecido en el litera li by del numeral 3 del<br>presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga<br>a sanción procederá únicamente el recurso<br>de apelación, el cual deberá interponerse<br>dentro de los cinco (5) dias siguientes a su<br>notificación.  En lo no previsto en el presente literal, se<br>epipicarán las disposiciones del<br>trocedimiento administrativo general<br>establecido en el presente literal, se<br>espicarán las disposiciones del<br>trocedimiento administrativo<br>general<br>establecido en el presente el umeral.*  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantas ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones aderivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Articulo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| olicitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Jina vez vencido el término para la práctica  le pruebas, se dará traslado a la entidad  mestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  If funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectiva  ctuación administrativa dentro de los  reintal (20) días siguientes a la presentación  le los alegatos. si se impone una multa, el  alor de esta no podrá exceder el limite  stablecido en el literal b) del numeral 3 del  resente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga  as anción procederá unicamente el recurso  el apelación, el cual deberá interponerse  entro de los cinco (5) días siguientes a su  otificación.  in o no previsto en el presente untera  stablecido en el presente unteral.*  vericulo 99. Adiciónese el literal 5) al  unureral 4 del artículo 208 del Estatuto  regánico del Sistema Financiero, el cual  verancio, el cual  de el  statuto  de presente unteral.*  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones aderivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente uneral."  Articulo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el<br>que decrete pruebas de oficio no procederá<br>ecurso alguno.  Jan ex vencido el término para la práctica<br>de pruebas, se dará traslado a la entidad<br>nivestigada por cinco (5) días para que<br>resente los alegatos de conclusión<br>espectivos.  Il funcionario competente proferirá el acto<br>diministrativo que finalice la respectiva<br>scutuación administrativa dentro de los<br>reinta (20) días siguientes a la presentación<br>le los alegatos. si se impone una multa, el<br>ación de esta no podrá exceder el límite<br>establecido en el literal b) del numeral 3 del<br>resente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga<br>ao sanción procederá unicamente el recurso<br>de apelación, el cual deberá interponerse<br>del procedimiento del sociencio (5) días siguientes a su<br>notificación.  In on on previsto en el presente literal, se<br>epilicarán las disposiciones del<br>procedimiento administrativo general<br>stabilecido en el presente numeral.*  Artículo 99. Adiciónese el literal s) al<br>numeral 4 del artículo 208 del Estatuto<br>prácinic del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará fugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el Iteral 1) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otrogar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátila, seguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Jina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  nivestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectiva  schuación administrativa dentro de los  reinta (20) días siguientes a la presentación  fel los alegatos. si se impone una multa, el  for alegatos, si se impone una multa, el  for de esta no podrá exceder el limite  establecido en el literal b) del numeral 3 del  vesente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga  as asnición procederá unicamente el recurso  le apelación, el cual deberá interponerse  la porte  la contra el acto administrativo que imponga  as anción procederá unicamente el recurso  le apelación, el cual deberá interponerse  la porte  la contra el acto administrativo  peneral  su disposiciones del  procedimiento administrativo  general  stabilecido en el presente numeral.*  Virtículo 99. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del  Estatuto  jundará asi:  s)  Terminación anticipada  por  forecimiento de garantás. La  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones aderivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente uneral."  Articulo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Jina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  nivestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  doministrativo que finalice la respectiva  schuación administrativa dentro de los  reinta (20) días siguientes a la presentación  fel los alegatos. si se impone una multa, el  for al esta de la  superiada de la  contra el acto administrativo que imponga  as anción procederá unicamente el recurso  le apelación, el cual deberá interponerse  el  protecto de los cinco (5) días siguientes a su  notificación.  Ten lo no previsto en el presente literal, se  pilicarán las disposiciones del  procedimiento administrativo general  stabilecido en el presente numeral.*  Virtículo 99. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  placario del Sistema Financiero, el  profecimiento de garantias. La  superintendencia Financiera de Colombia  odorá ordenza la terminación anticipada  por  frecimiento de garantias. La  superintendencia Financiera de Colombia  odorá ordenza la terminación anticipada  por  precimiento de garantias.   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará fugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente estatuto. Previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátila, seguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| culcitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  mestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo de los  reinta (20) días siguientes a la presentación  el los alegatos, sis elimpone una  pulta de la carta de limitar  al los solegatos, sis elimpone una  pulta de la competica  contra el acto administrativo que imponga  a sanción procederá únicamente el recurso  de apelación, el cual deberá interponerse  pentro de los cinco (5) días siguientes a su  notificación.  En lo no previsto en el presente literal, se  picipicarán las disposiciones del  procedimiento administrativo general  stablecido en el presente numeral.*  Artículo 90. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  praginico del Sistema Financiero, el cual  quedará así:  (3) Terminación anticipada por  precimiento de  garantías. Lu  procederá  anticulo de  administrativo accionatoria  advacción administrativo accionatoria  advacción administrativo accionatoria   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatutó, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente uneral.*  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluída la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluír la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| culcitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  mestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  el funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  fiel funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectiva  fiel funcionario competente proferirá el acto  diministrativo de los  reintalos (2) días siguientes a la presentación  contra el acto administrativo que imponga  a sanción procederá unicamente el recurso  de apelación, el cual deberá interponerse  de apelación  de actorio de disterna  financiero a  procederá  de artículo 208 del Estatuto  practicado  del sistema  financiero, el cual  quedará así:  (3) Terminación anticipada por  direccimiento de  garantías. Lu  quedará así:  (a) Terminación anticipada por  direccimiento de  de arantías. Los  de  actuación administrativo accionatoria  elacionada con el régimen al  consumidor  actuación administrativo  accionado  actuación administrativo  accionado  actuación administrativo  accionado  actuación administra | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una ver terminada la actuación. Si se aceptan las garantías, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificara el cumplimiento de las obligaciones devindrás por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantías se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unerral.  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluída la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluír la exoneración total o parcial de la sanción que les serás impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Ina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  mestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  diministrativo que finalice la respectivo  cualitativa que finalice la respectiva  cualitación administrativa dentro de los  reinta (20) días siguientes a la presentación  el so alegatos s i se impone una  pulsa  contra el acto administrativo que imponga  a sanción procederá unicamente el recurso  de apelación, el cual deberá interponerse  de apelación, el cual deberá interponerse  el entro de los cinco (5) días siguientes a su  notificación.  En lon on previsto en el presente literal, se  plicarán fas disposiciones de  plocarán de del artículo 208 del Estatuto  prigenta de  administrativo general  stablecido en el presente numeral."  Vatículo 99. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  progianco del sistema Financiero, el cual  que  profecimiento de  garantías. Lus  puertan  por  profecimiento de  profecimiento de  profecimiento  administrativo  por  profecimiento  administrativo  por  profecimiento  administrativo  por  profecimiento  de  garantías. Lus  puertan  por  profecimiento  administrativo  por  profecimiento  de  garantías  un  profecimiento  de  garantías  por  profecimiento  por  por  profecimiento  por  profecimiento  por  profecimiento  por  profecimiento  por  profecimiento  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una ver terminada la actuación. Si se aceptan las garantías, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificara el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantías se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unerral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les serás impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración en el esclarecimiento de  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| colicitadas por la entidad investigada o el  que decrete pruebas de oficio no procederá  ecurso alguno.  Jina vez vencido el término para la práctica  for pruebas, se dará traslado a la entidad  nvestigada por cinco (5) días para que  resente los alegatos de conclusión  espectivos.  El funcionario competente proferirá el acto  doministrativo que finalice la respectiva  schuación administrativa dentro de los  reintal (20) días siguientes a la presentación  fel los alegatos. si se impone una multa, el  alor de esta no podrá exceder el limite  establecido en el literal b) del numeral 3 del  presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga  a sanción procederá únicamente el recurso  le apelación, el cual deberá interponerse  el apelación, el cual deberá interponerse  el apelación, el cual deberá interponerse  el presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga  a sanción procederá únicamente el recurso  le apelación, el cual deberá interponerse  ino no previsto en el presente numeral.   Artículo 99. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  profecimiento administrativo  general  stablecido en el presente numeral.   Artículo 99. Adiciónese el literal s) al  numeral 4 del artículo 208 del Estatuto  profecimiento de  garantías. La  superintendencia Financiera de Colombia  dorá ordenar la terminación anticipada  por  frecimiento de  garantías. La  superintendencia Financiera de Colombia  dorá ordenar la terminación anticipada  por  forecimiento de  garantías. La  superintendencia Financiera de Colombia  actuación administrativa  sancionatoria  el regimen al consumidor  inanciero cuando, a su juicio, el presunto  mortactor brinde garantías suficientes de  que  supenderá la conducta por la cual se le   versente en el  presente  procesar  proc | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adeviridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o juridicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursáli, aseguradora o cualqueira otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministre. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que los eserá impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| isolicidads por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad nivestigada por cinco (5) días para que excente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva actuación administrativa dentro de los reinta (20) días siguientes a la presentación de los alegatos. si se impone una multa, el calor de esta no podrá exceder el limite establecido en el literal b) del numeral 3 del oresente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga a sanción procederá unicamente el recurso de apelación, el cual debera interponerse el apresente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga a sanción procederá unicamente el recurso de apelación, el cual debera interponerse el apresente artículo. El contro (5) días siguientes a su notificación.  En lo no previsto en el presente literal, se applicarán las disposiciones del procedimiento administrativo general stabilecido en el presente numeral.  *Artículo 99. Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto junciario del Statuto de garantias.  *Artículo 99. Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto junciario del sistema Financiero, el cual juedará asi:  *153 Terminación anticipada por ofrecimiento de garantias. La superintendencia Financiera de Colombia de la actuación administrativa sancionatoria relacionada con el régimen al consumidor inanciero cuando, a su juicio, el presunto inanciero recursida y al puicio, el presunto mental procesaria su mental se decionada con el régimen al consumidor inanciero recursida y apulación al conducta por la cual se le esta del conducta por la cual se le estato del conducta por la cual se le estato del conducta por la cual se le del conduct | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará fugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otrogra beneficios a quellais personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, busadil, asgeraradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les esta impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la caldad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la olaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración.   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad investigada por cinco (5) días para que persente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva actuación administrativa dentro de los areitardos esta esta esta esta esta esta esta est   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vet terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará fugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bustalli, asgeuradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión del los recursos captados del pioblico y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que los estra impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la caldad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración.  Parágrafo. El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| numeral 4 del artículo 208 del Estatuto orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "s) Terminación anticipada por forecimiento de garantias. La Superintendencia Financiera de Colombia una actuación administrativa sancionatoria relacionada con el régimen al consumidor infanciero cuando, a su julcio, el presunto infractor brinde garantias suficientes de que suspenderá la conducta por la cual se le investiga y adoptará las medidas necesarias para corregirla y subsanar los efectos que dicha conducta haya tenido en los consumidores financieros, inversionistas y terceros.   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una ver terminada la actuación. Sise aceptan las garantías, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificara el cumplimiento de las obligaciones devindrás por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantías se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unerral.  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración.   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad investigada por cinco (5) días para que persente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva sucuación administrativa dentro de los retenta (20) días siguientes a la presentación diministrativo que finalice la respectiva sucuación administrativo que finalice la respectiva setabele de la cilia de la contra del contra de la contra | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar adaractones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una ver terminada la actuación. Sise aceptan las garantías, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señaliarán las condiciones en que la Superintendencia verificara el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantías se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unerral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les serás impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración."   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| un de consegue de consegue de l'acception de la consegue de l'acception de l'acce | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otrogra beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público yó colaborención el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los deres participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que los estamistre, teniencio en cuesta la efaccia de la colaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración.  Parágrafo. El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para otorgar beneficios por colaboración."   |                         |  |
| isolicidads por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad nivestigada por cinco (5) días para que excerte presente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva schuación administrativa dentro de los intenta (20) días siguientes a la presentación de los alegatos. si se impone una multa, el alor de esta no podrá exceder el limite establecido en el literal b) del numeral 3 del oresente articulo.  Contra el acto administrativo que imponga a sanción procederá unicamente el recurso de apelación, el cual deberá interponerse dentro de los cinco (5) días siguientes a la presente articulo.  En lo no previsto en el presente literal, se applicarán las disposiciones del procedimiento administrativo general stablecido en el presente numeral.  **Artículo 99. Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto procedimiento de garantías.  **La complexa de la recurso de la recurso de la procedimiento de garantías.  **La contra de la reminación anticipada por ofrecimiento de garantías. La superintendencia Financiera de Colombia de Juna actuación administrativo sancionatoria con de regimen al consumidor inanciero cuando, a su juicio, el presunto inanciero recepiral y subsanar los efectos que una extuación administrativa sancionatoria pueda terminar inticipadamente por el toragamiento de garantías se requerirá que el investigado o corsente su ofrecimiento a dereninar desentes de procesente su ofrecimiento a desente de desarantes se requerirá que el investigado o corsente su ofrecimiento a desarantes de desarantes de consumiento de garantías se requerirá que el investigado.  | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vet terminada la atucación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unureral.*  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra elacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos capatados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la eromeración total o parcial de la sanción que les sería impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la eromeración total o parcial de la sanción que les sería impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de los caldod y utilidad de la información que se suministre, teniende en cuenta la eficacia de la colaboración.  Parágrafo. El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para otorgar beneficios por colaboración.*  |                         |  |
| ue decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Jan vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad nivestigada por cinco (5) días para que excerte pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Jan vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad nivestigada por cinco (5) días para que excente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva sucuado administrativo que finalice la respectiva sucuado administrativo que muita, el calor de los alegatos si se impone una muita, el actor de los reintes (20) días siguientes a la presentación de los alegatos si se impone una muita, el aralor de esta no podrá exceder el limite establecido en el litera lb y del numeral 3 del presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga a sanción procederá unicamente el recurso de apelación, el cual deberá interponerse de apelación, el cual deberá interponerse de apelación, el cual deberá interponerse la procedimiento de la socioción de apelación, el cual deberá interponerse la folición de apelación, el cual deberá interponerse la procedimiento de dissiguientes a su notificación.  En lo no previsto en el presente literal, se applicarán las disposiciones del procedimiento administrativo general subelecido en el presente umeral."  **Artículo 99.** Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Drágnico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  **S** Terminación anticipada por refecimiento de garantías. La superindencia Financiero anticipada por refecimiento de garantías suficientes de que una actuación administrativa sancionatoria financiero cinvales parantías suficientes de que una actuación administrativa sancionatoria pueda terminar anticipadamente por el otorgamiento de termino de traslado del termin | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la atutuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente unerral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "1) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra elecitonada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de los heneficios y los determinará en función de la cialdad y utilidad de la información que se suministre, teniende en cuenta la eficacia de la colaboración.  Parágrafo. El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para otorgar beneficios por colaboración."  Artículo 101. Adiciónese el numeral 8 al artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así: |                         |  |
| solicitadas por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.  Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad investigada por cinco (5) días para que presente los alegatos de conclusión respectivos.  El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva actuación administrativo que finalice la respectiva el cultura de la composición de los alegatos. si se impone una multa, el el valor de esta no podrá exceder el limite establecido en el literal b) del numeral 3 del presente artículo.  Contra el acto administrativo que imponga la sanción procederá sinicamente el recurso de apelación, el cual deberá interponerse dentro de los cinco (5) días siguientes a su notificación.  En lon previsto en el presente literal, se aplicarán las disposiciones del procedimiento administrativo general establecido en el presente numeral."  Artículo 99. Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuco quedará asi:  "s) Terminación anticipada por ofrecimiento de garantias. La Superintendencia Financiera de Colombia podrá ordenar la terminación anticipada de una actuación administrativa sancionatoria infractor brinde garantias suficientes de que suspenderá la conducta por la cual se le investiga y adoptira las medidas necesarias para corregirla y subsanar los efectos que estones consumidores financieros, inversionistas y terceros.   | NO TIENE MODIFICACIONES |   | podrá solicitar aclaraciones sobre las garantias ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantias, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.  El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantias se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente estatuto. Previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el presente numeral."  Artículo 100. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá torgar beneficios a quellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátila, seguradora o cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovochamiento e inversión de los recursos captados del público y/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les será impuesta.  La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración.  Parágrafo, El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para otrogra beneficios por colaboración."  Artículo 101. Adiciónese el numeral 8 al artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará asi:  |                         |  |

| publicadas en la página electrónica de la<br>Superintendencia Financiera de Colombia<br>por un término de veinte (20) años." |                         |             | "a) Principio de proporcionalidad, según el cual la sanción deberá ser proporcional a la |                         |  |
|--|-------------------------|-------------|--|-------------------------|--|
|  |                         |             | gravedad de la infracción y a las condiciones  |                         |  |
| Artículo 102. Adiciónese el literal k) al  | NO TIENE MODIFICACIONES |             | particulares del infractor."   |                         |  |
| numeral 5 del artículo 326 del Estatuto  |                         |             | Artículo 104. Modifiquese el literal d)  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| Orgánico del Sistema Financiero, el cual<br>quedará así:   |                         |             | del artículo 6 de la Ley 964 de 2005, el cual<br>quedará así:                            |                         |  |
| "k) Imponer las medidas cautelares   |                         |             | "d) Imponer las medidas cautelares   |                         |  |
| establecidas en el Código General del  |                         |             | establecidas en el literal k) del numeral 5 del  |                         |  |
| Proceso y las demás medidas preventivas  |                         |             | artículo 326 del Estatuto Orgánico del   |                         |  |
| que sean necesarias para salvaguardar o<br>reestablecer los recursos captados o  |                         |             | Sistema Financiero."   |                         |  |
| administrados y, en general, los activos que   |                         |             | Artículo 105. Adiciónese los literales   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| estén en poder de personas investigadas  |                         |             | y) y z) al artículo 50 de la Ley 964, así:   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| cuando existan motivos que   |                         |             | 77 7 27 at at acado 30 ac la 22 7 30 4, asi.   |                         |  |
| razonablemente permitan inferir que  |                         |             | "y) Realizar actividades u operaciones del   |                         |  |
| dichos activos se encuentran en riesgo y   |                         |             | mercado de valores sin estar legalmente  |                         |  |
| que se puede afectar el interés de los   |                         |             | autorizado para ello;  |                         |  |
| consumidores financieros o inversionistas,   |                         |             |  |                         |  |
| o la confianza del público en el sistema   |                         |             | z) Incumplir las órdenes o instrucciones de  |                         |  |
| financiero, asegurador y del mercado de  |                         |             | carácter general o particular impartidas por   |                         |  |
| valores.   |                         |             | la Superintendencia Financiera de<br>Colombia."  |                         |  |
| Estas medidas se impondrán sin perjuicio de  |                         |             | Colombia."   |                         |  |
| las sanciones que puede imponer la   |                         |             | Artículo 106. Modifíquese el artículo  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| Superintendencia con arreglo a sus   |                         |             | 52 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará  | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| atribuciones generales. Contra dichas  |                         |             | así:   |                         |  |
| medidas solamente procederá el recurso de  |                         |             |  |                         |  |
| reposición, que no suspenderá el   |                         |             | "Artículo 52. Criterios para la graduación   |                         |  |
| cumplimiento inmediato de las mismas.  |                         |             | de las sanciones. Las sanciones por las  |                         |  |
|  |                         |             | infracciones administrativas definidas en el   |                         |  |
| En ejercicio de esta facultad, la  |                         |             | capítulo anterior se graduarán aplicando los   |                         |  |
| Superintendencia podrá ordenar las   |                         |             | criterios establecidos en el numeral 2 del   |                         |  |
| siguientes medidas, sin limitarse a estas:   |                         |             | artículo 208 del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, en la forma y siguiendo    |                         |  |
| i) Ordenar la entrega temporal de los  |                         |             | las reglas indicadas en dicha disposición."  |                         |  |
| activos en riesgo a un administrador   |                         |             | las regias muicadas en dicha disposición.  |                         |  |
| profesional, en condiciones similares a las  |                         |             | Artículo 107. Modifíquense los   | NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| prevalecientes en el mercado.  |                         |             | literales b) y c) del artículo 53 de la Ley 964<br>de 2005, el cual quedará así:         |                         |  |
| ii) Ordenar la suspensión de la realización de   |                         |             | ,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,  |                         |  |
| actividades u operaciones autorizadas.   |                         |             | "b) Multas a favor del Tesoro Nacional.  |                         |  |
|  |                         |             | Tratándose de entidades sometidas a la   |                         |  |
| iii) Ordenar la constitución de garantías,   |                         |             | inspección y vigilancia permanente, la   |                         |  |
| provisiones o reservas tendientes a<br>salvaguardar o reestablecer los activos   |                         |             | Superintendencia podrá ordenar a la  |                         |  |
| captados o administrados, o los derechos de  |                         |             | entidad sancionada que destine un<br>porcentaje del valor total de la multa              |                         |  |
| los consumidores financieros que se  |                         |             | impuesta a la implementación de  |                         |  |
| encuentren en riesgo.  |                         |             | mecanismos correctivos de carácter   |                         |  |
| -  |                         |             | interno.   |                         |  |
| iv) Ordenar la suspensión del cobro de   |                         |             |  |                         |  |
| montos objeto de debate en los eventos de  |                         |             | c) Suspensión o inhabilitación hasta por diez  |                         |  |
| presunto fraude hasta que la entidad   |                         |             | (10) años para realizar funciones de   |                         |  |
| vigilada realice la correspondiente<br>investigación e identifique el origen de las  |                         |             | administración, dirección o control de las   |                         |  |
| operaciones.   |                         |             | entidades sometidas a la inspección y<br>vigilancia permanente de la                     |                         |  |
| Artículo 103. Modifíquense el literal  | NO TIENE MODIFICACIONES |             | Superintendencia Financiera de Colombia."  |                         |  |
| a) del artículo 51 de la Ley 964 de 2005, el   |                         |             |  |                         |  |
| cual quedará así:  |                         |             |  |                         |  |
|  |                         | <del></del> |  |                         |  |
|  |                         |             |  |                         |  |

| Artículo 108. Adiciónese el literal h) al     | NO TIENE MODIFICACIONES                             |                                       |
|---|---|---------------------------------------|
| artículo 53 de la Ley 964 de 2005, el cual    |   |                                       |
| quedará así:                                  |   |                                       |
|   |   |                                       |
| "h) Clausura de las oficinas de               |   |                                       |
| representación de instituciones del           |   |                                       |
| mercado de valores del exterior."             |   |                                       |
|   |   |                                       |
| Artículo 109. Modifíquese el artículo         | NO TIENE MODIFICACIONES                             |                                       |
| 55 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará     |   |                                       |
| así:  |   |                                       |
|   |   |                                       |
| "Artículo 55. Límites a la imposición de      |   |                                       |
| multas. La Superintendencia Financiera de     |   |                                       |
| Colombia podrá imponer multas                 |   |                                       |
| institucionales y personales por cada         |   |                                       |
| infracción hasta por los valores previstos en |   |                                       |
| el literal b) del numeral 3 del artículo 208  |   |                                       |
| del Estatuto Orgánico del Sistema             |   |                                       |
| Financiero.                                   |   |                                       |
|   |   |                                       |
| Las multas podrán ser sucesivas mientras      |   |                                       |
| subsista el incumplimiento que las originó."  |   |                                       |
| CAPÍTULO TERCERO                              |   |                                       |
| Funciones jurisdiccionales de la              |   |                                       |
| Superintendencia Financiera De Colombia       |   |                                       |
| Artículo 110. Adiciónese un parágrafo         | Artículo 110 118. Adiciónese un                     | Se reenumera el artículo              |
| 7 al artículo 24 de la Ley 1564 de 2012, el   | parágrafo 7 al artículo 24 de la Ley                |                                       |
| cual quedará así:                             | 1564 de 2012, el cual quedará así:                  | Se propone sustituir el artículo 110, |
|   | "Parágrafo 7. La Superintendencia                   | para incorporar todas las facultades  |
| "Parágrafo 7. La Superintendencia             | Financiera de Colombia, además de la                | jurisdiccionales de la SFC que están  |
| Financiera de Colombia conocerá las           | competencia atribuida en el numeral                 | en la ley, pero no en el Código       |
| controversias a las que se refiere el numeral | 8º del artículo 326 del Estatuto                    | General del Proceso; ampliar las      |
| 5 del presente artículo en el caso de sus     | Orgánico del Sistema Financiero y en                | funciones de la SFC a otros           |
| entidades vigiladas y las sociedades que      | el artículo 141 de la Ley 446 de 1998,              | conflictos societarios de las         |
| tengan la calidad de emisores de acciones o   | conocerá las controversias a las que se             | entidades vigiladas por la            |
| bonos inscritos en el Registro Nacional de    | refiere el numeral 5° del presente                  | superintendencia que no están         |
| Valores y Emisores, excepto lo dispuesto en   | artículo en el caso de <del>sus</del> las entidades | contemplados en la Ley 446, y         |
| relación con garantías mobiliarias."          | vigiladas y las sociedades que tengan               | otorgar facultades jurisdiccionales   |
|   | la calidad de por la actividad                      | a la SFC por el incumplimiento de     |
|   | financiera, aseguradora, bursátil o                 | las normas que regulan la             |
|   | cualquier otra relacionada con el                   | información relevante por parte de    |
|   | manejo, aprovechamiento e                           | los emisores                          |
|   | inversión del ahorro captado del                    |                                       |
|   | público están sometidas a su                        |                                       |

| Artículo 111. Modifiquese el artículo 113 de la Ley 446 de 1998, el cual quedará así:  "Artículo 133. Competencia. Sin perjuicio de lo previsto en el artículo 837 del Código de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Litros Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la occurrencia de fichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera en citadad sujeta asu control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia sur reconocimiento. En relación con las sociedades que tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta asu control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta asu control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta asu control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores. La Superintendencia Financiera o entre accionistas y/o tenedores de valores concernidad en la constitución de revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores concernidad en la mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores concernidad en la mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia. Modifiquese el Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionades a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  | existencia de un acto administrativo |                                 |
|--|--|--------------------------------------|---------------------------------|
| 133 de la Ley 446 de 1998, el cual quedarà air.  "Articulo 133. Competencia. Sin perjuicio de lo previsto en el articulo 897 del Código de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Pinanciera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores de valores inscritos en el Registro Sanda de ellas solicitar a la Superintendencia Pinanciera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia concerá de las RNNE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de volores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:   |  | sancionatorio previo.                |                                 |
| así:  "Articulo 133. Competencia. Sin perjuicio de lo previsto en el artículo 357 del Código de Comercio. Il Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la occurrencia de dináns causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera o entidad siyela as us control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad siyela es au control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad siyela es au control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera o entidad siyela as su control en su calidad de entidad vigiladas y las sociedades que se en engan la calidad de entidad conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y ol tenedores de valores la superintendencia financiera de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información en información al mercado de valores. Sociedades que valores y ol cas agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  | SE ELIMINA ARTICULO                  |                                 |
| "Articulo 133. Competencia. Sin perjuicio de lo previsto en el artículo 897 del Código de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inexirlos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Ad interno, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dicha cellas solicitar a bia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia rianciera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia afinanciera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendores de valores. Inscritos en el RNVE y los emissores del mercado de valores y/o los agentes que les presen servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de volores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| "Articulo 133. Competencia. Sin perjuicio de lo previsto en el articulo 87 del Código de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineffacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, Asímismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la occurrencia de difensa causales de ineffacia; podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sigleta as us control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades el entidad sigleta as us control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera o entense que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Sociedades que valores y fotas agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Ley Lasó de la Constitución Política, los  | dSI.                                       |                                      |                                 |
| de lo previsto en el artículo 897 del Código de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causalse de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sipieta a su control en sucidad de ventidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia contocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendedres de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendedres de valores inicortos en el RRIVE y los emisores del mercado de valores, y/o los agentes que les presens esevicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de información el información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, perioridados con los perjuicios causados por la indebida revelación de información de información de la constitución Política, los la c | "Artículo 133 Competencia Sin periuicio    |                                      |                                 |
| de Comercio, la Superintendencia Financiera de Colombia podrà de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de difensa causales de inefficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de misor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia Financiera de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades,"  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores. La Superintendencia Financiera de presensa de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores, relacionadas con los perfuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Para la estructuración de pronesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perfuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| Financiera de Colombia podrá de oficio efectuar el reconocimiento de los presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causalse de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de colombia su reconocimiento. En relación de centidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Sociedades. Sociedades: Así de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades. Sociedades: Así de emisor de valores internacionados de la controversida que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el mercado de valores inscritos en el RMVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presens esevicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de volores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| presupuestos de ineficacia previstos en el Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Ad mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la courrencia de dichas causalse de ineficacia, podrá ma de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada per las Superintendencia Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia el Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia de Sociedades: Na ful función será asumida por la Superintendencia de Sociedades: Sociedades: Sociedades: Sociedades: Sociedades: Sociedades: Sociedades: Na ful función será asumida por la Guerra de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendores de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendores de valores inscritos en el RNIVE y los emissores del mercado de valores y/o los agentes que les presens servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  |                                      | Superintendencia de Sociedades. |
| Libro Segundo del Código de Comercio, en relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causalse de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Finandera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Finandera de valores, tal función será asumida por la Superintendencia Finandera de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Finanderia de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores. Sociedades que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Telacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Telacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios Causados por la indebida revelación de información al mercado de valores, relacionadas con los perjuicios 7. Artíbución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15. de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| relación con las entidades vigiladas y las sociedades que tengan la calidad de emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causalse de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera o el calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta aos ucontrol en su calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta aos ucontrol en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta aos control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Tocicidades:  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendores de valores inscritos en el RNVE y los emissores del mercado de valores y/o los agentes que les presens esevicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los   | presupuestos de ineficacia previstos en el |                                      |                                 |
| sociedades que tengan la calidad de emisoras de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores. Superintendencia Financiera de evalores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Perquicios Causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Todos de la constitución por la jurisdiccionales a la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los   | Libro Segundo del Código de Comercio, en   |                                      |                                 |
| emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Así mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades gue ne tegan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta as control en sucalidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción responsabilidad por inacionado de responsabilidad por inacionado de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de la RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de información el mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedar así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| Nacional de Valores y Emisores. Asi mismo, a falta de acuerdo de las partes sobre la ocurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Por la lebida revelación de información al mercado de valores. Telacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Por la la lebida revelación de información de mercado de valores. Por la la lebida revelación de información de mercado de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Por la la lebida revelación de información de la mercado de valores, presentencia de la Superintendencia financiera de Colombia. En aplicación del arriculo 13. de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| a falta de acuerdo de las partes sobre la occurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera o el calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujet a su control en suc alidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujet a su control en suc alidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emissors del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de información de valores.  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 151 de la Constitución política, los   |  |                                      |                                 |
| ocurrencia de dichas causales de ineficacia, podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción ceraco de valores. La Superintendencia de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores, los superintendencia prinaciera de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Telacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Persuados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 113. de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| podrá una de ellas solicitar a la Superintendencia Financiera o el colombia su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta as control en sucalidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de información en al mercado de valores. Colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 151 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| Superintendencia Financiera de Colombia so reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta a su control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción ceración de información en el mercado de valores. La Superintendencia el información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de proceso de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores. Per lacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| su reconocimiento. En relación con las sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta as control en sucalidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de información el mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 151 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| sociedades que no tengan la calidad de entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad siguieta a su control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  NO TIENE MODIFICACIONES  **Artículo 112.** Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de proceso de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  **Artículo 113.** Modifiquese el Artículo 57.* Altribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 115 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| entidad vigilada por la Superintendencia Financiera o entidad sujeta as u control en su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presen servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| Financiera o entidad sujeta a su control en suc calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  NO TIENE MODIFICACIONES  **PATÍCUIO 112.** Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  **Particulo 113.** Modifiquese el Articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:  **Particulo 57.** Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del articulo 115 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| su calidad de emisor de valores, tal función será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presen servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| será asumida por la Superintendencia de Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de proceso se de meisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| Sociedades."  Artículo 112. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presens eservicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emissión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará asi:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  | NO TIENE MODIFICACIONES              |                                 |
| Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 115 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tendedres de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales, para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará asi:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| entre accionistas y/o tenedores de valores iniscritos en el RNEY y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjulcios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará as"  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 15 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perpiricios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará asis "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| colocación de valores, relacionadas con los perjuicios cauxados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| revelación de información al mercado de valores.  Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| Artículo 113. Modifiquese el Artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  | valores.                                   |                                      |                                 |
| 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| así:  "Artículo 57. Atribución de facultades jurisdicionales a la Superintendencia Financier ade colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los   |  | NO TIENE MODIFICACIONES              |                                 |
| "Articulo 57. Atribución de facultades<br>jurisdiccionales a la Superintendencia<br>Financiera de Colombia. En aplicación del<br>articulo 116 de la Constitución Política, los   |  |                                      |                                 |
| jurisdiccionales a la Superintendencia<br>Financiera de Colombia. En aplicación del<br>artículo 116 de la Constitución Política, los   | así:                                       |                                      |                                 |
| jurisdiccionales a la Superintendencia<br>Financiera de Colombia. En aplicación del<br>artículo 116 de la Constitución Política, los   | Manatonia E7 andhoustes de 6. 5.           |                                      |                                 |
| Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
| artículo 116 de la Constitución Política, los  |  |                                      |                                 |
|  |  |                                      |                                 |
|  | consumidores financieros de las entidades  |                                      |                                 |
| vigiladas por la Superintendencia Financiera   |  |                                      |                                 |
| de Colombia podrán a su elección someter   |  |                                      |                                 |
| a conocimiento de esa autoridad, los   |  |                                      |                                 |
| a condenimento de esa autoridad, los asuntos contenciosos que se susciten entre  |  |                                      |                                 |
| ellos y las entidades vigiladas sobre las  |  |                                      |                                 |
| materias a que se refiere el presente  |  |                                      |                                 |
| artículo para que sean fallados en derecho,  |  |                                      |                                 |

| con carácter definitivo y con las facultades<br>propias de un juez.  |  | Superintendencia Financiera de Colombia,<br>así como los inversionistas y los emisores en<br>relación con el suministro de información".   |  |  |
|--|--|--|--|--|
| En desarrollo de la facultad jurisdiccional atribuida por esta ley, la Superintendencia  |  | Artículo 115. Facultades de  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Financiera de Colombia podrá conocer de<br>las controversias que surjan entre los  |  | conciliación extrajudicial. La<br>Superintendencia Financiera de Colombia  |  |  |
| consumidores financieros y las entidades<br>vigiladas relacionadas exclusivamente con  |  | podrá actuar como conciliador extrajudicial<br>en derecho entre los consumidores   |  |  |
| la ejecución y el cumplimiento de las<br>obligaciones contractuales que asuman con<br>ocasión de la actividad financiera, bursátil,  |  | financieros y sus entidades vigiladas, así<br>como los inversionistas y los emisores en<br>relación con el suministro de información,  |  |  |
| aseguradora y cualquier otra relacionada<br>con el manejo, aprovechamiento inversión   |  | en los términos de la Ley 640 de 2001, su<br>reglamentación, o en las normas que la  |  |  |
| de los recursos captados del público.  |  | modifiquen o sustituyan. En desarrollo de<br>esta actividad, la Superintendencia   |  |  |
| La Superintendencia Financiera de<br>Colombia podrá conocer la ejecución y   |  | Financiera de Colombia no requerirá crear<br>de un centro de conciliación para el efecto.  |  |  |
| cumplimiento de obligaciones<br>contractuales que surjan entre los   |  | Las materias que pueden ser presentadas  |  |  |
| consumidores financieros y las entidades<br>administradoras del Sistema General de   |  | para conciliación extrajudicial ante la<br>Superintendencia Financiera de Colombia,  |  |  |
| Pensiones únicamente respecto de los<br>siguientes aspectos:   |  | será para aquellas que la ley faculte a esa<br>autoridad de conocer en ejercicio de sus  |  |  |
| Las controversias ocasionadas  |  | funciones jurisdiccionales.  |  |  |
| con la asesoría en la afiliación<br>inicial al Sistema General de<br>Pensiones, siempre que no exista  |  | En todo caso, los funcionarios asignados<br>como conciliadores no podrán conocer de  |  |  |
| cotizaciones al sistema.  2. Los conflictos derivados de la  |  | las mismas controversias en ejercicio de<br>funciones jurisdiccionales o de supervisión.<br>Para el ejercicio como conciliadores, los  |  |  |
| integración de la historia laboral<br>de los afiliados al sistema, en  |  | funcionarios de la Superintendencia que<br>actúen en esa condición deberán cumplir   |  |  |
| tanto no se haya reconocido la<br>pensión.   |  | con las calidades de conciliador que exige la<br>ley y aprobar la evaluación que para el   |  |  |
| La Superintendencia Financiera de  |  | efecto exija el Ministerio de Justicia y del<br>Derecho.   |  |  |
| Colombia no podrá conocer de ningún asunto que por virtud de las disposiciones   |  | El documento en el cual conste la  |  |  |
| legales vigentes deba ser sometido al<br>proceso de carácter ejecutivo. Tampoco  |  | conciliación o deberá estar suscrito por las<br>partes y el conciliador en señal de que se   |  |  |
| podrán ser sometidas a su competencia<br>acciones que correspondan a la Jurisdicción   |  | realizó en su presencia, el acuerdo tendrá<br>efectos de cosa juzgada y el acta donde  |  |  |
| Ordinaria, en sus especialidades laboral y de<br>seguridad social.   |  | conste prestará merito ejecutivo. El<br>incumplimiento del mismo dará la facultad  |  |  |
| Los asuntos a los que se refiere el presente   |  | a la parte cumplida de hacerlo exigible por<br>las vías legales respectivas".  |  |  |
| artículo se tramitarán por el procedimiento<br>al que se refiere el artículo 58 de la presente   |  | Artículo 116. Adiciónese un literal g)   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| ley."  |  | al numeral 4 del artículo 326 del Estatuto<br>Orgánico del Sistema Financiero así:   |  |  |
| Artículo 114. Adiciónese el literal j) al numeral 1 del artículo 325 del Estatuto  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | "g) Realizar visitas de conocimiento y   |  |  |
| Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  |  | solicitar el suministro de datos e informes,<br>libros y papeles de comercio a las personas  |  |  |
| " j) Promover mecanismos de resolución de controversias eficaces que materialicen  |  | naturales o jurídicas que sean terceros no<br>vigilados y que presten servicios materiales<br>a las entidades vigiladas por la   |  |  |
| soluciones ágiles para resolver diferencias<br>que puedan surgir entre los consumidores  |  | Superintendencia Financiera de Colombia<br>en procesos críticos. El Gobierno nacional  |  |  |
| financieros y las entidades vigiladas por la   |  | reglamentará los criterios de materialidad   |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia  |  |  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia<br>en el ejercicio de la presente facultad, las<br>cuales se realizarán dando cumplimiento a   |  | Articulo 119. Modifiquese el literal c)<br>del artículo 295A del Estatuto Orgánico del   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia<br>en el ejercicio de la presente facultad, las<br>cuales se realizarán dando cumplimiento a<br>la normatividad aplicable a las actuaciones<br>administrativas contemplada en la Ley 1437  |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, el cual quedará así:  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia<br>en el ejercicio de la presente facultad, las<br>cuales se realizarán dando cumplimiento a<br>la normatividad aplicable a las actuaciones<br>administrativas contemplada en la Ley 1437<br>de 2011 y las demás normas que la   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, el cual quedará así:<br>"C) La Superintendencia Financiera de<br>Colombia autorizará, previa solicitud del  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia<br>en el ejercicio de la presente facultad, las<br>cuales se realizarán dando cumplimiento a<br>la normatividad aplicable a las actuaciones<br>administrativas contemplada en la Ley 1437<br>de 2011 y las demás normas que la<br>modifiquen, adicionen o complementen."<br>Artículo 117. Adiciónese el inciso final   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del<br>Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de<br>Colombia autorizará, previa solicitud del<br>Fondo de Garantías de Instituciones<br>Financieras, la constitución de un   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia<br>en el ejercicio de la presente facultad, las<br>cuales se realizarán dando cumplimiento a<br>la normatividad aplicable a las actuaciones<br>administrativas contemplada en la Ley 1437<br>de 2011 y las demás normas que la<br>modifique, adicionen o complementen."<br>Artículo 117. Adiciónese el inciso final<br>del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del  Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de  Colombia autorizará, previa solicitud del  Fondo de Garantías de Instituciones  Financieras, la constitución de un  establecimiento de crédito especial llamado  banco puente, en los términos y   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Cos asuntos a los que se refiere el presente artículos se tramitarán por el procedimiento   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de rédito especial llamado  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículos te tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de al rículos 58 de al rículos 90 de al rículos 90 de resente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la Colombia, en caso de incumplimiento de la   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial Illamado banco puente, en los términos y condiciones que estableca el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ni a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaça dispuestos para los demás  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 53 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una condilación o 1 transacción realizadas en  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establezca el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia, en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifique, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el Inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una concilación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de que trata el litera a) numera 11 de dicho le trate la feria de ura trate la feria a) numera 11 de dicho le que trata el litera a) numera 11 de dicho  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial Illamado banco puente, en los términos y condiciones que establezca el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversario a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversor por establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y  | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la mondifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el linciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente y la Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en egal forma, solo podrá imponer la multa de que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial Illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecta el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condicion.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de un solo accionista, mientras la calidad de un solo accionista, mientras la calidad de   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la mondifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente y la complemente de la concenidación o transacción realizadas en qual terra el literal a) numeral 11 de dicho artículo.   | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de refetito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecira el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de   | NO TIENE MODIFICACIONES                          |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la mondifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente rucios es tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente cualta el como de la complementa de la concenidación o transacción realizadas en en geal forma, solo podrá imporen el munta de que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada dia de retardo ne el incumplimiento, y a favor de la el con el incumplimiento, y a favor de la el con el incumplimiento, y a favor de la el con el incumplimiento, y a favor de la el care de la con el incumplimiento, y a favor de la el care de la care de la care de la con el incumplimiento, y a favor de la care de l | NO TIENE MODIFICACIONES                          | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento der effoto especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecimi ento de réfino especial ilamado to acondiciona en la compuente no estará sujeto a los reguerimientos mínimos de capital ní a los regimense de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifíquese el literal by del artículo 6 de la tey 51 de 1990, el cual   | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES |  |
| superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a a normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la nocidifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento si que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento si que se refiere el artículo 58 de la presente artículo, se tramitarán por el procedimiento de la completa de la completa de la completa de la conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta cierá equivalente a veinticinco (25) Unidades le Valor Tributario por cada día de retardo en el incumplimiento, y a favor de la superintendencia Financiera."  Capítulo CUARTO Otras Disposiciones   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecar el Cobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos minimos de capital ni a los reguerimientos minimos de capital ni a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anônima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista lo actente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafin."  Artículo 120. Modifiquese el interal b) del artículo de la la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la nondifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento de la concenidad, en caso de incumplimiento de la concenidad en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada día de retardo en el incumplimiento, y a favor de la superintendencia Financiera."  CAPÍTULO CUARTO COURTO UNISO Disposiciones y período fijo del Superintendente  | NO TIENE MODIFICACIONES  NO TIENE MODIFICACIONES | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecra el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras - Fogafin."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 5 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos classes: Los de la clase A que sustiturán a la deuda contraida en   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adricionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente y La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera."  Capítrulo CUARTO CUARTO CUARTO OTORTO DIVISO Disposiciones y periodo fijo del Superintendente Financiero. El Superintendente Financiero.  |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de refidito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecia el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de resenva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley S1 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS- (Titulos de Participación) y que podrán ser  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento de la composição de la considiação de la conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticino (25) Unidades será valor irributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera.  Artículo 118. Nombramiento y período fijo del Superintendente Financiero. El Superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el Presidente de la República para el respectivo período presidencia, da cuerdo   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financiera, la constitución de un establecimiento de redito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecira el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos minimos de capital ní a los regimenses de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafin."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto -OMAS- (Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir à deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida da plicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Articulo 117.** Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  **Los asuntos a los que se refiere el presente articulos es tramitarán por el procedimiento a que se refiere el articulo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de lincumplimiento de la actuación, en caso de lincumplimiento de la concediación o transación realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades tel valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera.  **CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones Artículo 118.** Nombramiento y periodo fijo del Superintendencia Financiera.  **CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones del República para el respectivo período presidencial, de aucerdo nel procedimiento que determine el respectivo período presidencial, de acuerdo nel procedimiento que determine el respectivo período presidencial, de acuerdo nel procedimiento que determine el respectivo período presidencial, de acuerdo nel procedimiento que determine el respectivo período presidencial, de acuerdo nel procedimiento que determine el controles procedimiento que determine el controles de controles que contr |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de rédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecia el Cobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requierimientos mínimos de capital ni a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogalin."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Cisa A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS-(Titulos de Participación) y que podrá a en emitidos para sustituir la deuda interna de  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final led artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramiterán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramiterán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramiterán por el procedimiento de la composição de la completa de la considera de colombia, en caso de incumplimiento de la oconciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticino (25) Unidades de Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera."  CAPTUO CUARTO Otras Disposiciones  Artículo 118. Nombramiento y periodo fijo del Superintendente Financiero. El superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el Presidente de la República para el respectivo período presidencia, la cauerdo con el procedimiento que determine el Gobieron nacional.   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "c) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecra el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostrette el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fondo de Carantias de Instituciones de Mercado Abierto - OMAS-(Títulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la stérminos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la comina de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo  |  |  |
| superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a come el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a a normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Uso asuntos a los que se refiere el presente uniculos et ramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente uniculos es termitarán por el procedimiento de la complemento, en caso de incumplimiento de la complemento, en caso de incumplimiento de la conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticino (25) Unidades te Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la superintendencia Financiera."  CAPTULO CUARTO Otras Disposiciones  Artículo 118. Nombramiento y servicio de la República para el respectivo período presidencia, para el respectivo período presidencia, para el respectivo período presidencia, de acuerdo con el procedimiento que determine el sobierno nacional.  Al inicio del período constitucional del residente de la República, se deberá segianer el reemplaco del Superintendente residente de la República, se deberá segianer el reemplaco del Superintendente.   |  | del artículo 295A del Extatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de refeito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecira el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos minimos de capital ni a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafin."  Artículo 120. Modifiquese el literal y del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto-OMAS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir a deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar o poeraciones  |  |  |
| superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final lel artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Uso asuntos a los que se refiere el presente inficulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Uso asuntos a los que se refiere el presente inficulo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente inficulo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente como el actual de la completa de la presente el colombia, en caso de incumplimiento de la actual de la conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades te Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la superintendencia Financiero.  CAPTULO CUARTO Otras Disposiciones en la cumplimiento, y a favor de la Superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el residente de la República para el espectivo período presidencial, de acuerdo con el procedimiento que determine el sobierno naciona.  Al inicio del período constitucional del residente de las presidentes de las seguientes a la centra de la contra de la residente de la República para del residente de la República pera del residente de las Repúblicas pera del resident |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Institudones Financieras, la constitucción de un establecimiento de crédito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecimiento de crédito especial ilamado banco puenten estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimense de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifíquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirá na la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto -OMAS-(Títulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Títulos de Aborro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales e fectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las artuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo 58 de la Ley 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo 58 de la rey 1480 de 2011, así: "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente artículo se tramitarán por el procedimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera. El Superintendencia Financiera de Colombia será nombrado por el Presidente de la República para el respectivo periódo presidencia, de acuerdo con el procedimiento que determine el Gobierno nacional.  Al inicio del período constitucional del Presidente de la presente de la superintendente Financiero el Superintendente Financiero el Superintendente de procedimiento que determine el Gobierno nacional.  Al inicio del período constitucional del Presidente de templazo del Superintendente.  |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco, puente, en los terminos y condiciones que establecimiento de crédito especial illamado la los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito poe el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto -OMAS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos de al artículo anterior. Los de la clase 8, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Cobierno nacional y para regular la liquidez de la economia.   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Artículo 117. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  "Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento a que se refiere el artículo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas será equivalente a veinticino (25) Unidades será equivalente a veinticino (25) Unidades el Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera. El Experimente de la Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera. El Superintendencia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera. El Superintendencia financiera de República para el respectivo período presidencia, de a República para el respectivo período constitucional del Presidente de la República para el respectivo período del Superintendencia el el recepcion del nuevo Mandatario, el guerriendente financiera. El cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posession quinte deba remanda del recepcion del cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posession quinte deba remanda.  |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de rédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecia el Cobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regierimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituise y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafin."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Del 1959, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustiturán a la deuda contraida en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS- (Títulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase R, que se emitirán para sustituir a los Títulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.  Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Articulo 117.** Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  **Los asuntos a los que se refiere el presente articulo se tramitarán por el procedimiento a que se refiere el articulo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de que trata el literal al numeral 11 de dico que trata el literal al numeral 11 de dico artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a venticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera.  **CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones**  Artículo 118. Nombramiento y periodo fijo del Superintendencia para el República para el respectivo periodo presidencial, de acuerdo con el procedimiento que determine el Gobierno nacional.  Al inicio del periodo constitucional del Presidente de la República para el respectivo periodo presidencia, de acuerdo con el procedimiento que determine el Gobierno nacional.  Al inicio del periodo constitucional del Presidente de la República, se deberá designar el reremplazo del Susperintendente el presidencio de la Susperintendente el presidente de la República para el respectivo periodo de susperintendente el el gericio del mismo hasta tanto se posessione quine viene elejercicio del mismo hasta tanto se posessione quine viene elejercicio del mismo hasta tanto se posessione quine viene elejercicio que viene elejercicio del mismo hasta tanto se posessione quine viene elejercicio que viene elejerc |  | del artículo 295A del Extatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financiera, la constitución de un establecimiento de redito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecira el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos minimos de capital ní a los regimenses de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto -OMAS- (Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase 8, que se emitirán para sustituir a los Títulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para aproplaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorerá del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.  Para este último propósito, se autoriza al   |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida da plicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Articulo 117.** Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:  *Los asuntos a los que se refiere el presente articulo se tramitarán por el procedimiento a que se refiere el articulo 58 de la presente ley, La Superintendencia Financiera de colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una cociliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de complemento de la orden impartida en la sentencia o de una cordiación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de debo de valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera. El superintendencia Financiera. El superintendencia Financiera. El superintendencia financiera. El Superintendencia financiera de la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo ce la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo nel procedimiento que determine el Gobierno nacional.  Al inicio del período constitucional del Presidente de la República para el resemplazo del Superintendente Financierco El Superintendente Financierco que viene ejerciendo el cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posessione quine deba reemplazo del Cusperintendente Financierco que viene ejerciendo el cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posesione quine deba reemplazo del Cusperintendente Financierco que viene ejerciendo el cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posesione quine deba reemplazo del Cusperintendone Financierco que viene ejerciendo el cargo para al nuevo periodo.   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias del Instituciones Financiera, la constitución de un establecimiento de credito especial lilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecia el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos minimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de credito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablierto -OMAS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deal interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Aborro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Cobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.  Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería del Estorería del Cobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería del Estorería del Cobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería del Estorería del Cobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería del Estorería del Estorería del Cobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería del Estorería del Cobierno nacional pa |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Articulo 117.** Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: el articulo 58 de la Ley 1480 de 2011, así: el articulo 58 de la Ley 1480 de 2011, así: el articulo 58 de la respectación de la República para el respectación del presidente de la República para el respectación del nuevo Mandatario. Del residente de la República para el respectación del nuevo Mandatario podrá ratificar al superintendente Financierca (Esuperintendente Financierca (Esuperint |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de rédito especial illimado hanco puente, en los términos y condiciones que establecia el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de credito poe el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustiturán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Ahorro Nacional -TAR-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.  Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería TES Clase B para que a travás de este instrumento el Banco de la República en cos provenientes de dichas colocaciones, no provenientes de dichas colocaciones, so provenientes de dichas colocaciones, so provenientes de dichas colocaciones, so  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia cuales se realizarán dando cumplimiento a cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Taticulo 117.** Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del artículo 58 del a la respensa de la complemente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de utra de litera la nutra sucreiva impuesta será equivalente a ventreiro (25) Unidades de Valor Tributario por cada día de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera. El caso de la República para el respectivo por del a República para el respectivo período presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el focilidades de la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el focilidades de la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el focilidades de la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el esculperintendente. Financiero que viene ejerciendo el cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posesione quine deba reemplazio. El nuevo Mandatario podrá ratificar al superintendente Financiero que viene ejerciendo el cargo para el nuevo periodo.  Parágrafo. El presente artículo entrará a regira apartir del periodo presidencial de año 2022 al 2026.   |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial illamado banco puente, en los términos y condiciones que establecar el Cobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital nía a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y vencej edispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista lo actente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el ilteral b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustiturán a la deuda contraida en Operaciones de Mercado Abierto -OMÁS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Aborro Nacional 1744, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.  Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación titulos de Tesorería TES Clase B para que a través de este instrumento el Banco de la República en custo podrán utilizarse para financiar apropiaciones presupuetales de de la República regule la liquidez de la economía. Los recursos provenientes de dichas colocaciones, no podrán utilizarse para financiar apropiaciones de Presupuesto sceneral de  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia cuales se realizarán dando cumplimiento a la normativida aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  **Articulo 117.** Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, así: del articulo 58 de la complementen."  **Los asuntos a los que se refiere el presente articulo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el articulo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de utra de litera la numara 11 de dicho artículo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a ventricinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada día de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera.  **CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones**  Artículo 118. Nombramiento y periodo fijo del Superintendencia presidente de la República para el respectivo periodo presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el acumplimiento, y a favor de la Superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el acumplemento de Colombia será nombrado por el el Superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el el concentro periodo presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el espectivo poredio presidencial, de acuerdo de Colombia será nombrado por el concentro de Colombia será nombrado por el especiente de la República para el respectivo periodo presidencial, de acuerdo constitucional del Presidente de la República para el respectivo del periodo presidencial de acuerdo de Consensa del presidencia de la República para el respectivo del mismo hasta tanto se posecione que ferencia del cargo permanecerá en el ejercicio del m |  | del artículo 295A del Extatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantias de instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial ilamado banco puente, en los términos y condiciones que establecra el Gobierno nacional: El banco puente no estará sujeto a los reguerimientos minimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Ablerto -OMAS- (Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase 8, que se emitirán para sustituir a los Títulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para aproplaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía. Los recursos provenientes de dichas colocaciones, no podrán utilizarse para financiar aproplaciones del Presupuesto General de la Nación y serán administrados mediante depósito remunerado en el Banco de la República regule la liquidez de de aceonomía.  |  |  |
| Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."  Articulo 117. Adiciónese el inciso final del articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, asi: eld articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, asi: eld articulo 58 de la presente articulo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el articulo 58 de la presente articulo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el articulo 58 de la presente el colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imporen ta multa de que trata el literal a) numeral 11 de dicho articulo.  En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticino (25) Unidades el valor Tributario por cada dia de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera. El Superintendencia Financiera. El Superintendencia financiera. "  CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones  Artículo 118. Nombramiento y periodo fijo del Superintendencia financiera." El presidente de la República para el respectivo periodo presidencial, de acuerdo con el procedimiento que determed e Gobierno nacional.  Al inicio del período constitucional del Presidente de Ras República, se deberá designar el reemplazado Del Superintendente Financiere que viene ejercicion del cargo permanecerá en el ejercicion del rago por al nuevo periodo.  Parágrafo. El presente artículo entrará a regir a partir del periodo presidencial del año 2022 al 2025.  |  | del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:  "C) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de refolto especial llamado banco puente, en los términos y condiciones que establecimiento de refora de la los reguerimientos minimos de capital ní a los regimenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de rédes por el término en que se mantenga su condición.  El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantias de Instituciones Financieras – Fogafín."  Artículo 120. Modifiquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:  "b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraida en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS-(Titulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deal interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Titulos de Aborro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economia.  Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería TES Clase B para que a través de este instrumento el Banco de la República ergule la liquidez de la economia.   |  |  |

Lo anterior sin perjuicio de la competencia del Banco de la República para emitir sus

del Banco de la República para emitir sus propios títulos. Se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación Títulos de Tesorería TES para efectuar Operaciones de Transferencia Temporal de Valores. El Gobierno nacional reglamentará las condiciones generales para la realización de las operaciones de Transferencia Temporal de Valores. Los recursos provenientes de dichas colocaciones no podrán utilizarse para financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación. la Nación.

El Banco de la República podrá administrar estos títulos, incluyendo la realización de operaciones de Transferencia Temporal de Valores, en los términos y condiciones que autorice su Junta Directiva."

autorice su Junta Directiva."

Artículo 121. Artículo transitorio. Hasta la expedición del Gobierno nacional de normas relacionadas con la protección del Gobierno nacional de normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, que se mencionan en el litera II del artículo 5 de la presente Ley, los consumidores de servicios de pago prestados por entidades sometidas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia continuarán sujetos al régimen de protección al consumidor financiero. En los demás casos, los consumidores de servicios de pago estarán sujetos al régimen general de protección al consumidor financiero. En los demás casos, los consumidores de servicios de pago estarán sujetos al régimen general de protección al consumidor financiero. En los superintencia de industria y Comercio, en virtud de lo establecido por la Ley 1480 de 2011.

Artículo \$42 128, Artículo transitorio.

Hasta la expedición del Gobierno nacional de normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, que se mencionan nel literal f del artículo 5 de la presente Ley, los consumidores de servicios de pago prestados por entidades sometidas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia continuarán sujetos al régimen de protección al consumidor financiero. En los demás casos, los consumidores de servicios de pago estarán sujetos al régimen general de protección al consumidor, cuya competencia está a cargo de la superintendencia de Industria y Comercio, en virtud de lo establecido por la Ley 1480 de 2011.

por la Ley 1480 de 2011.

El literal ji del numeral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en relación con la función del Gobieron Nacional de resputo si sistemas de pago y las actividades vinculadas con este servicio que no sean competencia del Banco de la República y el parágrafo 1 del numeral 2 del artículo 325 del Estatuto Orgánico del Sistema financiero Decreto 653 de 1933 y las normas que lo reglamenten o desarrollen, continuarán vigentes hasta tanto el Gobierno Nacional, por

La modificación planteada se hace necesaria por la estabilidad jurídica de las disposiciones establecidas a la fecha por las autoridades correspondientes.

Intermedio del Ministerio de Hacienda y Crédito Público ejerza las facultades a las que se refiere el Título Primero de la presente ley respecto de las entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor:

Artículo 122. Vigencia y derogatorias. La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación con excepción de las reglas especiales de vigencia e ella contempladas, y especial de las siguientes:

- Las disposiciones de los Capítulos primero y segundo del título primero de la presente ley entrarán a regir seis (6) meses después de la promulgación de la presente ley.
- Las disposiciones contenidas en los artículos 36 y 41 entrarán a regir una vez el Gobierno nacional haya expedido la reglamentación de la que trata los mismos.
- Las disposiciones contenidas en el artículo 45 de la presente ley entrarán a regir una vez el Gobierno nacional haya expedido la reglamentación establecida en los artículos 43 y 44 de la presente ley.

ley.

Adicionalmente, la presente ley deroga dodas las disposiciones que le sean contrarias, en especial el numeral 2 del narriculo 8 del Decreto-Ley 1326 de 1980, el Decreto-Ley 384 de 1980, el Decreto-Ley 2515 de 1987, el arriculo 2 de la Ley 27 de 1990, artículo 7 de la Ley 45 de 1990, los literales c) qu'il qu'apragrafo del artículo 5 de la Ley 10 de 1990, el parágrafo del artículo 5 los artículos 41, 42, 43, 266, el numeral 3 del artículo 5 artículo 5 sa riculos 218, el minos 3 del literal di del artículo 4, el artículo 5 los artículos 218, el minos 3 del literal di del artículo 4, el artículo 5 los artículos 218, el minos 3 del literal di del artículo 6 1, el artículo 61, el 10 del 3 del Decreto Ley 2111 de 2019.

- Artículo 122 129. Vigencia y derogatorias. La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación con excepción de las reglas especiales de vigencia en ella contempladas, y especial de las siguientes:
- Las disposiciones de los Capítulos primero y segundo del título primero de la presente ley entrarán a regir seis (6) meses después de la promulgación de la presente ley.
- Las disposiciones contenidas en el artículo 45 de la presente ley entrarán a regir una vez el Gobierno nacional haya expedido la reglamentación establecida en los artículos 43 y 44 de la presente ley:

Adicionalmente, la presente ley deroga todas las disposiciones que le sean contrarias, en especial el numeral 2 del artículo 8 del Decreto-Ley 384 de 1980, el Decreto-Ley 384 de 1980, el Decreto-Ley 384 de 1980, el Decreto-Ley 315 de 1987, el artículo 27 de la Ley 45 de 1990, el artículo 3 de la Ley 51 de 1990, el artículo 15 de la Ley 51 de 1990, el artículo 15 de la Ley 51 de 1990, el artículo 15 de la Ley 51 de 1990, el artículo 5 de la Triculo 3, el artículo 43, el artículo 5, el artículo 43, el artículo 5, el artículo 5 del Decreto Ley 2111 de 2019.

Los literales by c del artículo 79 y los artículos 6 del la Ley 30 de 1990, el artículo 5 del Decreto Ley 2111 de 2019.

Los literales 19 y 2 de la Ley 100 de 1993 serán derogados por la presente ley De liquel manera, deróguense las expresiones "o ráculo 5 de 40 el 20 de 1990, el artículo 5 del Decreto Ley 2111 de 2019.

Los literales by c del artículo 61, el artículo 211, el artículo 528, el 429, el artículo 61, el artículo 232, el 429, el artículo 61, el artículo 211, el artículo 61, el artículo 211, el artículo 61, el artículo 21, el artículo 61, el artículo 61

tales como el numeral 5 del artículo 7 de la Ley 549 de 1992.

Así mismo, deroga el artículo 7 del Decreto 518 de 2020 y parcialmente el literal j) del numeral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en relación on la función del Cobierno Nacional de regular los sistemas de pago y las actividades vinculadas con este servicio que no sean competencia del Banco de la República. Así mismo, deroga los artículos 1 y 19 de la ley 1389 de 2009 en relación no las facultadas regulatorias de la Comisión de Regulación de Comunicaciones respecto a los servicios de giro nacional y giros en fectivo, el artículo 13 de la ley 1369 de 2009 en relación con la Facultad del Cobierno Nacional de fijar la política general de los servicios postales de pago, el artículo 22 de la ley 1369 de 2009 una vez ranscurrido el plazo establecido en el artículo 22 de la ley 1036 de 20515, la ley 1388 en lo concerniente a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que presten servicios de pago teniendo en cuenta lo dispuesto en el artículo 121 de la presente ley y la ley 1480 de 2011 en relación con las entidades por la Superintendencia Financiera de Colombia.

tratan los artículos <u>80 y 82 de esta ley"</u>

contenidas en el parágrafo del artículo 14
de la Ley 100 de 1993.

de la ley 100 de 1993.

el Igualmente, la presente ley deroga los marcioles 101 y 102 de la Ley 100 de 1993, el la literal f) del artículo 25 y los literales () y e) del artículo 35 del Decreto 656 de 1994, así literal foncias en otras disposiciones legales, como, las referencias a rentabilidad mínima contenidas en otras disposiciones legales, teles como el numera 15 del artículo 7 de la Ley 549 de 1999.

Así mismo, deroga el artículo 7 del Decreto

Así mismo, deroga el artículo 7 del Decreto

Así mismo, deroga el artículo 7 del Decreto

Igualmente, la presente ley deroga los artículos 101 y 102 de la Ley 100 de 1993, el literal f) del artículo 25 y 106 ilterales c) y e) del artículo 39 del Decreto 656 de 1994; así como, las referencias a rentabilidad minima contenidas en otras disposiciones legales, tales como el numeral 5 del artículo 7 de la Ley 549 de 1999.

legales, tales como el numeral 5 del artículo 7 del Decreto 518 de 2020, - parecialmente el Harral I del cumeral 1 del Decreto 518 de 2020, - parecialmente el Harral I del muneral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema 1 del parecialmente el media del Gobierno Nacional de Espaino del Sistema de pago y las actividades en estatudades regulatorias de la Sistema 4 de la Comissión de Gobierno Nacional de Gobi

## PROPOSICIÓN

De conformidad con las anteriores consideraciones y en cumplimiento de los requisitos establecidos por ley, presentó ponencia <u>positiva</u> y en consecuencia propongo a los miembros de la Comisión Tercera Permanente del Senado, aprobar en primer debate el Proyecto de Ley 413 de 2021 senado "por la cual se dictan normas relocionadas con el sistema de pagos, el mercado de capitales y se dictan otras disposiciones."

MARÍA DEL ROSARIO GUERRA Partido Centro Democrático

Janio de man freux

TEXTO PROPLIESTO PARA PRIMER DERATE AL PROYECTO DE LEY No. 413/2021 Senado "Por la cual se dictan normas relacionadas con el sistema de pagos, el mercado de capitales y se dictan otras disposiciones."

#### El Conareso de Colombia

#### DECRETA

#### TÍTULO PRIMERO SOBRE LOS SERVICIOS DE PAGO

## CAPÍTULO PRIMERO

Objetivos de la intervención. La intervención en los sistemas de pago de la economía, en los términos del artículo 334 de la Constitución Política, se realizará con los siguientes objetivos:

- 1. Preservar el normal y continuo funcionamiento de los pagos de la economía.
- Procurar el acceso del público a los servicios de pago.
   Promover el desarrollo y la eficiencia de los servicios de pago.
- 4. Propender por la transparencia en los servicios de pago, la protección de los derechos de los consumidores de los servicios de pago y el fomento a la competencia entre los proveedores de dichos servicios.
- 5. Promover la adecuada gestión de los riesgos inherentes a los servicios de pago.
- 6. Promover la formalización y trazabilidad de las transacciones

Las facultades que se asignan en este título al Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público se ejercerán con sujeción a los siguientes criterios:

- Que se promueva el acceso, uso y conocimiento por parte del público de los servicios de pago.
- b. Que se promueyan condiciones de eficiencia en la prestación de los servicios de pago.
- c. Que se promuevan las innovaciones tecnológicas y se facilite el desarrollo de los servicios de pago dentro del marco establecido en el presente tít
- d. Que se propenda por la proporcionalidad en las normas y en los requisitos aplicables a los servicios de pago
- e. Que se propenda por la seguridad, confiabilidad y calidad de los servicios de

pago

- Que la prestación de los servicios de pago cuente con adecuados estándares de transparencia y revelación de información de las entidades prestadoras de pago.
- g. Que se promueva la competencia entre las entidades prestadoras de los servicios de pagos en beneficio de los usuarios del servicio
- h. Que haya política y regulación diferenciada para los servicios de pagos no financieros cuando corresponda

Los anteriores criterios se aplicarán con arreglo a los principios de economía, celeridad, eficacia, imparcialidad, publicidad y contradicción, orientadores de las actuaciones administrativas.

Parágrafo: La intervención y las facultades que se asignan en este título al Gobierno nacional aplicarán cuando éste determine que las actividades revisten una relevancia y criticidad para el normal y continuo funcionamiento del sistema de pagos. Para ello podrá tenerse en cuenta el alcance, valor y número de operaciones del prestador de los servicios de pago.

Artículo 3. Entidades prestadoras de los servicios de pago. Los servicios de pago podrán ser prestados por

- a. Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, en el marco de las actividades autorizadas conforme <u>a</u> su régimen legal vigente.

  b. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria, en el
- marco de las actividades autorizadas conforme su régimen legal vigente
- c. Las sociedades inscritas en el registro de adquirentes no vigilados de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- d. Los operadores de servicios postales de pago que presten los servicios de giro nacional, giro internacional previstos en la Ley 1369 de 2009 y giros en efectivo de los que trata el numeral 1.1. del artículo 1 de la ley 1442 de 2011.
- Las demás entidades que desarrollen las actividades que determine el Gobierno nacional. En este caso, el Gobierno nacional podrá establecer los requisitos para su constitución, objeto, forma societaria, registro, licenciamiento y operación, de acuerdo con los distintos riesgos asociados a su actividad, así mismo podrá determinar si estas entidades prestadoras de servicios de pago estarán sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia o de la Superintendencia de la Economía Solidaria de conformidad con los criterios definidos en el parágrafo 2 del artículo 9 de la presente ley.

Parágrafo. El Banco de la República podrá seguir prestando servicios de pago de acuerdo con lo previsto en su régimen legal propio

Regulador de los servicios de pago. El Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público regulará los servicios de pago

Serán considerados servicios de pago los siguientes:

- 1. La ejecución de órdenes de pago o transferencias de fondos a través de una cuenta o depósito.
- La ejecución de órdenes de pago a través de cupos de crédito
- La adquirencia.
- La provisión de instrumentos de pago.
- Los servicios de iniciación de órdenes de pago o transferencias.
- La compensación y liquidación de órdenes de pago o transferencia.
- El envío de dinero dentro del territorio nacional.
- Los giros internacionales.
- Los demás servicios de pago que determine el Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, siempre y cuando estén relacionados con la iniciación, la recepción, el procesamiento, la transmisión, compensación y liquidación o cualquier otra actividad necesaria para efectuar un pago.

Parágrafo 1. No harán parte del ámbito de aplicación de la presente ley los pagos en ivo ni el sistema de pagos de alto valor

Parágrafo 2. Si los servicios de pago mencionados en los numerales 7 y 8 son prestados por operadores de servicios postales, en los términos de la Ley 1369 de 2009, estos servicios serán regulados por la Comisión de Regulación de Comunicaciones - CRC.

La regulación que expida la Comisión de Regulación de Comunicaciones – CRC sobre estos servicios de pago, además de los establecido en la Ley 1369 de 2009 y cualquie otra que lo modifique, complemente o adicione, deberá observar los objetivos de intervención mencionados en el artículo 1 de la presente ley. Las demás disposiciones de la presente ley no le serán aplicables a los operadores postales de pago, ni a sus autoridades de regulación y supervisión.

Artículo 5. Facultades del regulador. En el marco de la presente ley, y conforme a los objetivos y criterios previstos en los artículos 1 y 2 de la misma, el Gobierno nacional, por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, regulará los servicios de pago por medio de normas de carácter general, en especial, par

- a. Fijar la política general de los servicios de pago, diferenciando el carácter financiero y no financiero de los diferentes servicios de pagos cuando corresponda
- b. Establecer los servicios de pago y las entidades prestadoras de servicios de pago que serán objeto de regulación. Para estos efectos, el Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público podrá establecer criterios tales como el volumen de las órdenes de pago o transferencia, el valor de los recursos administrados, el número de consumidores, así como cualquier otro dirigido a establecer la relevancia o criticidad del servicio de pago o de la entidad de pago para el normal y continuo funcionamiento del sistema de pagos.

- Establecer los requisitos de que trata el literal e) del artículo 3 de la presente ley
- d. Determinar los servicios de pago que pueden prestar cada una de las entidades prestadoras de servicios de pago y establecer su regulación.
- e. Establecer la regulación aplicable para el acceso a los servicios de pago
- f. Dictar normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, en virtud de lo establecido en el artículo 334 de la Constitución Política.
- g. Dictar normas relacionadas con los estándares de interoperabilidad en el sistema de
- h. Dictar las normas que deben observar las entidades prestadoras de servicios de pago para la divulgación y publicidad de las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros o cualquier otra retribución equivalente que estas apliquen a los consumidores de los servicios de pago o a sus participantes, o se cobren entre sí.
- Promover la libre y leal competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago y expedirá la regulación que sea necesaria en este mercado cuando existan fallas de mercado o cualquier justificación objetiva que sustente la intervención del Estado en la economía.
- Proteger el interés público  $\Theta$  y la promoción de la eficiencia en la prestación de los servicios de pago, a través de criterios objetivos, podrá intervenir las tarifas, precios, comisiones, cargos, cobros o cualquier otra retribución equivalente que las entidades prestadoras de servicios de pago apliquen a los consumidores de los servicios de pago o a sus participantes, o se cobren entre sí".
- k. Establecer las condiciones de gobierno corporativo de las entidades prestadoras de servicios de pago
- Establecer las condiciones técnicas y operativas de la prestación de los servicios de
- m. Para el cumplimiento de las funciones asignadas al Gobierno nacional, éste podrá requerir a las entidades prestadoras de servicios de pago información amplia, y veraz, en el término o periodicidad, en la forma, con las condiciones y calidad que
- n. Establecer u ordenar la creación de registros para las entidades prestadoras de servicios de pago, determinar los términos y condiciones para su operación, los requisitos de inscripción y las causales de suspensión o cancelación de la inscripción y todos los demás aspectos relacionados con los registros

Parágrafo 1. Las facultades previstas en este artículo se ejercerán sin perjuicio de las atribuidas por la Constitución y la Ley al Banco de la República y a su Junta Directiva en relación con los pagos internos y externos de la economía.

Parágrafo 2. La Superintendencia de Industria y Comercio, continuará ejerciendo las facultades de inspección, vigilancia y control en materia de protección de la competencia y aquellas relacionadas con la promoción de la competencia, de conformidad con lo previsto en el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el Decreto 2153 de 1992.

Parágrafo 3. El Gobierno nacional a través de programas de promoción de inclusión financiera podrá promover alianzas entre entidades financieras, soluciones Fintech, pasarelas de pago, agregadores y otros actores relacionados, con el propósito de promover las transacciones digitales de las personas naturales, las Mypimes y del sector rural.

Artículo 6. Protección de los recursos de los participantes y consumidores de servicios de pago. Las entidades prestadoras de servicios de pago diferentes a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria de los que trata el literal a) y b) del artículo 3, deben mantener separados los recursos que reciban, directamente o a través de otra entidad de pago, y que deban ser transferidos a sus consumidores en virtud de los convenios y contratos suscritos con éstos.

Para todos los efectos legales, los recursos que las entidades prestadoras de servicios de pago reciban y que deban ser trasladados a sus consumidores, no constituirán prenda general de los acreedores de las entidades prestadoras de servicios de pago y estarán excluidos de la masa de bienes que pueda conformarse para efectos de cualquier procedimiento mercantil, concursal, judicial o administrativo, o de cualquier acción que pudiera afectarlos.

El Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público podrá dictar normas relativas a la protección de los recursos de los participantes y consumidores de los servicios de pagos.

Artículo 7. Comité Consultivo. El Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público creará un comité consultivo en materia de servicios de pago con la participación de entidades públicas y privadas. La integración y las reglas de funcionamiento del comité serán definidas por el Gobierno nacional por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. En ningún caso los pronunciamientos o recomendaciones de este comité serán vinculantes o de obligatorio cumplimiento.

**Artículo 8. Finalidad.** Las órdenes de pago o transferencia de fondos 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 que una orden de transferencia ha sido aceptada cuando ha cumplido los requisitos y controles de riesgo establecidos por la respectiva entidad administradora del sistema de pagos.

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 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.

Parágrafo 2. El Gobierno nacional podrá reglamentar las condiciones y procedimientos necesarios para dar cumplimiento a lo establecido en este artículo.

## CAPÍTULO SEGUNDO De la supervisión de los servicios de pagos

Artículo 9. Supervisión. En adición a las facultades que tienen frente a sus entidades vigiladas, la Superintendencia Financiera de Colombia y la Superintendencia de la Economía Solidaria, en relación con las entidades prestadoras de servicios de pago que se encuentren bajo su vigilancia, adelantarán la inspección, vigilancia y control de estas, en lo que se refiere a la prestación de los servicios de pago, velando por que dichas entidades:

- Adopten una estructura de gobierno corporativo adecuada para la debida administración y funcionamiento del sistema, incluida la adopción de políticas y procedimientos necesarios y suficientes para la correcta gestión de los conflictos de interés que se presenten en el desarrollo de su actividad;
- Adopten y pongan en práctica medidas operativas, técnicas y mecanismos de control interno que permitan el desarrollo de sus operaciones en condiciones de confiabilidad, calidad, seguridad, transparencia y eficiencia;
- Adopten e implementen sistemas de gestión de los riesgos inherentes a su actividad:
- 4. Adopten procedimientos adecuados que les permitan evitar que en la realización de sus operaciones puedan ser utilizadas como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas o destinados a su financiación, o para dar apariencia de legalidad a las actividades delictivas o a las transacciones y fondos vinculados con las mismas;
- 5. Promuevan el acceso y uso de los servicios de pagos;
- 6. Adopten sistemas de revelación de información para los participantes, y
- 7. Garanticen la protección de los derechos de los consumidores

Parágrafo 1. Las funciones de inspección, vigilancia y control en materia de protección a la competencia sobre las entidades prestadoras de servicios de pago serán ejercidas por la Superintendencia de Industria y Comercio, de acuerdo con las atribuciones conferidas por el Decreto 4886 de 2011, la Ley 1340 de 2009, la Ley 155 de 1959 y el

Decreto 2153 de 1992, las normas que lo modifiquen o sustituyan, y las demás normas concordantes.

Parágrafo 2. Estarán sometidas a vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia o de la Superintendencia de la Economía Solidaria, las entidades que desarrollen los servicios de pago que el Gobierno nacional determine por conducto del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante acto de carácter general.

Artículo 10. Funciones adicionales de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de la Economía Solidaria. La Superintendencia Financiera de Colombia y la Superintendencia de la Economía Solidaria, según sus competencias, tendrán en relación con la prestación de servicios de pago, las siguientes funciones:

- a. Instruir a las entidades prestadoras de servicios de pago acerca de la manera como deben cumplirse las disposiciones que regulan la prestación de servicios de pago, fijar los criterios técnicos y jurídicos que faciliten el cumplimiento de tales normas y señalar los procedimientos para su cabal aplicación;
- Establecer la regulación respecto de la gestión de los riesgos que deben adoptar las entidades prestadoras de servicios de pago en relación con estos servicios.
- c. Imponer las sanciones a que haya lugar a los prestadores de servicios de pago vigilados por el incumplimiento de las disposiciones o requerimientos existentes, de conformidad con el régimen sancionatorio aplicable para cada entidad de supervisión

Artículo 11. Tratamiento de los servicios postales de pago. El Gobierno Nacional a través del Ministerio de Hacienda reglamentará lo correspondiente a la cuenta a la que hace referencia los numerales 1.2, 1.3 y 1.4 del artículo 1 de la Ley 1442 de 2011.

Artículo 12. Sobre los programas de transferencias monetarias. El Gobierno nacional podrá establecer las condiciones de los productos y canales a través de los cuales se realizará la entrega de las transferencias monetarias no condicionadas de los programas de transferencias monetarias. En todo caso, las entidades financieras deberán ofrecer por lo menos un canal a través del cual el beneficiario pueda disponer de estos recursos de forma gratuita.

Los recursos de las transferencias de los programas de ayuda social podrán abonarse a obligaciones del beneficiario con cualquier tercero o con la entidad financiera a través de la cual se dispersa la transferencia monetaria no condicionada, únicamente cuando el beneficiario haya autorizado de forma previa esta operación.

Parágrafo. El Gobierno nacional gestionará una estrategia para incentivar el uso y apropiación de los canales disponibles para las diferentes transferencias monetarias y que se enmarquen dentro de las estrategias de educación financiera vigentes.

#### TÍTULO SEGUNDO DESARROLLO DEL MERCADO DE CAPITALES

## CAPÍTULO PRIMERO Intervención del Gobierno nacional

Artículo 13. Adiciónese el numeral 5 al literal a) del artículo 1 de la Ley 964 de 2005, el cual quedara así:

5. Promover el rol del mercado de valores y las entidades participantes en la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la conservación de biodiversidad y el logro de otros objetivos de sociales y ambientales mediante la movilización y transformación de recursos hacia una economía más sostenible e inclusiva y la aplicación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las distintas actividades que componen dicho mercado; así como determinar la adopción de mejores estándares en la materia.

**Artículo 14.** Modifíquese el literal e) y adiciónense los literal m) n), o), p), q) y r) al artículo 4 de la Ley 964 de 2005, los cuales quedarán así:

"e) Definir la clasificación de inversionistas en el mercado de valores, teniendo en cuenta aspectos técnicos como volúmenes de inversión, la habitualidad, la profesionalidad, los conocimientos especializados y demás factores relevantes, así como las reglas aplicables a las relaciones entre dichos inversionistas y los emisores e intermediarios, entre otros agentes del mercado.

En ejercicio de esta facultad, el Gobierno nacional deberá solicitar a las personas que ejerzan actividades de intermediación en el Mercado de Valores o cualquier otra que resulte aplicable, que suministren a sus clientes la información necesaria para lograr la mayor transparencia en las operaciones que realicen, de suerte que les permita a estos, a través de elementos de juicio claros y objetivos, escoger las mejores opciones del mercado y poder tomar decisiones informadas.

De la misma manera, y en atención a la clasificación respectiva, el Gobierno nacional determinará los derechos y obligaciones aplicables en cada caso, de acuerdo con los estándares de protección que requiera cada tipo de inversionista."

"m) Determinar las cargas regulatorias para las actividades ejercidas por las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, para lo cual se podrán modificar los requisitos de su operación.

En ejercicio de esta facultad se podrá establecer la regulación aplicable a las mencionadas actividades, lo cual incluye estandarizar la regulación aplicable a las actividades que correspondan a funciones económicas similares, la modificación de actividades autorizadas, así como, la determinación de la

regulación prudencial en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades

- n) Determinar el monto mínimo del capital de las entidades vigiladas por la uperintendencia Financiera de Colombia que la ley establezca que deben con dicho capital. Este será establecido en consideración a la naturaleza de los riesgos de las actividades que desarrolle la respectiva entidad.
- o) Determinar los requisitos que deben cumplir las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que en ejercicio de la prestación de la actividad de custodia de valores realicen operaciones activas de financiamiento con el fin de cumplir las operaciones derivadas de la prestación de los servicios de custodia de valores. El cumplimiento de estas operaciones deberá realizarse con los recursos propios del custodio, para lo cual el Gobierno nacional determinará los criterios para la administración y control de los riesgos en la realización de dichas operaciones."
- p) Establecer la regulación aplicable a los derivados financieros no estandarizados, sin perjuicio de las facultades y competencias del Banco de la República. En ejercicio de esta facultad el Gobierno nacional podrá establecer las disposiciones de la presente ley aplicables a dichos instrumentos y su regulación complementaria.
- q) Establecer las condiciones en las que los miembros del máximo órgano social o de la junta directiva u órgano que haga sus veces, de los emisores de valores, podrán remitir por escrito, a través de medios físicos o electrónicos, el sentido de su voto, en desarrollo de lo establecido en el artículo 20 de la ley 222 de 1995.
- r) Determinar las disposiciones de la presente ley aplicables a los títulos valores y su regulación complementaria. Así como establecer los principios de la presente ley aplicables a los mercados de negociación de títulos valores que administren los sistemas de negociación de valores vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia."

Artículo 15. Modifíquese el inciso segundo del literal c) del artículo 4 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

"c) En desarrollo de la facultad prevista en este literal el Gobierno nacional no podrá modificar las normas del Código de Comercio en materia societaria.

Artículo 16. Adiciónese el literal s) al artículo 46 del Estatuto Orgánico del Sistema

s) Promover el rol de las entidades financieras y aseguradoras en la mitigación del cambio climático, la adaptación al cambio climático, la conservación de biodiversidad y el logro de otros objetivos de sociales y ambientales, mediante

la movilización y transformación de recursos hacia una economía más sostenible e inclusiva y la incorporación de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en sus actividades, procesos u operaciones; así como determinar la adopción de mejores estándares en la materia.

## CAPÍTULO SEGUNDO

Artículo 17. Sociedades de Inversión. Las sociedades de inversión deberán constituirse como sociedades anónimas, tendrán como función económica realizar la administración de fondos de inversión y la intermediación en el mercado de valores por cuenta propia v/o por cuenta de terceros, así como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como operación exclusiva la realización del contrato de comisión para la compra y venta de valores.

En adición a lo anterior, estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad:

- a. Otorgar préstamos con sus propios recursos para financiar la adquisición de valores;
- b. Celebrar compraventas con pacto de recompra sobre valores;
- c. Administrar valores de sus comitentes con el propósito de realizar el cobro del capital y sus rendimientos y reinvertirlos de acuerdo con las instrucciones del cliente:
- d. Administrar portafolios de terceros;
- e. Prestar asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales
- Ejercer la actividad de asesoría en el mercado de valores;
- Actuar como intermediarios del mercado cambiario en las condiciones que determine la Junta Directiva del Banco de la República y las demás normas nertinentes:
- h. La demás que el Gobierno nacional determine, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo.

Parágrafo 1. Las Sociedades de Inversión podrán administrar Fondos Voluntarios de Pensión, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual se podrá otorgar cuando la sociedad acredite capacidad técnica de acuerdo con la naturaleza del fondo que pretende administrar.

Parágrafo 2. Las menciones que existan en las normas a las Sociedades Comisionistas de Bolsa se entenderán efectuadas a las Sociedades de Inversión. Las Sociedades Comisionistas de Bolsa que en la vigencia de la presente ley ostenten tal calidad no

deberán realizar ningún trámite adicional para modificar su denominación a la de sociedades de inversión

Parágrafo 3. Lo dispuesto en el presente artículo no aplica a los miembros de las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales o de otros commodities

Artículo 18. Adiciónese los incisos primero y segundo, y el literal j) al numeral 1 al artículo 29 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

'Artículo 29. Sociedades Fiduciarias. Las sociedades fiduciarias deberán constituirse como sociedades anónimas, tendrán como función económica realizar la administración de fondos de inversión y la intermediación en el mercado de valores por cuenta propia y/o por cuenta de terceros, así como todas las actividades asociadas a estas, y tendrán como objeto exclusivo desarrollar el contrato de encargo fiduciario y fiducia mercantil.

En adición a lo anterior, estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad:

(...)

j) Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo, defina el Gobierno nacional.

Sociedades de Servicios Generales del mercado de valores. Las Sociedades de Servicios Generales deberán constituirse como sociedades anónimas vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y tendrán como función económica desarrollar las actividades asociadas a la administración de fondos de inversión y a la intermediación en el mercado de valores que no impliquen la captación e inversión de recursos del público. Estas sociedades podrán realizar las siguientes actividades, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y sujeta a las condiciones que fije dicha entidad:

- a) Prestar asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.
- b) Obrar como representante de tenedores de bonos.
   c) Ejercer la actividad de asesoría en el mercado de valores;
- d) Las demás que, atendiendo la función económica establecida en el presente artículo, defina el Gobierno nacional.

Parágrafo. Las Sociedades de Servicios Generales de las que trata el presente artículo no deberán acreditar capital mínimo obligatorio.

### CAPÍTULO TERCERO Funcionamiento de las sociedades inscritas

Artículo 20. Modifíquese el artículo 41 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

Artículo 41. Contenido del reglamento de suscripción de acciones. El contenido mínimo del reglamento de suscripción de acciones de las sociedades inscritas será establecido por el Gobierno nacional y deberá ser aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE pueden establecer en sus estatutos sociales la posibilidad de emitir acciones que den derecho a votos múltiples, es decir, que otorguen derecho a más de un voto por cada acción suscrita en las decisiones que deba adoptar la asamblea general de accionistas, en los términos y condiciones que establezca el Gobierno nacional para el efecto.

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 Financiera

Artículo 21. Modificar el artículo 38 de la Ley 964 de 2005 el cual quedará así:

Artículo 38. Régimen de las sociedades inscritas. Para efectos de la presente lev y de las normas que la desarrollen, complementen o modifiquen, serán sociedades inscritas las sociedades anónimas y las sociedades por acciones simplificadas inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Frente a dichos emisores, el Gobierno nacional podrá:

- a. Adicionar requisitos a los ya establecidos en la ley para ser considerado miembro independiente en la Junta Directiva.
- b. Establecer procedimientos y requisitos para revelar y administrar los conflictos de interés, incluyendo los requisitos que se deben cumplir para que sea la Junta Directiva el órgano encargado de dirimir las situaciones de conflicto de interés en las que se pueda encontrar los administradores de la sociedad emisora.

#### CAPÍTULO CUARTO

Internacionalización de los servicios prestados por las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte y los Depósitos Centralizados de Valores y las reglas aplicables a la estructura de capital de las bolsas de valores

Artículo 22. Prestación de servicios transfronterizos por parte de los depósitos centralizados de valores. Los Depósitos Centralizados de Valores legalmente constituidos en Colombia y vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia, pueden realizar las operaciones o actividades autorizadas por el Gobierno Nacional, respecto de todo tipo de valores, títulos valores o instrumentos financieros, a entidades domiciliadas en Colombia o en el exterior.

Artículo 23. Prestación de servicios transfronterizos por parte de las cámaras de riesgo central de contraparte. Las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte constituidas en Colombia, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 964 de 2005, podrán prestar sus servicios respecto de operaciones sobre todo tipo de valores, títulos o instrumentos financieros, que se hubieren celebrado en una bolsa de valores, sistemas de negociación de valores o en entidades análogas a las anteriores domiciliadas en el exterior, asi como aquellas que hayan sido registradas en un sistema de registro o un sistema análogo domiciliado en el exterior. En este caso, la prestación de dichos servicios en el exterior, sólo estarán sujetas a las normas del país de origen de las operaciones, siempre y cuando no entren en detrimento o afecten el cumplimiento de las normas colombianas aplicables a sus actividades autorizadas.

Adicionalmente, las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte podrán celebrar convenios o contratos de interoperabilidad que viabilicen la compensación y liquidación de operaciones con entidades domiciliadas en el exterior.

Parágrafo. Con el fin de ejercer una supervisión acorde con los riesgos propios de la actividad de las Cámaras de Riesgo Central de Contraparte cuando dichas entidades presten servicios de manera transfronteriza. la Superintendencia Financiera podrá impartir instrucciones particulares para la protección y separación de los recursos del patrimonio de la cámara que respaldan las operaciones del mercado de valores en Colombia.

Artículo 24. Reglas aplicables a la estructura de capital de los proveedores de infraestructura en procesos de integración o reorganización societaria. Con el fin de promover la competitividad, integración e internacionalización de los productos y servicios de los mercados administrados por los proveedores de infraestructura , la Superintendencia Financiera de Colombia podrá autorizar que la realización de aportes de capital en este tipo de entidades incluya aportes en especie que permitan asegurar la sostenibilidad y liquidez del respectivo proveedor, mejorar la eficiencia y desempeño

Parágrafo 1: Para los efectos previstos en este artículo se entienden como proyeedores

de sus productos y niveles de servicio, así como, fortalecer la gestión de los riesgos

asociados a sus actividades, de acuerdo con los estándares internacionales aplicables.

de infraestructura las bolsas de valores, las bolsas de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities. Jas bolsas de futuros y opciones, Jas sociedades administradoras de sistemas de negociación de valores y/o divisas, las entidades administradoras de sistemas de registro, las sociedades administradoras de depósitos centralizados de valores, las sociedades administradoras de sistemas de compensación v liquidación de valores, de divisas, contratos de futuros, opciones y otros, las cámaras de riesgo central de contraparte, los proveedores de precios para valoración y las entidades calificadoras de riesgo.

Parágrafo 2. Para efectos de la presente lev y conforme a lo establecido en el artículo 71 de la Ley 964 de 2005, 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, títulos, valores, derechos, contratos y derivados relacionados con estas actividades. El Gobierno regulará la materia, así como las operaciones que podrán realizar dichas Bolsas y los intermediarios que transen en

Artículo 25. Modifíquese el artículo 27 de la Ley 27 de 1990, el cual quedará así:

"Artículo 27. De la obligación de reserva. Los depósitos centralizados de valores sólo podrán suministrar información sobre los depósitos y demás operaciones que realicen al depositante, a los emisores sobre sus propios títulos, a los garantes sobre las emisiones garantizadas y a las autoridades públicas que lo soliciten en los casos previstos por la lev.

Cuando el Depósito centralizado de valores actúe a nombre y por cuenta de los intermediarios de valores o de las sociedades administradoras de Fondos de Inversión Colectiva (FIC) previo acuerdo entre ellos, podrá realizar las actividades de suministro y/o reporte de información a las distintas autoridades que de acuerdo con sus funciones legales tengan la facultad de exigir dicha información al respectivo intermediario de valores o administrador.

El reporte y/o suministro de información realizado por el Depósito en los términos del presente artículo, surtirá todos los efectos legales y se presumirá realizado por el respectivo Intermediario o administrador, según corresponda.

El ejercicio de esta actividad por parte del Depósito, no constituye la delegación de las responsabilidades que la ley le atribuye al intermediario de valores o al administrador, ni puede ser usada como exoneración de la responsabilidad que legalmente les corresponda".

Artículo 26. Modificar el literal a) del artículo 2 de la Ley 27 de 1990, el cual guedará

"a) Podrá ser accionista de las mismas cualquier persona natural o jurídica, salvo que las normas que rigen a dicha persona no se lo permitan.

El Gobierno nacional podrá establecer condiciones especiales para la participación de una sociedad nacional o extranjera que sea matriz o holding de una bolsa de valores

La Superintendencia Financiera de Colombia impartirá las instrucciones relacionadas con la gestión de riesgos, control interno, capacidad operativa, revelación de información, conflictos de interés y gobierno corporativo, que deberán aplicar las bolsas de valores. Dichas instrucciones podrán incluir requisitos especiales de conformación de su junta directiva y sus comités, en aquellos casos en los que un mismo beneficiario real de las acciones de la respectiva bolsa ostente un porcentaie superior al 10%, con el fin de proteger la adecuada promoción, transparencia y confianza del mercado, el trato equitativo de los agentes del mercado, la protección de los inversionistas y el público en general."

Artículo 27. Modifíquese el artículo 3 del Decreto 2969 de 1960, el cual guedará así:

"Artículo 3. Funciones de las Bolsas de Valores: Podrán funcionar como bolsas de valores las sociedades anónimas que se constituyan para el efecto, las cuales deben cumplir especialmente las siguientes funciones:

- 1. Inscribir para ser negociados o registrados, previo el cumplimiento de los requisitos legales, valores, derivados y productos estructurados.
- 2. Prestar los servicios de negociación o registro de títulos valores.
- Proveer los recursos tecnológicos, operativos, funcionales y reglamentarios necesarios para permitir el adecuado funcionamiento de un mercado bursátil debidamente organizado, que ofrezca a los inversionistas, intermediarios y al público en general, condiciones adecuadas de seguridad, neutralidad y transparencia
- 4. Prestar los servicios de negociación o registro de divisas.
- 5. Realizar las operaciones que hayan sido autorizadas a los administradores de sistemas de negociación creados por la ley.
- 6. Las demás análogas a las anteriores que determine el Gobierno Nacional.

## CAPÍTULO OLUNTO Servicios de los Depósitos Centralizados de Valores

Artículo 28. Modifíquese el artículo 18 de la Ley 27 de 1990, el cual quedará así:

"Artículo 18. De la administración de valores y títulos valores. La administración por parte de un depósito centralizado de valores y títulos valores, tendrá por objeto el ejercicio pleno y efectivo de los derechos patrimoniales que se deriven de los mismos

Para que un depósito centralizado de valores pueda, ejercer los derechos políticos incorporados en los valores y títulos valores depositados, bastará el certificado que al efecto expida el depósito y en todo caso estará sujeto a los términos particulares establecidos en los respectivos contratos de administración.

### CAPÍTULO SEXTO Régimen societario

Artículo 29. Adiciónese el artículo 188-1 al Código de Comercio, el cual quedará así:

lo 188-1. Fraccionamiento del voto en las sociedades por accion Cuando las acciones estén representadas por un mismo apoderado o custodio, se permitirá el fraccionamiento del voto por cada acción, para que el apoderado o custodio pueda ejercer el derecho de voto según las instrucciones que le hubieren sido impartidas por cada uno de los accionistas.

Igualmente, cuando un accionista, que sea inversionista de capitales del exterior de portafolio, haya designado varios apoderados o custodios, se permitirá el fraccionamiento del voto por acción para que cada apoderado o custodio pueda ejercer el derecho de voto, según las instrucciones que le hubieren sido impartidas en cada caso por el inversionista de capitales del exterior.

Artículo 30. Modifíquese el artículo 19 de la Ley 222 de 1995, el cual quedará así:

Artículo 19. Reuniones no presenciales o mixtas. La junta de socios, la asamblea general de accionistas o la junta directiva podrán reunirse de manera no presencial o mixta cuando por cualquier medio tecnológico los socios o miembros puedan deliberar y decidir por comunicación simultánea.

En el acta deberá dejarse constancia sobre la continuidad del quórum necesario durante toda la reunión. Asimismo, deberá verificar la identidad de los participantes virtuales para garantizar que sean en efecto los socios, sus apoderados o los miembros de junta directiva.

Las disposiciones legales y estatutarias sobre convocatoria, quorum y mayorías serán igualmente aplicables a esta clase de reuniones, según el tipo de reunión del que se trate.

Parágrafo. Entiéndase por reunión mixta la que permite simultáneamente la presencia física o por medios electrónicos de los socios, sus apoderados o los miembros de junta directiva."

Artículo 31. Modifíquese el artículo 20 de la Ley 222 de 1995, el cual quedará así:

Artículo 20. Otro mecanismo para la toma de decisiones. Serán válidas las decisiones del máximo órgano social o de la junta directiva cuando por escrito, a través de medios físicos o electrónicos, los socios o miembros expresen el sentido de su voto. Si los socios o miembros hubieren expresado su voto en documentos separados, éstos deberán recibirse en un término máximo de un mes, contado a partir de la primera comunicación recibida.

Las disposiciones legales y estatutarias sobre mayorías resultarán aplicables para la adopción de la decisión. Salvo en los casos en que todos los socios o miembros hayan expresado el sentido de su voto, deberá acreditarse que todos fueron informados sobre el asunto a decidir de manera previa al inicio del término a que hace referencia el inciso anterior, a través del medio previsto en la ley o en los estatutos para la convocatoria del órgano respectivo.

El representante legal informará a los socios o miembros de junta el sentido de la decisión, dentro de los cinco días siguientes a la recepción de los documentos en los que se exprese el voto.

Parágrafo Primero. Las actas correspondientes deberán elaborarse y asentarse en el libro respectivo dentro de los treinta días siguientes a aquel en que concluyó el acuerdo. Las actas serán suscritas por el representante legal de la sociedad.

En el caso de las actas de la reunión no presencial o mixta prevista en el artículo 19 de la presente ley, serán suscritas por el presidente y secretario de la respectiva reunión.

Parágrafo Segundo. Serán ineficaces las decisiones adoptadas sin sujeción a lo establecido en los artículos 19 y 20 de la presente ley.

## CAPÍTULO SÉPTIMO Enaienación de la propiedad accionaria estatal de las empresas listadas

Artículo 32. Enajenación de la propiedad accionaria estatal de empresas listadas en bolsa de valores. Los procesos de enajenación de la propiedad accionaria estatal cuyas acciones estén listadas en bolsa de valores, o en el marco de ofertas públicas iniciales, se regirán por las siguientes disposiciones:

- 1. El Gobierno nacional enajenará las acciones que pertenezcan a la Nación en sociedades listadas en la bolsa de valores por su precio de mercado, de acuerdo con las ofertas que reciba por las mismas en la respectiva operación de subasta o martillo, y podrá adelantar el proceso de construcción de dicho precio según los usos y prácticas internacionales. Cuando el Gobierno nacional decida fijar un precio mínimo para las mismas, podrá mantenerlo en reserva con el fin de proteger el patrimonio público.
- 4. En los procesos de enajenación de acciones que pertenezcan a la Nación en sociedades listadas en la bolsa de valores, o en el marco de ofertas públicas iniciales, éstas podrán ser ofrecidas de manera simultánea a los destinatarios de condiciones especiales, esto es, sus trabajadores, organizaciones solidarias y de trabajadores, y al público en general. En primer lugar, serán adjudicadas las acciones por las cuales los destinatarios de condiciones especiales hagan ofertas, mientras que el remanente será adjudicado a quienes presenten ofertas de acuerdo con las reglas del proceso.
- 5. En el programa de enajenación, para cada caso, se podrán establecer condiciones preferentes en el precio de venta de la propiedad accionaria o en el plazo en el pago de las acciones a los destinatarios de condiciones especiales.

El Gobierno nacional establecerá un proceso de precalificación para los beneficiarios de condiciones especiales con el fin de que las ofertas que estos hagan en los procesos de venta de acciones de la Nación en sociedades listadas en bolsa puedan ser objeto del tratamiento preferencial previsto en este artículo, sin que sea necesario cumplir con el plazo mínimo establecido en el artículo 25 de la Ley 226 de 1995.

Artículo 33. Detrimento o Daño patrimonial en la gestión y administración de recursos públicos. No constituye detrimento o daño patrimonial al Estado, en los términos del artículo 6 de la Ley 610 de 2000, la gestión o administración que se realice de manera directa o por medio de vehículos de inversión públicos o de derecho privado, respecto de fondos o recursos públicos de las entidades estatales de que trata el artículo 2 de la Ley 80 de 1993 o de las empresas en las que tenga participación accionaria la Nación o de recursos parafiscales, que ocasione una disminución o detrimento de los

recursos o fondos gestionados o administrados, siempre que los servidores públicos o particulares ejerzan dicha gestión o administración con estricto cumplimiento del deber de lealtad y los estándares de prudencia y diligencia exigibles a un profesional en la administración y gestión de portafolios de inversión, de conformidad con un juicio razonable respecto de las condiciones propias de la gestión.

Las actuaciones de los servidores públicos o particulares se presumen realizadas en el marco del deber de lealtad y ejecutadas de conformidad con un juicio razonable, por lo tanto, dichos sujetos no serán responsables por los perjuicios que se originen en la gestión o administración de los recursos descritas en los términos del presente artículo, siempre que dichos actos:

- 1. No le generen conflicto de interés al servidor público o particular, de conformidad con la normatividad aplicable, o en caso de que dichos actos le generen un conflicto de interés éste se haya abstenido de participar en dicho acto, por sí o por interpuesta persona, en interés propio o de un tercero, y hubiese seguido las reglas definidas para su administración por los órganos competentes de cada entidad.
- 2. No se deban a la extralimitación de sus funciones o del cargo desempeñado.
- Se realicen de conformidad con el régimen de inversiones establecido para cada tipo de recursos o entidad.
- 4. Se hayan realizados en el marco de una gestión prudente de los riesgos asociados a los portafolios gestionados, siguiendo para el efecto, las normas legales vigentes y los lineamientos y políticas internas establecidas en materia de riesgos por los órganos competentes de cada entidad.
- Cumplan las políticas, estrategias y procedimientos adoptados por los órganos competentes definidos al interior de cada entidad y
- Se realicen en los términos de las normas aplicables a las operaciones realizadas en condiciones de mercado y cumpliendo las mejores prácticas de gestión de riesgo sobre la materia.

Parágrafo 1. Lo establecido en el presente artículo no será aplicable cuando servidores públicos o particulares realicen las actuaciones de mala fe o violando la ley.

Parágrafo 2. En la gestión fiscal que se realice de cara a un posible daño patrimonial, se tendrá en cuenta:

 a. Las operaciones o estrategias de inversión deberán ser evaluadas en forma conjunta para todo el portafolio de inversiones y no respecto de una operación en particular o la inversión efectuada en cierto emisor.

- b. El riesgo inherente a las inversiones, que supone que en algunos periodos determinados por las condiciones y evoluciones de los mercados se pueden presentar operaciones o estrategias de inversión cuyos resultados sean iguales a cero o con rentabilidad negativa.
- c. El estándar de diligencia y prudencia aplicado en la operación o estrategia de inversión, para lo cual se deberán evaluar las condiciones de mercado existentes al momento en que se desarrolló dicha operación o estrategia de inversión, atendiendo entre otros, la relación riesgo retorno de las inversiones, el impacto que las mismas tengan en el portafolio, la diversificación del portafolio los potenciales beneficios y pérdidas que puedan generar para los portafolios por los riesgos de liquidez, mercado y solvencia inherentes al tipo de inversiones que los conforman."

Parágrafo 3. Para efectos de lo establecidos en el presente artículo las Entidades Estatales de las que trata el artículo 2º de la Ley 80 de 1993, deberán observar las disposiciones establecidas en el Título 3 de la Parte 3 de Libro 2 del Decreto 1068 del 2015, que le sean aplicables, así como lo aprobado por sus respectivos órganos de dirección para la administración eficiente de recursos públicos."

#### CAPÍTULO NOVENO Otras disposiciones

Artículo 34. Modifíquese el artículo 10 de la Ley 32 de 1979, el cual quedará así:

"Artículo 10. Será ineficaz el acto jurídico que se celebre como consecuencia de una oferta pública de valores que no haya sido autorizada previamente por la Superintendencia Financiera de Colombia, salvo las acciones restitutorias o de perjuicios a que haya lugar.

Los suscriptores o adquirentes podrán sanear el acto de la suscripción o compraventa de valores, por ratificación expresa o tácita, una vez el emisor y/u ofertante de los valores, haya cumplidos los requisitos previstos en la normatividad para la inscripción de valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores, RNVE y para la autorización de su oferta pública por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia."

**Artículo 35.** Modifíquese el parágrafo del artículo 67 de la Ley 964 de 2005, y adiciónense los parágrafos 2 y 3 al artículo 67 de la Ley 964 de 2005, así:

Parágrafo 1. Corresponderá a la Superintendencia Financiera de Colombia la aprobación de los reglamentos de los sistemas de negociación de valores.

Parágrafo 2. Las Sociedades Administradoras de Sistemas de Negociación de valores podrán proveer los servicios de administración de sistemas de negociación de divisas para lo cual deberán cumplir con la regulación que para el efecto expida la Junta Directiva del Banco de la República dentro de su competencia.

Parágrafo 3. Estas sociedades podrán, en los términos que determine el Gobierno Nacional, facilitar la negociación de valores, derivados y/o productos estructurados, ninguno de ellos inscrito en el Registro Nacional de Valores y Emisores, que se ofrezcan desde el exterior.

Artículo 36. Adiciónese un numeral 4 al parágrafo 3 del artículo 75 de la Ley 964 de 2005, el cual guedará así:

4. Gobierno corporativo de los emisores de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia será competente para supervisar el cumplimiento de las políticas, prácticas y decisiones de gobierno corporativo por parte de todos los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, siempre que tengan domicilio social principal en Colombia y estén relacionadas con su actividad en el mercado de valores. Para este efecto, la Superintendencia Financiera podrá hacer uso de sus facultades preventivas, de revelación y sancionatorias definidas en la presente ley o en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, según corresponda.

Artículo 37. Adicionar un parágrafo segundo al artículo 12 de la Ley 964 de 2005, así:

"Parágrafo 2. La anotación en cuenta se entenderá aplicable tanto a los valores, como a los títulos valores e instrumentos financieros que se encuentren custodiados en un depósito centralizado de valores y como tal, dicha anotación cumplirá la función del registro al que hace referencia el Artículo 648 del Código de Comercio respecto de los títulos nominativos."

Artículo 38. Modifíquese el artículo 4 de la Ley 1258 de 2008, el cual quedará así:

"Artículo 4. La sociedad por acciones simplificada, podrá ser emisor de valores, para lo cual podrán inscribir sus valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y negociarlos en bolsas de valores, en los términos y condiciones que determine el Gobierno nacional. Entre estas condiciones se considerarán aspectos relacionados con los estatutos y con el gobierno corporativo de este tipo de sociedades.

Artículo 39. Modifíquese el inciso primero y adiciónese un parágrafo segundo al artículo 74 de ley 1328 de 2009, los cuales quedarán así:

"Cuando ocurra un proceso de insolvencia o de naturaleza concursal, una toma de posesión para administración o para liquidación o acuerdos globales de reestructuración de deudas respecto de cualquiera de las contrapartes en (i) operaciones o posiciones compensadas y liquidadas a través de un Sistema de Compensación y Liquidación o de una Cámara de Riesgo Central de Contraparte, (ii) transferencias de fondos y/o divisas realizadas a través de Sistemas de Pagos, o (iii) en operaciones con instrumentos financieros derivados y productos estructurados que se realicen o negocien en el mercado mostrador y se registren de conformidad con las reglas que establezca el Gobierno nacional, siempre y cuando al menos una de las contrapartes sea una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia o un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente, se podrán terminar anticipadamente y compensar y liquidar las obligaciones recíprocas derivadas de las operaciones y posiciones mencionadas, de tal forma que solamente quedará vigente el monto correspondiente al saldo neto de las mismas. En el caso de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte las posiciones abiertas se cerrarán y se compensarán las obligaciones correspondientes de acuerdo con el reglamento de esta. En el caso de los Sistemas de Compensación y Liquidación y los Sistemas de Pago, la compensación de las obligaciones se realizará siguiendo la metodología que cada sistema determine en su reglamento."

"Parágrafo 2. Lo establecido en el presente artículo también será aplicable a las operaciones de reporto o repos que se realicen o negocien en el mercado mostrador, y a las operaciones que se celebren en virtud de contratos o acuerdos marco formulados por asociaciones internacionales de mercados de valores, financieros y de capitales, en los que se prevea dicha protección y se registren de conformidad con las reglas que establezca el Gobierno nacional, siempre y cuando se realicen entre una entidad sometida a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia y un agente del exterior autorizado según la regulación cambiaria vigente."

Artículo 40. Autorregulación en el mercado de divisas. Quienes realicen actividades de intermediación en el mercado cambiario y las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que participen de los sistemas de negociación o registro de operaciones en divisas, están obligados a autorregularse en los términos y condiciones que establezca la Junta Directiva del Banco de la República. Podrán actuar como organismos autorreguladores del mercado de divisas los señalados en el parágrafo primero del artículo 24 y el artículo 25 de Ley 964 de 2005.

#### TÍTULO TERCERO MODERNIZACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

## CAPÍTULO PRIMERO

De la optimización de la gestión de los portafolios del régimen de ahorro individual con solidaridad y el mejoramiento del gobierno corporativo de las entidades vigiladas.

Artículo 41. Modifíquese el artículo 98 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"Artículo 98. Participación de los afiliados en el control de las sociedades administradoras. Los afiliados y accionistas de las sociedades administradoras de fondos de pensiones elegirán el revisor fiscal para el control de la administración del respectivo fondo.

Los afiliados tendrán dos (2) representantes, elegidos por ellos mismos, para que asistan a todas las juntas directivas de la Sociedad Administradora, con voz y sin voto. El Gobierno nacional determinará las condiciones de idoneidad e independencia que deben cumplir los representantes de los trabajadores en las juntas directivas, así como los mecanismos de selección de los mismos y la manera como deberán acreditar las calidades descritas en este artículo.

Los representantes velarán por los intereses de los afiliados de acuerdo con la reglamentación que para tal fin expida el Gobierno nacional, la cual deberá contemplar al menos un mecanismo de rendición de cuentas a los afiliados que contemple la elaboración de informes y reportes"

**Artículo 42.** Modifíquese el parágrafo del artículo 39 del Decreto 656 de 1994, el cual quedará así:

"Parágrafo. Corresponde al gobierno reglamentar las comisiones de administración por el manejo de las cotizaciones voluntarias y los montos máximos y las condiciones de las comisiones."

**Artículo 43.** Modifíquese el literal m) del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"m) Establecer las normas pertinentes para la gestión, por parte de las sociedades administradoras, tanto en el período de acumulación como en el de desacumulación, de diferentes fondos de pensión en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, incluyendo i) la definición de un esquema multifondos, incluyendo el número de fondos, su diseño y reglamentación; ii) los regimenes de inversión de cada fondo; iii) las reglas obligatorias y supletivas de asignación de las cuentas de ahorro individual a los distintos fondos, que deberán considerar, entre otros, los aportes, el perfil de riesgo y la edad del afiliado; iv) posibilidades de elección por parte de los afiliados, los traslados entre los fondos v) el régimen de ajuste gradual al esquema de "multifondos" y vi) los principios y reglas de conducta que deben guiar los procesos de inversión y gestión de riesgo."

Artículo 44. Adiciónese el literal x) al artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, así:

"x) Eficiencia en la toma de decisiones de inversión. El Gobierno nacional reglamentará las condiciones bajo las cuales las entidades que administren fondos de pensiones y cesantía (AFP) puedan utilizar agentes, mandatarios u otro tipo de intermediarios para la realización de las operaciones de inversión de los recursos administrados, siempre que esta delegación tenga como objetivo mejorar las condiciones de riesgo y retorno esperados de los portafolios en donde se administran los recursos.

En ningún caso, esta delegación podrá implicar la determinación, por parte de terceros diferentes de las AFP, de los objetivos, principios o políticas generales de inversión de los recursos que administran. En la delegación de las funciones de administración e inversión de la que trata este literal, las AFP serán responsables de la debida diligencia en el cumplimiento de los deberes que defina el Gobierno, así como de contar con los mecanismos que aseguren el adecuado respaldo de los delegatarios para suplir las deficiencias generadas por sus fallas de conducta.

Artículo 45. Modifíquese el numeral 8 del artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"8. Mayorías decisorias de las juntas directivas, consejos directivos o de administración. Las juntas directivas, consejos directivos o de administración de las instituciones sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, según corresponda, no podrán estar integradas por un número de miembros principales y suplentes vinculados laboralmente a la respectiva institución que puedan conformar por sí mismos la mayoría necesaria para adoptar cualquier decisión.

El Gobierno nacional podrá definir en qué casos las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán adoptar como criterios de independencia las causales establecidas en el parágrafo 2 del artículo 44 de la Ley 964 de 2005 y el inciso tercero del numeral 9 de este artículo; así como el porcentaje de independencia que dichas entidades deberán cumplir para la conformación de sus juntas directivas o sus órganos de apoyo, el cual en ningún caso podrá ser mayor al porcentaje exigido en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005 para los emisores de valores."

**Artículo 46.** Adiciónese el numeral 9 al artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"9. Independencia de las juntas directivas, consejos directivos o de administración, así como sus órganos de apoyo en las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía. Las juntas o consejos directivos de las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía, así como sus órganos de apoyo, deberán mantener un número mínimo de miembros

independientes en junta o consejo directivo, de conformidad con la reglamentación que para el efecto expida el Gobierno nacional.

Se entenderá que un miembro no es independiente en caso de encontrarse inmerso en cualquiera de las causales establecidas en el parágrafo 2 del artículo 44 de la Ley 964 de 2005. Para efectos de lo previsto en el numeral 1 de dicho parágrafo, se deberá entender que el plazo de un (1) año será de cuatro (4) años para los directores de las administradoras de fondos de pensiones obligatorias y cesantía; mientras que para sus empleados aplicará el plazo previsto en dicho

Adicionalmente, no se considerarán independientes las personas naturales que tengan influencia significativa o poder de mando en la entidad; las entidades filiales, subordinadas o controlantes, o las entidades que conforman el grupo empresarial o conglomerado financiero al que el emisor pertenece. Para estos efectos, el término influencia significativa deberá interpretarse conforme a las normas contables aplicables."

Artículo 47. Adiciónese un parágrafo 2 al artículo 73 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Parágrafo 2. El Gobierno nacional podrá establecer criterios de gobierno corporativo para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como sus órganos de apoyo. Se entenderá por criterios de gobierno corporativo, entre otros, las reglas de conducta y deberes que deben atender los administradores, el funcionamiento de sus órganos de dirección, y criterios conforme a los cuales deben tramitarse y resolverse las situaciones de conflictos de interés."

## CAPÍTULO SEGUNDO De la asignación eficiente de riesgos en el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

Artículo 48. Modifíquese el artículo 80 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"ARTÍCULO 80. Renta vitalicia inmediata. La renta vitalicia inmediata, es la modalidad de pensión mediante la cual el afiliado o beneficiario contrata directa e irrevocablemente, el pago de una renta mensual hasta su fallecimiento y el pago de pensiones de sobrevivientes en favor de sus beneficiarios por el tiempo a que ellos tengan derecho, con una aseguradora autorizada para ello, o a través del mecanismo definido por el Gobierno nacional. Para la implementación de

este mecanismo el Gobierno nacional podrá crear un patrimonio autónomo o establecer alternativas, como las de licitación, subasta, encargo fiduciario u otras, para la administración de los recursos, incluyendo el pago de las mensualidades correspondientes.

Dichas rentas y pensiones deben ser uniformes en términos de poder adquisitivo constante y no pueden ser contratadas por valores inferiores al salario mínimo legal mensual vigente.

El Gobierno nacional podrá diseñar esquemas de cobertura de los riesgos, como el de longevidad y jurídico, derivados de la renta vitalicia.

La administradora a la que hubiere estado cotizando el afiliado al momento de cumplir con las condiciones para la obtención de una pensión, será la encargada de efectuar, a nombre del pensionado, los trámites o reclamaciones que se requieran.

Parágrafo 1. Tratándose de las rentas vitalicias de invalidez y sobrevivencia, la suma adicional para el pago de estas pensiones estará a cargo de la o las aseguradoras con las que se haya contratado el seguro de invalidez de origen común y de sobrevivientes. El Gobierno nacional podrá definir mecanismos de aseguramiento para el pago de la suma adicional en caso de que no se haya contratado dicho seguro.

Parágrafo 2. Las compañías aseguradoras o los mecanismos que defina el Gobierno nacional podrán celebrar acuerdos o convenios interinstitucionales con entidades financieras, incluida Colpensiones, para el pago de las mesadas derivadas de las Rentas vitalicias de las que trata el presente artículo"

Artículo 49. Adiciónese el inciso 6 al artículo 81 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará

"Solo podrán optar por esta modalidad de pensión aquellos afiliados al RAIS que al momento del reconocimiento de la pensión obtengan una mesada superior a cinco (5) veces el salario mínimo legal mensual vigente. En todo caso, el afiliado debe ser informado de los riesgos a los que se encuentra expuesto al seleccionar esta modalidad, particularmente los riesgos de mercado y de longevidad."

**Artículo 50.** Adiciónese el inciso 2 al artículo 82 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará

"Solo podrán optar por esta modalidad de pensión aquellos afiliados al RAIS que al momento del reconocimiento de la pensión obtengan una mesada superior a cinco (5) veces el salario mínimo legal mensual vigente. En todo caso, el afiliado debe ser informado de los riesgos a los que se encuentra expuesto al seleccionar esta modalidad, particularmente los riesgos de mercado."

## CAPÍTULO TERCERO

### Del fortalecimiento de las condiciones de competencia en el Régimen de Ahorro Individual con solidaridad

Artículo 51. Modifíquese el literal b. del artículo 13 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"b. La selección de cualquiera de los regímenes previstos por el artículo anterior es libre y voluntaria por parte del afiliado, quien para tal efecto manifestará por escrito su elección al momento de la vinculación o del traslado. El empleador o cualquier persona natural o jurídica que desconozca este derecho en cualquier forma, se hará acreedor a las sanciones de que trata el inciso 1o. del artículo 271 de la presente ley. Las personas que se afilien por primera vez al Sistema General de Pensiones recibirán asesoría sobre las características, derechos y obligaciones de cada uno de los regímenes, para así ejercer su derecho de selección de régimen de manera informada. El Gobierno nacional determinará las condiciones en que esta asesoría debe ser ofrecida."

Artículo 52. Modifíquese el literal c) del artículo 60 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"c) Los afiliados al sistema podrán escoger y trasladarse libremente entre entidades administradoras y entre los Fondos de Pensiones gestionados por ellas según la regulación aplicable para el efecto, así como seleccionar la aseguradora con la cual contraten las rentas o pensiones.

El Gobierno nacional implementará mecanismos competitivos, como subastas, licitaciones u otros, para la asignación de los nuevos afiliados al sistema general de pensiones a una administradora del RAIS, sin perjuicio de la libertad de selección a la que se refiere el artículo 13 de la presente Ley. El esquema competitivo propenderá por el ofrecimiento de mejores condiciones a los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad, así como por la entrada de nuevas administradoras. Para el logro de lo anterior, dentro del diseño del mecanismo competitivo al que se refiere el presente inciso, el Gobierno nacional definirá el periodo de permanencia mínimo para estos nuevos afiliados, los criterios técnicos y de servicio que deberá garantizar la administradora a que le sean asignados dichos afiliados, las condiciones bajo las cuales estos podrían trasladarse, así como los demás elementos que permitan la consecución de los objetivos del mecanismo.

En todo caso, dentro del esquema de multifondos, el Gobierno nacional definirá unas reglas de asignación para aquellos afiliados que no escojan el fondo de pensiones dentro de los tiempos definidos por las normas respectivas, reglas de asignación que tendrán en cuenta la edad y el género del afiliado. Todas las asignaciones a que se refiere el presente artículo serán informadas al afiliado.

Así mismo, la administradora tendrá la obligación expresa de informar a los afiliados sus derechos y obligaciones de manera tal que les permitan la adopción de decisiones informadas. Por su parte, el afiliado deberá manifestar de forma libre y expresa a la administradora correspondiente, que entiende las consecuencias derivadas de su elección en cuanto a los riesgos y beneficios que caracterizan este fondo.

La implementación de lo establecido en el presente literal estará condicionado a la exigencia por parte de la Superintendencia Financiera a las entidades administradoras de pensiones del diseño, desarrollo y puesta en marcha campañas de educación financiera previsional encaminadas a que los afiliados al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad conozcan, entiendan y comprendan los efectos de la aplicación de las medidas definidas."

Artículo 53. Adiciónese un parágrafo al artículo 104 de la Ley 100 de 1993, el cual quedará así:

"Parágrafo. El Gobierno nacional podrá reglamentar, siguiendo criterios de eficiencia y sostenibilidad de las administradoras, un esquema para que el componente de la comisión de administración calculado sobre el ingreso base de cotización sea calculado sobre los activos administrados.

En desarrollo de esta reglamentación el Gobierno nacional deberá considerar la transición entre las diferentes formas de cálculo de este componente de la comisión, los mecanismos de decisión y asignación de los afiliados, entre otros.

Una vez el Gobierno nacional ejerza la facultad establecida en este parágrafo, se entenderán derogadas las disposiciones relacionadas con la definición del componente de la comisión de administración calculado sobre el ingreso base de cotización que le sean contrarias a dicha reglamentación expedida por el Gobierno nacional."

Artículo 54. Adiciónese el articulo 87A a la Ley 1328 de 2009.

"Artículo 87A. Pago de las anualidades derivadas de los Beneficios Económicos Periódicos. La anualidad vitalicia obtenida a través del Servicio Social Complementario de los Beneficios Económicos Periódicos podrá ser pagada a través de un seguro de acuerdo con lo estipulado en el artículo 87 de esta Ley o mediante la modalidad que defina el Gobierno nacional a cargo de entidades financieras autorizadas para el efecto o de la Administradora de Pensiones - COLPENSIONES."

Parágrafo. Las anualidades vitalicias que están siendo pagadas por alguna aseguradora podrán ser pagadas por otras entidades financieras, previo traslado de las reservas."

Artículo 55. Administración del Fondo Nacional de pensiones de las entidades territoriales. Los recursos de los patrimonios autónomos del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (FONPET) y otros patrimonios autónomos públicos destinados a la garantía y pago de pensiones, podrán ser administrados por entidades que se encuentran autorizadas por el Gobierno nacional para el efecto y sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los administradores de estos recursos podrán contratar la gestión de los portafolios de inversión a través de gestores locales o del exterior, conforme la reglamentación que expida el Gobierno nacional.

# CAPÍTULO CUARTO De los fondos voluntarios de pensión

Artículo 56. Adiciónese el artículo 35A al Título 3 de la Ley 1328 de 2009, el cual quedará así:

"Artículo 35 A. Fondos Voluntarios de Pensión, denominación, sociedades administradoras y características. Los llamados fondos de pensiones de jubilación e invalidez recibirán en adelante la denominación de Fondos Voluntarios de Pensión. En los casos que la Ley haga referencia a los "fondos de pensiones de jubilación e invalidez", se entenderá que estos corresponden a los "Fondos Voluntarios de Pensión" de que trata el presente artículo.

El Gobierno nacional podrá determinar otras entidades diferentes a las definidas en el Decreto Ley 663 de 1993 que, previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, podrán administrar Fondos Voluntarios de Pensión.

Parágrafo. Las sociedades autorizadas para administrar Fondos Voluntarios de Pensión gestionarán estos Fondos de conformidad con las normas que reglamenten la materia. En especial, seguirán las reglas dispuestas por el Gobierno nacional en relación con las condiciones y calidades para actuar como administradoras, su constitución y régimen general, operaciones, prohibiciones y limitaciones, aspectos financieros, planes de pensiones, control, disposiciones relativas a la intervención, disolución y líquidación de los fondos y de las sociedades que los administran, así como el régimen de inversión de estos fondos y el gobierno corporativo de dichas sociedades."

Artículo 57. Carácter no laboral de los aportes a Fondos Voluntarios de Pensión. Los aportes que las entidades patrocinadoras realicen a los Fondos Voluntarios de Pensión no constituyen salario y no se tomarán en cuenta para liquidar prestaciones sociales.

Artículo 59. Participación de aseguradores del exterior en seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia. Adiciónese el parágrafo 3 al artículo 39 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Parágrafo 3. Las aseguradoras del exterior podrán participar en los mecanismos competitivos que establezca el Gobierno nacional para incentivar la competencia y reducir los costos de los seguros de invalidez y sobrevivientes, previa aprobación de la Superintendencia Financiera de Colombia. En todo caso, las entidades aseguradoras de que trata el presente parágrafo no podrán celebrar seguros previsionales de invalidez y muerte hasta tanto no se constituyan en el territorio colombiano."

Artículo 60. Modifíquese el artículo 40 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero,

"Articulo 40. Intermediarios de seguros. La actividad de intermediación de seguros podrá ser realizada únicamente por los intermediarios de seguros. El Gobierno nacional podrá intervenir en la actividad de intermediación de seguros, en los diferentes sujetos que la realicen y también crear nuevas actividades e intermediarios.

Los intermediarios de seguros se constituirán, organizarán y desarrollarán su actividad, con sujeción a las normas que dicte para el efecto el Gobierno nacional.

Parágrafo. El Gobierno nacional podrá definir los intermediarios de seguros que deberán estar supervisados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Hasta tanto el Gobierno nacional no regule la materia continuarán vigentes las disposiciones sobre control y vigilancia de los corredores de seguros."

**Artículo 61.** Modifíquense los numerales 1 y 3 del Artículo 44 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

- "1. Tipo societario y objeto social exclusivo. Las sociedades corredoras de reaseguros deberán constituirse como sociedades anónimas en los términos que defina el Gobierno nacional, indicar dentro de su denominación las palabras "corredor de reaseguro" o "corredores de reaseguros", las que serán de uso exclusivo de tales sociedades, cuyo objeto social sea exclusivamente ofrecer reaseguro, promover su celebración y obtener su renovación a título de intermediarios entre el asegurador y el reasegurador o entre reaseguradores."
- "3. Régimen legal. A los intermediarios de reaseguros les serán aplicables los numerales 2 a 8 del artículo 53 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero."

# CAPÍTULO QUINTO De la actividad aseguradora

**Artículo 58.** Modificase los numerales 1 y 3 del artículo 38 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"1. Principios orientadores de la actividad aseguradora. El presente Estatuto establece las directrices generales para la actividad aseguradora en Colombia, la cual se encuentra sujeta a supervisión estatal, ejercida por la Superintendencia Financiera de Colombia; procura tutelar los derechos de los tomadores, de los asegurados y crear condiciones apropiadas para el desarrollo del mercado asegurador, así como una competencia entre las instituciones que participan en él.

La actividad aseguradora consiste en aceptar la transferencia de riesgos asegurables a los que estén expuestas terceras personas, con el fin de dispersar en un colectivo la carga económica que pueda generar su ocurrencia, a cambio de una prima, en virtud del contrato de seguro o a través de aquellas otras actividades que sean reconocidas como tales por el Gobierno nacional.

El Gobierno nacional definirá aquellas actividades asociadas a la actividad aseguradora que estarán sujetas a la supervisión e intervención estatal. Para lo cual tendrá como objetivos la protección al consumidor financiero, la estabilidad del sistema financiero y la supervisión basada en riesgos, entre otros.

Sólo las personas previamente autorizadas por la Ley o la Superintendencia Financiera de Colombia se encuentran facultadas para ejercer la actividad aseguradora. En consecuencia, se prohíbe a toda persona natural o jurídica distinta de ellas el ejercicio de la actividad aseguradora."

"3. Objeto social. El objeto social de las entidades de seguros generales, seguros de vida y seguros mixtas será la realización de operaciones de seguro, bajo las modalidades definidas por el Gobierno nacional, aparte de aquellas previstas en la ley con carácter especial, y los ramos autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Así mismo, podrán efectuar operaciones de reaseguro, en los términos que establezca el Gobierno nacional

El Gobierno nacional podrá establecer las condiciones bajo las cuales se podrán fusionar y convertir las entidades de seguros generales y de seguros de vida. Para el efecto, el Gobierno nacional atenderá la distinción de los riesgos propios de cada segmento de seguros.

El objeto social de las reaseguradoras consistirá en el desarrollo de operaciones de reaseguro y demás actividades que el Gobierno nacional señale mediante decretos de intervención."

**Artículo 62.** Modifíquese el artículo 45C del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Artículo 45C. Inscripción ante el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras - FOGAFÍN. Las sucursales de los bancos del exterior que obtengan autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para operar en el país deberán inscribirse ante el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, en los mismos términos previstos para los establecimientos bancarios constituidos en Colombia."

Artículo 63. Adiciónese el literal y) al artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"y) Dictar normas para promover las innovaciones tecnológicas en el sistema financiero y asegurador."

Artículo 64. Régimen aplicable a las sociedades corredoras de reaseguros. Modifíquese el numeral 3 del artículo 77 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"3. Régimen aplicable a las sociedades corredoras de reaseguros. No podrán actuar como administradores de las sociedades corredoras de reaseguros quienes se encuentren, en lo pertinente, en las causales de inhabilidad o incompatibilidad para ser socios de las mismas."

**Artículo 65.** Modificase el numeral 4 del artículo 80 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"4. El monto mínimo de capital previsto por el numeral primero de este artículo deberá ser cumplido de manera permanente por las entidades en funcionamiento, salvo los establecimientos de crédito. Para este efecto, el Gobierno nacional determinará el capital mínimo de funcionamiento y la forma de acreditarlo, a partir de la naturaleza y dinámica de los riesgos que son propios de la actividad, y tomando como referencia los principales estándares prudenciales."

Artículo 66. Modificase el literal b) y el literal c) del numeral 2 del artículo 82 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"b) Patrimonio adecuado. El patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras corresponderá al patrimonio técnico mínimo que deben mantener y acreditar para dar cumplimiento al margen de solvencia, de la forma como lo establezca el Gobierno nacional.

El Gobierno nacional establecerá la periodicidad, forma, riesgos y elementos técnicos de los factores que determinan el margen de solvencia.

En todo caso, la Superintendencia Financiera podrá adoptar medidas de carácter prudencial, incluyendo el requerimiento de mayores niveles de solvencia, dentro de las facultades propias de instrucción."

"c) Fondo de garantía. El Gobierno nacional establecerá la metodología de cálculo del Fondo de garantía y su mecanismo de acreditación."

Artículo 67. Adiciónese un inciso al numeral 2 y el numeral 4 al artículo 183 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"El Gobierno nacional establecerá las condiciones en las cuales los residentes colombianos podrán constituir reaseguradoras cautivas, pudiendo establecer reportes de información a tales reaseguradoras."

"4. Las entidades aseguradoras podrán ofrecer seguros bajo la modalidad de seguro paramétrico, en los que el pago de la indemnización es exigible ante la realización del índice definido en el contrato de seguro, el cual deberá estar correlacionado con el daño o la pérdida, teniendo en cuenta para el pago la suma fiia predeterminada en la póliza.

El Gobierno nacional establecerá las condiciones y los ramos respecto de los cuales podrá adoptarse la modalidad de seguro paramétrico o por índice."

Artículo 68. Modifíquese el literal c) del numeral 2 y adiciónese el numeral 5 al artículo 184 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"c) Los amparos básicos y las exclusiones deben figurar, en caracteres destacados fácilmente identificables por el tomador que aseguren su conocimiento por parte de este."

"5. Transparencia e información en la contratación. En el marco de la contratación de la actividad aseguradora, el Gobierno nacional podrá establecer medidas y condiciones adicionales de protección para el consumidor financiero con el objetivo de dar seguridad al procedimiento de contratación."

Artículo 69. Adiciónese un inciso al numeral 1 del artículo 185 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"El Gobierno nacional podrá establecer plazos inferiores al mes para el pago de la indemnización en los seguros de comercialización masiva."

**Artículo 70.** Modificase el artículo 186 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Artículo 186. Régimen de reservas técnicas e inversiones. Las entidades aseguradoras y las que administren el Sistema General de Riesgos Profesionales, cualquiera que sea su naturaleza, deberán constituir reservas técnicas, de acuerdo con las normas de carácter general que para el efecto expida el Gobierno nacional.

El Gobierno nacional señalará las reservas técnicas que se requieran para la explotación de los ramos. Dichas reservas técnicas deben responder a la naturaleza del riesgo asegurado, reflejar de manera suficiente las obligaciones conocidas y pendientes de las entidades y basarse en mejores prácticas y estándares prudenciales. Así mismo, dictará las normas que determinen los aspectos técnicos pertinentes, para garantizar que los diferentes tipos de seguros que se expidan dentro del Sistema de Seguridad Social cumplan con los princípios que los rigen."

Artículo 71. Modificase el artículo 187 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Artículo 187. Régimen de inversiones. Las reservas técnicas deberán estar respaldadas por inversiones que cumplan con los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, según la reglamentación que para el efecto establezca del Gobierno nacional.

Estas inversiones deberán mantenerse libres de gravámenes, embargos, medidas preventivas o de cualquier otra naturaleza, que impidan su libre cesión o transferencia. Si alguna inversión se viere afectada en la forma señalada no podrá considerarse como respaldo de reservas técnicas.

En todo caso, la Superintendencia Financiera podrá adoptar medidas de carácter prudencial, incluyendo requerimientos adicionales de inversiones para respaldar reservas técnicas, dentro de las facultades propias de instrucción."

Artículo 72. Adiciónese el inciso sexto al parágrafo 2 del artículo 1 de la Ley 776 de 2002

"El costo de las prestaciones derivadas del diagnóstico por enfermedad laboral de que trata el presente parágrafo, relativo al tiempo de exposición al riesgo, será distribuido entre las administradoras de riesgos laborales a las cuales estuvo afiliado el trabajador, ejecutando actividades con exposición de riesgo determinante de la enfermedad laboral"

## Artículo 73. Adiciónese un parágrafo al artículo 14 de la Ley 776 de 2002.

"Parágrafo. El Gobierno Nacional podrá establecer mecanismos o esquemas de cobertura que permitan a las aseguradoras cubrir el riesgo del incremento que, con base en el aumento del salario mínimo legal mensual vigente, podrían tener las pensiones de invalidez, de sustitución y de sobrevivientes del Sistema General de Riesgos Laborales de que trata esta ley, en caso de que dicho incremento sea superior a la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor certificada por el DANE para el respectivo año, así como el de longevidad y jurídico derivados de dichas pensiones. El Gobierno Nacional determinará los costos que resulten procedentes en la aplicación de estos mecanismos de cobertura. El Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) otorgará aval fiscal para estas coberturas."

**Artículo 74.** Adiciónese un parágrafo al artículo 22 de la Ley 1562 de 2012, el cual quedará así:

"Parágrafo transitorio. Para dar viabilidad al proceso de recobro y resolver las obligaciones derivadas del mismo, las Administradoras de Riesgos Laborales podrán por una única vez, en el término de seis meses posteriores a la promulgación de la presente Ley, efectuar el proceso de recobro. Para tal efecto se excluyen aquellos recobros que se han tramitado a través de procesos judiciales o aquellos que se encuentren en curso frente a las entidades administradoras de riesgos laborales."

## CAPÍTULO SEXTO Indicador Bancario de Referencia

Artículo 75. Indicadores de referencia y conversión de DTF a IBR. La Junta Directiva del Banco de la República podrá crear o disponer la administración por el Banco de la República de indicadores de referencia, tales como el Indicador Bancario de Referencia IBR, definiendo su metodología de cálculo y periodicidad de publicación. En ejercicio de esta facultad, la Junta Directiva del Banco de la República podrá disponer la suspensión de dichos indicadores, su sustitución o equivalencia.

El Banco de la República continuará calculando y publicando la DTF en la forma que disponga su Junta Directiva hasta el 31 de diciembre de 2026. A partir de del 1 de enero de 2027, las referencias a la DTF que se hagan en las leyes, decretos y demás actos administrativos de carácter general o particular , que deban aplicarse desde o que continúen aplicándose para dicha fecha, se entenderán efectuadas al IBR a 3 meses expresado en de términos efectivos anuales.

## CAPÍTULO SÉPTIMO Participaciones estatales

**Artículo 76.** Adiciónese el numeral 8 y dos parágrafos al artículo 230 del Estatuto Orgánico del Estatuto del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"8. Implementar Líneas Especiales de Crédito -LEC con subsidio a la tasa de interés, incluidas líneas de inversión, capital de trabajo y normalización; autorizadas por la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario, así como el Incentivo a la Capitalización Rural -ICR; dirigidos a promover el desarrollo agropecuario y rural."

"Parágrafo 1. Para efectos de la función establecida en el numeral 8, el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural solicitará a la Dirección General del Presupuesto Público Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, durante la programación y preparación del proyecto anual de Presupuesto General de la Nación, la asignación relacionada con el valor de las partidas presupuestales que se dispondrán para la aplicación del subsidio a la tasa, de todas aquellas operaciones subsidiadas vigentes y proyectadas para la vigencia presupuestal, así como las anteriores; más los recursos reconocidos por concepto de operación del programa LEC, y del Incentivo a la Capitalización Rural -ICR.

Parágrafo 2. Respecto de la función del numeral 8, el Gobierno nacional transferirá anualmente a través del Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural los recursos del Presupuesto General de la Nación al Fondo Para el Financiamiento Del Sector Agropecuario FINAGRO, para la implementación de los instrumentos de financiamiento, Incentivo a la Capitalización Rural -ICR y líneas Especiales de Crédito -LEC con subsidio a la Tasa de Interés. El Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural y FINAGRO; acorde a la Política Sectorial y al Plan Anual de ICR y LEC aprobado por la Comisión Nacional de Crédito Agropecuario, concertará las metas y resultados que se alcanzarían con los recursos que se transfieran."

Artículo 77. Modifíquese el numeral 1 del artículo 231 del Estatuto Orgánico del Estatuto del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"1. Naturaleza y Administración. El Fondo Agropecuario de Garantías, creado por la Ley 21 de 1985, podrá ser administrado por FINAGRO o por la entidad que decida el Gobierno nacional, y funcionará como una cuenta especial sujeta a la vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia"

**Artículo 78.** Modifíquese el artículo 271 del Estatuto orgánico del Estatuto orgánico del Sistema Financiero.

"Artículo 271. Inversiones, encaje y utilidades. La Financiera de Desarrollo Territorial S.A.—Findeter—, no estará sometida a inversiones forzosas. Así mismo, estará sujeta al régimen de encaje y de seguro de depósito cuando las captaciones que realice se encuentren bajo las condiciones que para el efecto señale el Gobierno nacional

Las entidades públicas de desarrollo regional no estarán sometidas al régimen de encajes, ni a inversiones forzosas y no distribuirán utilidades entres sus socios. Para el caso de la Financiera de Desarrollo Territorial -Findeter-, se habilita la posibilidad de distribuir utilidades entre sus socios, siempre y cuando no se vea afectado el nivel de solvencia y patrimonio de la entidad".

Artículo 79. Conformación de Juntas Directivas de empresas del sector financiero con capital estatal. Las juntas directivas de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado y las Sociedades de Economía Mixta de la rama ejecutiva del orden nacional y territorial, con participación mayoritaria estatal, sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, estarán conformadas por al menos cinco (5) y no más de diez (10) miembros principales, sin suplentes, elegidos por la asamblea general de accionistas o por la junta de socios, o por el Gobierno nacional o territorial en los casos que no se cuente con este órgano societario. Al menos el cincuenta por ciento (50%) de los miembros deberá tener la calidad de independiente.

Con el fin de asegurar el adecuado control administrativo, en las juntas al menos uno de estos miembros deberá tener la calidad de servidor público del nivel directivo o del nivel asesor del ministerio o departamento administrativo al cual se encuentra vinculada la entidad respectiva, salvo empresas que se encuentren listadas en bolsas de valores. En ningún caso podrá ser miembro de junta quien tenga la calidad de ministro de despacho o director de departamento administrativo.

Los miembros que sean nominados por la autoridad o entidad pública serán elegidos para períodos fijos de dos (2) años, renovables por períodos iguales.

Las empresas a las que se refiere este artículo tendrán un presidente que será elegido por la respectiva junta directiva, de su libre nombramiento y remoción, en el marco de lo dispuesto en los estatutos, sus reglamentos internos y demás competencias legales con base en criterios técnicos y de experiencia. Así mismo, la junta directiva elegirá a un presidente de este órgano de dirección entre sus miembros.

Parágrafo. Las entidades a las cuales se refiere este artículo tendrán un plazo máximo de seis (6) meses para efectuar los ajustes necesarios para dar aplicación al presente artículo.

Parágrafo transitorio. Los presidentes de las Empresas Industriales y Comerciales del Estado y las Sociedades de Economía Mixta de la rama ejecutiva del orden nacional y territorial, sujetas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, y los miembros de juntas directivas que se encuentren desarrollando sus funciones en la entrada en vigencia de la presente ley, continuarán en el ejercicio de su cargo o de su función hasta tanto sea ratificado o, designado quien los reemplazará en el marco de aplicación del presente artículo."

Artículo 80. Régimen de vinculación laboral. Los trabajadores del Grupo Bicentenario, incluido el presidente de la sociedad y el jefe de control interno, se regirán por las reglas establecidas en el Código Sustantivo del Trabajo, independientemente del porcentaje de participación estatal en el capital de la sociedad.

Artículo 81. Conformación de la junta directiva de COLPENSIONES. La junta directiva de la Administradora Colombiana de Pensiones - COLPENSIONES, estará integrada por los siguientes miembros:

- 1. Un delegado del Ministro del Trabajo.
- 2. Un delegado del Ministro de Hacienda y Crédito Público
- 3. Tres (3) miembros independientes para un periodo de cuatro (4) años.

En el evento de retiro o vencimiento del periodo de algún miembro independiente, el Presidente de la República nominará una terna, previa convocatoria en la cual se defina de manera clara los requisitos y condiciones para ocupar el cargo, de la cuál será elegido a través de votación por los dos miembros independiente restantes. En el evento de existir un empate, se procederá a efectuar una nueva votación en donde pueden votar todos los miembros de la Junta directiva de la entidad, eligiendo entre los candidatos que hayan quedado en empate. Si persiste el empate, el voto del Presidente de la República decidirá el nuevo miembro de junta directiva.

Parágrafo transitorio. Por una única vez, al momento de la entrada en vigencia de la presente ley, el Presidente de la República podrá nominar a un miembro con un periodo fijo de 2 años, un miembro con un periodo fijo de 4 años.

Artículo 82. Criterios de idoneidad de la Junta Directiva de COLPENSIONES. Para los miembros independientes de la Junta Directiva de COLPENSIONES deberán cumplir con los criterios de idoneidad personal y profesional, determinadas por el Gobierno nacional, sin perjuicio del trámite de posesión que deban surtir.

Los delegados de los ministros deberán contar con la idoneidad técnica para discutir los temas del orden del día y pertenecer al nivel directivo de la respectiva entidad.

Artículo 83. Modifíquese el artículo 1 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:

"Artículo 1º. Naturaleza Jurídica. El Fondo Nacional del Ahorro, Empresa Industrial y Comercial del Estado, en virtud del presente artículo se transforma en una sociedad de economía mixta del orden nacional, del tipo de las anónimas, de carácter financiero y organizada como establecimiento de crédito de naturaleza especial, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y sometida a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La entidad que se transforma continuará denominándose Fondo Nacional del Ahorro. Tendrá como domicilio principal la ciudad de Bogotá D.C., y podrá establecer sucursales o agencias, previa autorización de la junta directiva y de conformidad con lo previsto en el artículo 92 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Parágrafo 1. Para efectos tributarios, el Fondo Nacional del Ahorro se regirá por lo previsto para los establecimientos públicos.

Parágrafo 2. El régimen legal y el régimen laboral del Fondo Nacional de Ahorro es el de derecho privado; en todo caso, se someterá al régimen propio de las sociedades de economía mixta no asimiladas al de las empresas industriales y comerciales del Estado, independientemente de la participación del capital público en su patrimonio."

Artículo 84. Modifíquese el artículo 15 de la Ley 432 de 1998, el cual quedará así:

"Artículo 15. Órganos de dirección. La Dirección del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de la Asamblea General de Accionistas como máximo órgano social, que ejercerá sus funciones de acuerdo con los estatutos sociales que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad y con el régimen establecido para las sociedades por acciones del tipo de las anónimas, conforme a las normas del Código de Comercio. En los estatutos sociales se regulará el ingreso de accionistas diferentes a la Nación.

Adicionalmente, tendrá una Junta Directiva, que estará integrada por siete (7) miembros principales sin suplentes, de los cuales habrá como mínimo (2) independientes y un (1) representante de los afiliados designados por las confederaciones de trabajadores de conformidad con el procedimiento que se establezca en los Estatutos.

A excepción del representante de los afiliados, los miembros de la Junta Directiva serán elegidos por la Asamblea General de Accionistas de conformidad con lo establecido en los Estatutos, en los cuales se establecerá el periodo, forma de

nombramiento, eventos en que procede la delegación y demás aspectos relacionados con el tema."

Artículo 85. Modifíquese el artículo 16 de la Ley 432 de 1998, el cual guedará así:

"Artículo 16. Representación legal. La representación legal del Fondo Nacional del Ahorro estará a cargo de su presidente, quien será elegido por la Junta Directiva, de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del Fondo que se expidan bajo la nueva naturaleza de la entidad. Tendrá igualmente uno o varios representantes legales suplentes nominados por la Junta Directiva, con las funciones asignadas por la Ley y los estatutos."

**Artículo 86.** Adiciónese un parágrafo al artículo 15 de la Ley 29 de 1973, modificado por el artículo 86 de la Ley 1955 de 2019, el cual quedará así:

"Parágrafo. Lo previsto en este artículo no aplica a las entidades financieras del sector público que tengan dentro de su objeto legal y funciones la financiación de vivienda, que se encuentren en competencia con los particulares."

Artículo 87. El Gobierno nacional cuenta con un plazo de dieciocho (18) meses para reglamentar lo establecido en los artículos 75, 76, 77 y 78 de la presente ley relacionados con el Fondo Nacional del ahorro.

# TÍTULO CUARTO FORTALECIMIENTO DEL MARCO INSTITUCIONAL

## CAPÍTULO PRIMERO Unidad Administrativa Especial, Unidad de Regulación Financiera.

Artículo 88. Modifíquese el artículo 1 del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual quedará

"Artículo 1. Naturaleza jurídica. La Unidad de Regulación Financiera (URF) es una Unidad Administrativa Especial, con personería jurídica, organismo del orden nacional, adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con patrimonio

propio y autonomía administrativa y financiera.

Parágrafo. En adelante, toda referencia que se haga a la Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera se deberá entender que hace referencia a la Unidad de Regulación Financiera (URF)."

Artículo 89. Modifíquese el artículo 2 del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual quedará

**"Artículo 2. Objeto.** Sin perjuicio de las funciones atribuidas al Banco de la República, la Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá por objeto:

- Asesorar y dar apoyo técnico al Ministerio de Hacienda y Crédito Público en la preparación, desarrollo e implementación del marco de política regulatoria e intervención en las actividades financiera, bursátil, aseguradora y cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público.
- 2. Llevar a cabo la preparación de los estudios y la proyección normativa para el ejercicio de la facultad de reglamentación en materia cambiaria, monetaria y crediticia y de las competencias de regulación e intervención en las actividades financiera, bursátil, aseguradora y cualquiera otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público, para su posterior expedición por el Gobierno nacional.
- Asesorar y dar apoyo técnico al Ministerio de Hacienda y Crédito Público en la preparación, desarrollo e implementación del marco de política regulatoria e intervención en las actividades de los sistemas de pago de la economía.
- Llevar a cabo la preparación de los estudios y la proyección normativa para el ejercicio de la facultad de reglamentación de los sistemas de pago de la economía, para su posterior expedición por el Gobierno nacional.
- 5. Cualquier otra que determine el Gobierno nacional."

**Artículo 90.** Modifíquese el artículo 3 del Decreto Ley 4172 de 2011, el cual quedará así:

- "Artículo 3. Ingresos. Los recursos necesarios para cubrir los gastos de funcionamiento e inversión que requiera la Unidad Administrativa Especial, Unidad de Regulación Financiera (URF) provendrán de los siguientes conceptos:
- Las contribuciones a cargo de las entidades establecidas en el artículo 3A del presente Decreto-Ley.
- b. Los recursos que se le transfieran del Presupuesto General de la Nación.
- c. Los aportes, subvenciones o donaciones que reciba para el cumplimiento de sus fines
- d. Los recursos originados en la venta o arrendamiento de sus activos.

- e. Los intereses, rendimientos y demás beneficios que reciba por el manejo de sus recursos propios.
- f. Los recursos que a través de convenios se reciban de entidades públicas o privadas para su funcionamiento.
- g. Los demás ingresos que le sean reconocidos por las leyes, que adquiera a cualquier título o le sean asignados con posterioridad.

Parágrafo. La Unidad de Regulación Financiera (URF) deberá velar por un manejo eficiente y transparente de sus ingresos."

Artículo 91. Adiciónese el artículo 3A al Decreto Lev 4172 de 2011, así:

"Artículo 3A. Contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF). Créase una contribución especial con el fin de financiar los gastos de la Unidad de Regulación Financiera (URF), la cual contiene los siguientes elementos:

- Base gravable: La base gravable de cada sujeto pasivo se determinará con base en el valor registrado como activos totales de las entidades previstas en el numeral 4 de este artículo, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre del año anterior.
- Tarifa: La tarifa de la contribución especial la determinará la Unidad de Regulación Financiera (URF) con el fin de recuperar los gastos en los que incurra la misma para el desarrollo de su función de regulación, tomando el valor del presupuesto neto correspondiente a la vigencia a financiar.
- 3. Hecho generador. El hecho generador de cada contribución especial por parte de los sujetos pasivos será la prestación de las actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público o la prestación de servicios de pago.
- 4. Sujetos pasivos. Los sujetos pasivos de la contribución especial son:
  - a. Las entidades que para adelantar sus actividades tengan como requisito la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
  - b. Los emisores de valores.
  - c. Las entidades vigiladas por la Superintendencia de la Economía Solidaria autorizadas por la Ley para desarrollar actividad financiera, en los términos establecidos por la Ley 454 de 1998; o prestar servicios de ahorro y crédito, en los términos establecidos por Decretos Ley 1480 de 1989 y 1481 de 1989.

d. Las demás entidades vigiladas por la Superintendencia del Economía Solidaria que la Ley autorice a realizar actividad financiera o prestar servicios y de ahorro y crédito.

Parágrafo 1. El Gobierno nacional reglamentará las características y condiciones especiales que se requieran para la determinación de las contribuciones especiales a que hace referencia el presente artículo, así como los asuntos relacionados con la declaración, administración, el cálculo, cobro, recaudo y demás aspectos relacionados con obligaciones formales y de procedimiento. Las sanciones e intereses por el incumplimiento de las obligaciones formales y sustanciales relacionadas con la contribución especial serán las establecidas en el Estatuto Tributario para el impuesto sobre la renta y complementarios.

Parágrafo 2. En el evento de existir excedentes de la contribución especial de la Unidad de Regulación Financiera (URF) provenientes de las actividades reguladas, debido a recursos no ejecutados en el período presupuestal, dichos excedentes serán compensados al pago de la contribución especial de cada entidad en la siguiente vigencia fiscal.

Parágrafo 3. El pago de la contribución especial a favor de la Unidad de Regulación Financiera (URF) aplicará de manera general en función del hecho generador, sin tener en cuenta las actividades que se regulen durante una vigencia específica.

Parágrafo 4. La Unidad de Regulación Financiera (URF) podrá obtener el pago de la presente contribución mediante cobro coactivo cuando fuere necesario. Para tal efecto tendrá facultad de jurisdicción coactiva.

Parágrafo 5. La Unidad de Regulación Financiera (URF) incluirá en su rendición de cuentas un capítulo relativo a las contribuciones.

Parágrafo 6. El presupuesto anual de la URF que se financiará con la contribución especial de que trata el presente artículo, no podrá ser superior a 550.000 UVT durante los cinco (5) años calendario siguientes a la promulgación de la presente ley. En todo caso, el presupuesto anual de la Unidad de Regulación Financiera deberá respetar el principio de austeridad en el gasto público y guardar consistencia con el Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Marco de Gasto de Mediano Plazo del respectivo sector, y garantizar el cumplimiento de la regla fiscal establecida en la Ley 1473 de 2011.

Parágrafo 7. Transitorio. Lo previsto en el presente artículo comenzará a regir a partir del 1 de enero del año siguiente a la promulgación de la presente ley.

Artículo 92. Adiciónese el artículo 4A del Decreto Ley 4172 de 2011, así:

"Artículo 4A. Función de solicitud de información. La Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá la función de solicitar información a las entidades que realicen actividades financiera, bursátil, aseguradora o cualquier actividad que implique el manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público.

El Gobierno nacional reglamentará la manera como la Unidad de Regulación Financiera cumplirá esta función, para lo cual deberá considerar las cargas de reportería de información que exige la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Economía Solidaria y el Banco de la República, de manera que no se generen duplicidades con la función de solicitar información que le está siendo asignada a la Unidad de Regulación Financiera (URF).

Para el ejercicio de estas funciones de solicitud de información la Unidad de Regulación Financiera (URF) deberá implementar los controles internos que aseguren la reserva de la información recibida, en los casos en que ésta aplique."

Artículo 93. Modifíquese el artículo 8 del Decreto 4172 de 2011, el cual quedará así:

- "Artículo 8. Consejo Directivo. La Unidad de Regulación Financiera (URF) tendrá un Consejo Directivo integrado por:
- a. El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien lo deberá presidir.
- b. El Director de la Unidad de Regulación Financiera (URF).
- c. El Superintendente Financiero, o su delegado.
- d. Un número de miembros por fuera de la rama ejecutiva, con voz, pero sin voto; los cuales deberán ser nombrados por el Consejo Directivo y contar con calidades profesionales y experiencia idóneas para las funciones que sobre este órgano recaen.

Parágrafo 1. La Secretaría Técnica del Consejo Directivo la ejercerá el Subdirector Jurídico y de Gestión Institucional o el funcionario en quien este delegue.

Parágrafo 2. A las sesiones podrán asistir, con voz pero sin voto, invitados que tengan directa relación con los asuntos objeto de las discusiones y sean convocados por el Director General. Aquellos invitados que no pertenezcan al Consejo Directivo, solo podrán asistir a sesiones en que no se decida sobre proyectos definitivos para consideración del Gobierno nacional.

Parágrafo 3. El Consejo Directivo deberá determinar el número de miembros por fuera del ejecutivo, el cual en ningún caso podrá ser inferior a dos (2) miembros ni superior a cuatro (4) miembros.

Parágrafo 4. El Consejo Directivo deberá determinar el periodo establecido para bramiento de los miembros por fuera de la rama ejecutiva, el cual no podrá ser superior a cuatro (4) años; así como sus honorarios de éstos. Los miembros por fuera de la rama ejecutiva podrán ser renombrados por una única vez. En ningún caso podrán ser miembros por fuera de la rama ejecutiva las

- 1. Quien se desempeñe como representante legal o revisor fiscal de cualquier entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia o la Superintendencia de la Economía Solidaria.
- 2. Quien por sí o por interpuesta persona tenga una participación superior al uno por ciento (1%) de las acciones suscritas de cualquier entidad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia o la Superintendencia de la Economía Solidaria.
- 3. Quien por sí o por interpuesta persona se encuentre en situación litigiosa frente a la Unidad de Regulación Financiera, la Superintendencia Financiera de Colombia o el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.
- 4. Las personas que no puedan participar como accionistas de una entidad vigilada. por la Superintendencia Financiera de Colombia como consecuencia de lo previsto en el tercer inciso del numeral 5 del artículo 53 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Parágrafo 5. El nombramiento de los miembros por fuera de la rama ejecutiva se instrumentará por vía del Director de la URF, mediante resolución

Parágrafo 6. Los delegados del Ministro de Hacienda y Crédito Público y del Superintendente Financiero, deberán pertenecer al nivel directivo de la respectiva entidad.

Parágrafo 7. El Consejo Directivo deliberará y decidirá con la mayoría de sus

Parágrafo 8. En los eventos de proyectos normativos destinados a asegurar la estabilidad del sistema financiero o que se requieran con carácter urgente y no se obtenga quórum para deliberar, el Director General de la Unidad podrá enviar el respectivo proyecto al Ministerio de Hacienda y Crédito Público para su trámite y expedición, sin el aval del Consejo Directivo. En la siguiente sesión del Consejo Directivo, deberá informar al mismo sobre las decisiones adoptadas.

Artículo 94. Modifíquese el artículo 9 del Decreto 4172 de 2011, el cual quedará así:

"Artículo 9. Funciones del Conseio Directivo. Serán funciones del Conseio Directivo, las siguientes:

- a. Aprobar y revisar el marco de política al que se hace referencia en el artículo 2
- b. Determinar la orientación estratégica y políticas que considere convenientes o necesarias para que la URF cumpla con su objeto, en los términos establecidos en el artículo 2 del presente Decreto-Ley.
- c. Discutir y aprobar la planeación estratégica.
- d. Discutir y determinar las buenas prácticas que deberá seguir el ciclo de gobernanza regulatoria de la URF.
- e. Fijar políticas y procedimientos de gobierno corporativo de la URF, de conformidad con el marco legal establecido.
- f. Discutir y aprobar proyectos encaminados al cumplimiento de su objeto, en los términos establecidos en el artículo 2 del presente Decreto-Ley.
- g. Crear comités de apoyo y estudio del Consejo Directivo, los cuales se entenderán omo una extensión de éste; estarán encaminados a cumplir las funciones que le sean asignadas por el Consejo Directivo y cuyas funciones en todo caso estarán limitadas a elaborar informes o propuestas sobre temas concretos al Consejo Directivo, este último quien en cada caso tomará las decisiones pertinentes.
- h. Aprobar la tarifa aplicable a las contribuciones establecidas en el artículo 3A del presente Decreto-Ley. Esta tarifa se instrumentará por vía de acto administrativo de carácter general, emitido por el Director General.

Las demás funciones que le señale la Levi

Artículo 95. Fortalecimiento institucional. El Gobierno nacional deberá modificar la estructura y planta de personal de la Unidad de Regulación Financiera (URF), a efectos de atender las necesidades operativas y logísticas que surian del recaudo de la contribución especial de que trata el artículo 83 y para el ejercicio adecuado de las funciones que se le asignen para el cumplimiento de su objeto misional.

Artículo 96. Modifíquese el artículo 92 de la Ley 795 de 2003, el cual quedará así:

"Artículo 92. Comité de coordinación para el seguimiento al sistema financiero El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Banco de la República, la Superintendencia Financiera y de Colombia, la Unidad de Regulación Financiera

(URF) y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras se reunirán en un comité de coordinación para el seguimiento al sistema financiero con los siguientes objetivos:

- a. Compartir información relevante para el ejercicio de las funciones de las entidades que lo componen
- b. Promover la homogenización y mejora técnica de los medios y procedimientos utilizados por cada entidad en relación con el seguimiento del sistema financiero, y
- c. Promover de manera coordinada y en tiempo oportuno la adopción de las acciones que correspondan a cada entidad. El Gobierno nacional reglamentará sus actividades, la forma en que estarán representadas las entidades, la periodicidad de sus reuniones y demás aspectos necesarios para el cumplimiento de su finalidad. De igual forma, se podrá establecer en el reglamento la posibilidad de invitar otras entidades a las reuniones del comité si a juicio de sus integrantes resulta necesario para el cumplimiento de sus objetivos.

Parágrafo. Con el propósito de que el Banco de la República, la Unidad de Regulación Financiera (URF) y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafín), en ejercicio de sus funciones y para el cumplimiento exclusivo de sus objetivos elaboren estudios o análisis sobre entidades vigiladas o la de sectores de ellas en conjunto, la Superintendencia Financiera de Colombia deberá suministrarles la información que estimen pertinente.

### CAPÍTULO SEGUNDO Régimen sancionatorio de la Superintendencia Financiera de Colombia

Artículo 97. Modifíquense el literal b) del numeral 1 del artículo 208 del Estatuto

Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"b) Principio de proporcionalidad, según el cual la sanción deberá ser proporcional a la gravedad de la infracción y a las condiciones particulares del infractor."

Artículo 98. Modifíquense los literales c) e i) del numeral 2 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así

"c) La reincidencia en la comisión de la infracción. Se entenderá que hay reincidencia cuando el investigado haya sido sancionado mediante acto administrativo en firme durante los cinco (5) años anteriores a la fecha de imposición de la sanción, excepto las sanciones impuestas en desarrollo del procedimiento abreviado consagrado en el literal r) del numeral 4 del presente artículo.

"i) El reconocimiento o aceptación expresa de la comisión de la infracción o infracciones antes del decreto de pruebas.

Artículo 99. Adiciónese los literales k) I), m) y n) al numeral 2 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"k) El que la comisión de la infracción se realice por medio, con la participación, o en beneficio de personas sometidas a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia, o de quienes las controlen, o de sus subordinadas

I) El que la infracción recaiga sobre las disposiciones de prevención de conductas delictivas contenidas en el Capítulo XVI de la Parte Tercera del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

m) La adopción voluntaria de medidas efectivas para corregir los hechos que dieron lugar a la infracción o para solucionar sus efectos.

n) La colaboración y entrega oportuna de información necesaria para determinar la responsabilidad de las demás personas naturales o jurídicas implicadas en la comisión de la infracción o infracciones investigadas."

Artículo 100. Adiciónese un último inciso al numeral 2 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"Los criterios consagrados en los literales a), b), c), d), e), g), h), k) y l) serán aplicados como agravantes de la sanción a imponer y los criterios consagrados en los literales f), i), j), m) y n) serán aplicados como atenuantes, y serán

Artículo 101. Modifíquense los literales b) y c) del numeral 3 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"b) Multas a favor del Tesoro Nacional, teniendo en cuenta los límites máximos previstos en este literal. Tratándose de multas institucionales, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá ordenar a la entidad sancionada que destine un porcentaje del valor total de la multa impuesta a la implementación de mecanismos correctivos de carácter interno.

Cuando se trate de sanciones a personas jurídicas y no exista norma especial que establezca una sanción particular, la multa podrá ser hasta del diez por ciento (10%) de los ingresos totales anuales reportados en los estados financieros remitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia con corte al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior a la fecha de la imposición de la sanción.

En todo caso, la multa a imponer no podrá superar las doscientas cincuenta mil (250.000) Unidades de Valor Tributario vigentes para la época de los hechos.

En el evento en que no se hubiere reportado ingresos totales en los estados financieros con corte al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior o los ingresos totales reportados fueren menos de trescientas mil (300.000) Unidades de Valor Tributario, la multa no podrá exceder las treinta mil (30.000) Unidades de Valor Tributario vigentes para la época de los hechos.

Cuando se trate de sanciones personales y no exista norma especial que establezca una sanción particular, la multa podrá ser hasta cincuenta mil (50.000) Unidades de Valor Tributario vigentes para la época de los hechos.

Cuando se trate de multas impuestas en desarrollo del procedimiento sancionatorio abreviado previsto en el literal r) del numeral 4º presente artículo, la multa podrá ser hasta de dos mil quinientas (2.500) Unidades de Valor Tributario vigentes para la época de los hechos.

c) Suspensión o inhabilitación hasta por diez (10) años para el ejercicio de cargos en entidades vigiladas que requieran posesión ante este organismo;"

**Artículo 102.** Modifíquense los literales d), e) y f) del numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, los cuales quedarán así:

"d) Dirección para notificaciones. Las notificaciones en las actuaciones administrativas sancionatorias podrán efectuarse a la dirección, al correo electrónico o a cualquier otro medio electrónico de la institución supervisada que aparezca en los registros de la Superintendencia Financiera de Colombia, o a la que figure en el Registro Mercantil.

Si el investigado es una persona natural, la notificación se surtirá en la dirección o el correo electrónico que este haya indicado en la hoja de vida presentada para el trámite de su posesión ante la Superintendencia, teniendo en cuenta las actualizaciones posteriores. Si el investigado no ha adelantado este trámite, la notificación podrá efectuarse a la dirección que obre en los diferentes registros que administra la Superintendencia o en la que aquel haya informado al realizar otros trámites en este organismo.

La dirección del investigado también podrá establecerse a través de requerimientos a las instituciones supervisadas y la verificación directa en archivos, bases de datos, buscadores de internet, entre otros, dejando constancia de ello en el expediente.

Cuando no haya sido posible establecer la dirección del investigado por ninguno de los medios señalados anteriormente y así conste en el expediente, las decisiones serán notificadas como se prevé más adelante respecto de cada forma de notificación.

Si se trata de actuaciones en contra de personas naturales que tengan la calidad de administradores según el artículo 22 de la Ley 222 de 1995, la notificación podrá efectuarse a la dirección de la institución supervisada en la que se desempeñe al momento de la notificación, independientemente de que los hechos presuntamente infractores hayan ocurrido en otra entidad supervisada.

Si en desarrollo del procedimiento administrativo sancionatorio el investigado o su apoderado señalan expresamente una dirección para que se notifiquen las decisiones correspondientes, la Superintendencia deberá hacerlo a esa dirección y mientras aquellos no manifiesten, mediante comunicación dirigida al funcionario competente que adelanta la actuación, el cambio de dirección.

e) Formas de notificación. Las notificaciones dentro de las actuaciones administrativas sancionatorias que adelanta la Superintendencia Financiera de Colombia serán personales, por aviso y por comunicación. Para el efecto, se aplicarán las reglas especiales previstas en el presente literal y, en lo no regulado en estas, se aplicarán las normas del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo.

Notificación personal: Se notificarán personalmente los actos administrativos que pongan fin a la actuación sancionatoria y las que resuelvan el recurso interpuesto en contra de estas.

Para la comparecencia a la diligencia de notificación personal, se enviará al investigado una citación a la dirección que se haya establecido conforme a lo señalado en el literal anterior para que comparezca a la sede de la Superintendencia, dentro de los cinco (5) días siguientes al envío de la misma, y se surta la respectiva diligencia. Si la citación es enviada a una dirección en el exterior, dicho término será de treinta (30) días contados a partir del día siguiente a su recibo. Cuando se desconozca la dirección del investigado, la citación se publicará en la página electrónica o en un lugar de acceso al público de la Superintendencia, por un término de cinco (5) días.

También procederá la notificación personal por medio electrónico siempre que el interesado haya aceptado este medio de notificación, la cual se surtirá

conforme a lo previsto en los artículos 56 y 67 del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo y demás normas pertinentes.

Notificación por aviso: Si no pudiere realizarse la notificación personal dentro del término señalado en la citación, esta se hará por medio de un aviso, en la forma establecida en el artículo 69 del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso Administrativo. Sin embargo, cuando se desconozca la información sobre el destinatario, para preservar la reserva de la actuación administrativa sancionatoria, se publicará el aviso informándole la parte resolutiva del acto administrativo o el sentido de la decisión que se notifica, según sea el caso.

Notificación por comunicación: Los demás actos administrativos proferidos en la actuación administrativa sancionatoria se notificarán mediante el envío al interesado de una copia íntegra del acto correspondiente a la dirección que se haya establecido conforme a lo dispuesto en el literal d) de este numeral. La comunicación será enviada por correo certificado y en ella se indicará el acto administrativo que se notifica, los recursos que proceden, ante quién deberán ser interpuestos, el término para su interposición y la advertencia de que la notificación se entenderá surtida en la fecha de su recibo en la dirección o a partir de la fecha y hora en que el acto quede disponible en la bandeja de entrada del correo electrónico u otro medio electrónico, si el investigado autorizó previamente este medio de notificación.

Cuando se desconozca la dirección del investigado, la comunicación será publicada en la página electrónica de la Superintendencia, con la advertencia de que la notificación se entenderá surtida a partir del día hábil siguiente de la publicación. En este caso, para preservar la reserva de la actuación administrativa sancionatoria, en el aviso publicado se informará el sentido de la decisión que se notifica o se insertará la parte resolutiva del acto, según el caso.

f) Casillero virtual. Si la entidad investigada cuenta con un casillero virtual en la Superintendencia Financiera de Colombia, podrán notificársele por este medio todos los actos administrativos expedidos en las actuaciones sancionatorias adelantadas en su contra. Para surtir la diligencia de notificación por medio del casillero virtual se procederá de conformidad con el procedimiento que expida esta Superintendencia para el efecto."

**Artículo 103.** Modifíquese el primer inciso del literal h) del numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"h) Término de traslado del acto de formulación de cargos. El término de traslado del acto de formulación de cargos a los presuntos infractores será de quince (15) días contados a partir del día siguiente a su notificación. Durante dicho término, el funcionario que hubiere formulado los cargos permitirá la consulta del expediente respectivo por parte de los presuntos infractores."

Artículo 104. Modifíquese el literal i) del numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"i) Período probatorio, alegatos y conclusión de la actuación. Las pruebas solicitadas se decretarán cuando sean conducentes, pertinentes y útiles para el esclarecimiento de los hechos materia de investigación. Se aceptarán las aportadas si llenan los anteriores requisitos, se denegarán las que no los cumplan y se ordenará de oficio las que se consideren pertinentes. La respectiva decisión se adoptará mediante acto motivado, en el cual se señalará el término para la práctica de las pruebas decretadas, que no podrá exceder de treinta (30) días si se trata de pruebas a practicarse en el territorio nacional, o de sesenta (60) días si deben practicarse en el exterior. La práctica de las pruebas decretadas comenzará a realizarse al día siguiente de la fecha de firmeza del acto administrativo que las decrete.

Una vez vencido el periodo probatorio se dará traslado al investigado por diez (10) días para que presente alegatos. El funcionario competente proferirá el acto administrativo definitivo dentro de los treinta (30) días siguientes a la presentación de los alegatos.

El acto administrativo de carácter sancionatorio deberá contener una síntesis de los cargos formulados y el análisis de los argumentos de defensa planteados por los investigados, las normas infringidas con los hechos probados, los criterios de graduación que resulten aplicables y la correspondiente sanción. Si de acuerdo con los descargos y las pruebas allegadas al proceso, el funcionario competente determina que no es procedente la imposición de una sanción, proferirá decisión final de archivo, la cual no será objeto de recurso alguno.

En todo caso, en cualquier etapa de la actuación administrativa sancionatoria, cuando el funcionario competente evidencie que el investigado no incurrió en las infracciones atribuidas inicialmente, podrá darse por terminada la actuación y ordenar su archivo, mediante acto motivado que no tendrá recurso.

El funcionario competente en cualquier momento anterior a la expedición del acto definitivo, de oficio o a petición de parte, corregirá las irregularidades que se hayan presentado en la actuación administrativa para ajustarla a derecho y adoptará las medidas necesarias para subsanarla."

**Artículo 105.** Modifíquese el literal n) del numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"n) Renuencia a suministrar información. Las personas naturales o jurídicas que se rehúsen a presentar los informes o documentos requeridos en el curso de las investigaciones administrativas, los oculten, impidan o no autoricen el acceso a sus archivos a los funcionarios competentes, o remitan la información solicitada

con errores significativos o en forma incompleta, serán sancionadas por el funcionario competente en la actuación respectiva con multa a favor del Tesoro Nacional de hasta dos mil quinientas (2.500) Unidades de Valor Tributario vigentes al momento de ocurrencia de los hechos que dan lugar a la sanción, sin perjuicio de las sanciones a que hubiere lugar por violación a las disposiciones que rigen la actividad de las entidades supervisadas. Además, el funcionario competente podrá imponer multas sucesivas al renuente, en los términos del artículo 90 del Código de Procedimiento Administrativo y de lo Contencioso ninistrativo.

Artículo 106. Adiciónese el literal r) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"r) Procedimiento administrativo sancionatorio abreviado. Cuando se evidencie la posible comisión de infracciones institucionales relacionadas con la remisión de información a la Superintendencia Financiera de Colombia v/o actualización de información en los registros y sistemas de información bajo su administración, o la inobservancia de los términos concedidos para dar respuesta a sus requerimientos y para el cumplimiento de sus órdenes, el funcionario competente podrá iniciar un procedimiento administrativo sancionatorio abreviado, el cual estará sujeto a las siguientes reglas:

Una vez establecida la posible ocurrencia de una de las infracciones señaladas er el inciso anterior, se notificará personalmente a la entidad del inicio de la actuación administrativa sancionatoria, mediante el envío de un acto administrativo de formulación de cargos que deberá contener los aspectos señalados en el literal g) de presente numeral.

Del acto de formulación de cargos se correrá traslado a la entidad investigada por un término de cinco (5) días contados a partir del día siguiente a la fecha de su notificación.

Si la entidad investigada al rendir descargos acepta expresamente la comisión de la presunta infracción y su responsabilidad, el funcionario competente dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha del vencimiento del traslado del pliego de cargos procederá a dar por terminada la actuación, mediante acto administrativo motivado que señalará la sanción a imponer.

Si la entidad investigada no acepta expresamente la comisión de la presunta infracción y su responsabilidad, el funcionario competente determinará la conducencia, pertinencia y utilidad de las pruebas solicitadas en los descargos, si fuere el caso. La decisión será adoptada mediante acto administrativo motivado que deberá expedirse dentro de los diez (10) días siguientes al vencimiento del término de traslado del pliego de cargos, en el cual se señalará el término para la práctica de las pruebas decretadas, que no podrá exceder de veinte (20) días contados desde la fecha de notificación

Contra el acto que deniegue total o parcialmente las pruebas solicitadas procede únicamente el recurso de reposición ante el funcionario que lo dictó, dentro de los cinco (5) días siguientes a la fecha de su notificación. El recurso de reposición contra el acto que deniegue total o parcialmente las pruebas solicitadas deberá ser resuelto dentro de los treinta (30) días siguientes a su formulación. Contra el acto que decrete todas las pruebas solicitadas por la entidad investigada o el que decrete pruebas de oficio no procederá recurso alguno.

Una vez vencido el término para la práctica de pruebas, se dará traslado a la entidad investigada por cinco (5) días para que presente los alegatos de clusión respectivos.

El funcionario competente proferirá el acto administrativo que finalice la respectiva actuación administrativa dentro de los treinta (20) días siguientes a la presentación de los alegatos. si se impone una multa, el valor de esta no podrá exceder el límite establecido en el literal b) del numeral 3 del presente artículo.

Contra el acto administrativo que imponga la sanción procederá únicamente el recurso de apelación, el cual deberá interponerse dentro de los cinco (5) días siguientes a su notificación.

En lo no previsto en el presente literal, se aplicarán las disposiciones del procedimiento administrativo general establecido en el presente numeral."

Artículo 107. Adiciónese el literal s) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"s) Terminación anticipada por ofrecimiento de garantías. La Superintendencia Financiera de Colombia podrá ordenar la terminación anticipada de una actuación administrativa sancionatoria relacionada con el régimen al consumidor financiero cuando, a su juicio, el presunto infractor brinde garantías suficientes de que suspenderá la conducta por la cual se le investiga y adoptará las medidas necesarias para corregirla y subsanar los efectos que dicha conducta haya tenido en los consumidores financieros, inversionistas y terceros.

Para que una actuación administrativa sancionatoria pueda terminar anticipadamente por el otorgamiento de garantías se requerirá que el investigado presente su ofrecimiento antes del vencimiento del término de traslado del pliego de cargos.

Antes de la aceptación o rechazo de dicho ofrecimiento, el funcionario competente podrá solicitar aclaraciones sobre las garantías ofrecidas y las medidas que se adoptarán una vez terminada la actuación. Si se aceptan las garantías, en el mismo acto administrativo que ordene la terminación de la actuación, se señalarán las condiciones en que la Superintendencia verificará el cumplimiento de las obligaciones adquiridas por el investigado.

El incumplimiento de las obligaciones derivadas de la aceptación de las garantías se considerará una infracción y dará lugar a las sanciones previstas en el presente Estatuto, previo el desarrollo del procedimiento administrativo consagrado en el

Artículo 108. Adiciónese el literal t) al numeral 4 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual guedará así:

"t) Beneficios por colaboración. La Superintendencia podrá otorgar beneficios a aquellas personas naturales o jurídicas que informen acerca de la ejecución o autorización de actos que resulten violatorios de las normas que rigen la actividad financiera, bursátil, aseguradora o cualquiera otra relacionada con el maneio, aprovechamiento e inversión de los recursos captados del público v/o colaboren con el suministro de información y de pruebas, incluida la identificación de los demás participantes. Los beneficios podrán incluir la exoneración total o parcial de la sanción que les sería impuesta

La Superintendencia establecerá si hay lugar a la obtención de beneficios y los determinará en función de la calidad y utilidad de la información que se suministre, teniendo en cuenta la eficacia de la colaboración en el esclarecimiento de los hechos, así como la oportunidad de la colaboración.

Parágrafo. El Gobierno nacional regulará las condiciones y el procedimiento para otorgar beneficios por colaboración."

Artículo 109. Adiciónese el numeral 8 al artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"8. Publicidad de las sanciones. Todas las sanciones en firme impuestas por las infracciones descritas en los artículos 209 y 211 del presente Estatuto, así como las multas de que trata el numeral 5, serán publicadas en la página electrónica de la Superintendencia Financiera de Colombia por un término de veinte (20)

Artículo 110. Adiciónese el literal k) al numeral 5 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"k) Imponer las medidas cautelares establecidas en el Código General del Proceso y las demás medidas preventivas que sean necesarias para salvaguardar o reestablecer los recursos captados o 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 consumidores financieros o inversionistas

o la confianza del público en el sistema financiero, asegurador y del mercado de valores.

Estas medidas se impondrán sin perjuicio de las sanciones que puede imponer la Superintendencia con arreglo a sus atribuciones generales. Contra dichas medidas solamente procederá el recurso de reposición, que no suspenderá el cumplimiento inmediato de las mismas.

En ejercicio de esta facultad, la Superintendencia podrá ordenar las siguientes medidas, sin limitarse a estas:

- i) Ordenar la entrega temporal de los activos en riesgo a un administrador profesional, en condiciones similares a las prevalecientes en el mercado
- ii) Ordenar la suspensión de la realización de actividades u operaciones autorizadas.
- iii) Ordenar la constitución de garantías, provisiones o reservas tendientes a salvaguardar o reestablecer los activos captados o administrados, o los derechos de los consumidores financieros que se encuentren en riesgo.
- iv) Ordenar la suspensión del cobro de montos objeto de debate en los eventos de presunto fraude hasta que la entidad vigilada realice la correspondiente investigación e identifique el origen de las operaciones.

Artículo 111. Modifíquense el literal a) del artículo 51 de la Ley 964 de 2005, el cual

quedará así:

"a) Principio de proporcionalidad, según el cual la sanción deberá ser proporcional a la gravedad de la infracción y a las condiciones particulares del infractor.

Artículo 112. Modifíquese el literal d) del artículo 6 de la Ley 964 de 2005, el cual

"d) Imponer las medidas cautelares establecidas en el literal k) del numeral 5 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Artículo 113. Adiciónese los literales y) y z) al artículo 50 de la Ley 964, así:

- "y) Realizar actividades u operaciones del mercado de valores sin estar legalmente autorizado para ello;
- z) Incumplir las órdenes o instrucciones de carácter general o particular impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia

Artículo 114. Modifíquese el artículo 52 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

"Artículo 52. Criterios para la graduación de las sanciones. Las sanciones por las infracciones administrativas definidas en el capítulo anterior se graduarán aplicando los criterios establecidos en el numeral 2 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en la forma y siguiendo las reglas indicadas en dicha disposición."

**Artículo 115.** Modifíquense los literales b) y c) del artículo 53 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

"b) Multas a favor del Tesoro Nacional. Tratándose de entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente, la Superintendencia podrá ordenar a la entidad sancionada que destine un porcentaje del valor total de la multa impuesta a la implementación de mecanismos correctivos de carácter interno.

c) Suspensión o inhabilitación hasta por diez (10) años para realizar funciones de administración, dirección o control de las entidades sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia Financiera de Colombia."

Artículo 116. Adiciónese el literal h) al artículo 53 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

"h) Clausura de las oficinas de representación de instituciones del mercado de valores del exterior."

Artículo 117. Modifíquese el artículo 55 de la Ley 964 de 2005, el cual quedará así:

"Artículo 55. Límites a la imposición de multas. La Superintendencia Financiera de Colombia podrá imponer multas institucionales y personales por cada infracción hasta por los valores previstos en el literal b) del numeral 3 del artículo 208 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Las multas podrán ser sucesivas mientras subsista el incumplimiento que las originó."

# CAPÍTULO TERCERO Funciones jurisdiccionales de la Superintendencia Financiera De Colombia

Artículo 118. Adiciónese un parágrafo 7 al artículo 24 de la Ley 1564 de 2012, el cual quedará así:

"Parágrafo 7. La Superintendencia Financiera de Colombia, además de la competencia atribuida en el numeral 8º del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y en el artículo 141 de la Ley 446 de 1998, conocerá las controversias a las que se refiere el numeral 5º del presente artículo en el caso

de las entidades por la actividad financiera, aseguradora, bursátil o cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento e inversión del ahorro captado del público están sometidas a su vigilancia, excepto lo dispuesto en relación con garantías mobiliarias.

Igualmente, la Superintendencia tendrá competencia para determinar la responsabilidad de los emisores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE- generadas por el incumplimiento a las normas que regulan la información relevante al mercado y determinar los perjuicios que se causen a los inversionistas. No será requisito de procedibilidad la existencia de un acto administrativo sancionatorio previo."

Artículo 119. Acción de responsabilidad por indebida revelación de información en el mercado de valores. La Superintendencia Financiera de Colombia conocerá de las controversias que surjan entre accionistas y/o tenedores de valores inscritos en el RNVE y los emisores del mercado de valores y/o los agentes que les presten servicios profesionales para la estructuración de procesos de emisión y/o colocación de valores, relacionadas con los perjuicios causados por la indebida revelación de información al mercado de valores.

Artículo 120. Modifíquese el Articulo 57 de la Ley 1480 de 2011, el cual quedará así:

"Artículo 57. Atribución de facultades jurisdiccionales a la Superintendencia Financiera de Colombia. En aplicación del artículo 116 de la Constitución Política, los consumidores financieros de las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia podrán a su elección someter a conocimiento de esa autoridad, los asuntos contenciosos que se susciten entre ellos y las entidades vigiladas sobre las materias a que se refiere el presente artículo para que sean fallados en derecho, con carácter definitivo y con las facultades propias de un juez.

En desarrollo de la facultad jurisdiccional atribuida por esta ley, la Superintendencia Financiera de Colombia podrá conocer de las controversias que surjan entre los consumidores financieros y las entidades vigiladas relacionadas exclusivamente con la ejecución y el cumplimiento de las obligaciones contractuales que asuman con ocasión de la actividad financiera, bursátil, aseguradora y cualquier otra relacionada con el manejo, aprovechamiento inversión de los recursos captados del público.

La Superintendencia Financiera de Colombia podrá conocer la ejecución y cumplimiento de obligaciones contractuales que surjan entre los consumidores financieros y las entidades administradoras del Sistema General de Pensiones únicamente respecto de los siguientes aspectos:

- Las controversias ocasionadas con la asesoría en la afiliación inicial al Sistema General de Pensiones, siempre que no exista cotizaciones al sistema.
- 4. Los conflictos derivados de la integración de la historia laboral de los afiliados al sistema, en tanto no se haya reconocido la pensión.

La Superintendencia Financiera de Colombia no podrá conocer de ningún asunto que por virtud de las disposiciones legales vigentes deba ser sometido al proceso de carácter ejecutivo. Tampoco podrán ser sometidas a su competencia acciones que correspondan a la Jurisdicción Ordinaria, en sus especialidades laboral y de seguridad social.

Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente ley."

Artículo 121. Adiciónese el literal j) al numeral 1 del artículo 325 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"j) Promover mecanismos de resolución de controversias eficaces que materialicen soluciones ágiles para resolver diferencias que puedan surgir entre los consumidores financieros y las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como los inversionistas y los emisores en relación con el suministro de información".

Artículo 122. Facultades de conciliación extrajudicial. La Superintendencia Financiera de Colombia podrá actuar como conciliador extrajudicial en derecho entre los consumidores financieros y sus entidades vigiladas, así como los inversionistas y los emisores en relación con el suministro de información, en los términos de la Ley 640 de 2001, su reglamentación, o en las normas que la modifiquen o sustituyan. En desarrollo de esta actividad, la Superintendencia Financiera de Colombia no requerirá crear de un centro de conciliación para el efecto.

Las materias que pueden ser presentadas para conciliación extrajudicial ante la Superintendencia Financiera de Colombia, será para aquellas que la ley faculte a esa autoridad de conocer en ejercicio de sus funciones jurisdiccionales.

En todo caso, los funcionarios asignados como conciliadores no podrán conocer de las mismas controversias en ejercicio de funciones jurisdiccionales o de supervisión. Para el ejercicio como conciliadores, los funcionarios de la Superintendencia que actúen en esa condición deberán cumplir con las calidades de conciliador que exige la ley y aprobar la evaluación que para el efecto exija el Ministerio de Justicia y del Derecho.

El documento en el cual conste la conciliación o deberá estar suscrito por las partes y el conciliador en señal de que se realizó en su presencia, el acuerdo tendrá efectos de cosa juzgada y el acta donde conste prestará merito ejecutivo. El incumplimiento del mismo dará la facultad a la parte cumplida de hacerlo exigible por las vías legales respectivas".

**Artículo 123.** Adiciónese un literal g) al numeral 4 del artículo 326 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero así:

"g) Realizar visitas de conocimiento y solicitar el suministro de datos e informes, libros y papeles de comercio a las personas naturales o jurídicas que sean terceros no vigilados y que presten servicios materiales a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia en procesos críticos. El Gobierno nacional reglamentará los criterios de materialidad aplicables a las actuaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia en el ejercicio de la presente facultad, las cuales se realizarán dando cumplimiento a la normatividad aplicable a las actuaciones administrativas contemplada en la Ley 1437 de 2011 y las demás normas que la modifiquen, adicionen o complementen."

Artículo 124. Adiciónese el inciso final del artículo 57 de la Ley 1480 de 2011, así:

"Los asuntos a los que se refiere el presente artículo se tramitarán por el procedimiento al que se refiere el artículo 58 de la presente ley. La Superintendencia Financiera de Colombia, en caso de incumplimiento de la orden impartida en la sentencia o de una conciliación o transacción realizadas en legal forma, solo podrá imponer la multa de que trata el literal a) numeral 11 de dicho artículo.

En dicho caso, la multa sucesiva impuesta será equivalente a veinticinco (25) Unidades de Valor Tributario por cada día de retardo en el incumplimiento, y a favor de la Superintendencia Financiera."

### CAPÍTULO CUARTO Otras Disposiciones

Artículo 125. Nombramiento y período fijo del Superintendente Financiero. El Superintendente Financiero de Colombia será nombrado por el Presidente de la República para el respectivo período presidencial, de acuerdo con el procedimiento que determine el Gobierno nacional.

Al inicio del período constitucional del Presidente de la República, se deberá designar el reemplazo del Superintendente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de posesión del nuevo Mandatario. Sin perjuicio de lo anterior, el Superintendente Financiero que viene ejerciendo el cargo permanecerá en el ejercicio del mismo hasta tanto se posesione quien deba reemplazarlo. El nuevo Mandatario podrá ratificar al Superintendente Financiero que viene ejerciendo el cargo para el nuevo periodo.

Parágrafo. El presente artículo entrará a regir a partir del periodo presidencial del año 2022 al 2026.

El presente artículo entrará a regir a partir del periodo presidencial del año 2022 al 2026.

Artículo 126. Modifíquese el literal c) del artículo 295A del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el cual quedará así:

"c) La Superintendencia Financiera de Colombia autorizará, previa solicitud del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, la constitución de un establecimiento de crédito especial llamado banco puente, en los términos y condiciones que establezca el Gobierno nacional. El banco puente no estará sujeto a los requerimientos mínimos de capital ni a los regímenes de reserva legal, inversiones forzosas y encaje dispuestos para los demás establecimientos de crédito por el término en que se mantenga su condición.

El Banco Puente podrá constituirse y funcionar como una sociedad anónima de un solo accionista, mientras la calidad de accionista la ostente el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – Fogafín."

Artículo 127. Modifíquese el literal b) del artículo 6 de la Ley 51 de 1990, el cual quedará así:

"b) Serán de dos clases: Los de la clase A que sustituirán a la deuda contraída en Operaciones de Mercado Abierto -OMAS- (Títulos de Participación) y que podrán ser emitidos para sustituir la deuda interna de la Nación con el Banco de la República en los términos del artículo anterior. Los de la clase B, que se emitirán para sustituir a los Títulos de Ahorro Nacional -TAN-, obtener recursos para apropiaciones presupuestales, efectuar operaciones temporales de Tesorería del Gobierno nacional y para regular la liquidez de la economía.

Para este último propósito, se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación títulos de Tesorería TES Clase B para que a través de este instrumento el Banco de la República regule la liquidez de la economía. Los recursos provenientes de dichas colocaciones, no podrán utilizarse para financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación y serán administrados mediante depósito remunerado en el Banco de la República.

Lo anterior sin perjuicio de la competencia del Banco de la República para emitir sus propios títulos.

Se autoriza al Gobierno nacional para emitir, colocar y mantener en circulación Títulos de Tesorería TES para efectuar Operaciones de Transferencia Temporal de Valores. El Gobierno nacional reglamentará las condiciones generales para la realización de las operaciones de Transferencia Temporal de Valores. Los recursos provenientes de dichas colocaciones no podrán utilizarse para financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación.

El Banco de la República podrá administrar estos títulos, incluyendo la realización de operaciones de Transferencia Temporal de Valores, en los términos y condiciones que autorice su Junta Directiva."

Artículo 128. Artículo transitorio. Hasta la expedición del Gobierno nacional de normas relacionadas con la protección del consumidor de los servicios de pago, que se mencionan en el literal f) del artículo 5 de la presente Ley, los consumidores de servicios de pago prestados por entidades sometidas a la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia continuarán sujetos al régimen de protección al consumidor financiero. En los demás casos, los consumidores de servicios de pago estarán sujetos al régimen general de protección al consumidor, cuya competencia está a cargo de la Superintendencia de Industria y Comercio, en virtud de lo establecido por la Ley 1480 de 2011.

El literal j) del numeral 1 del artículo 48 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en relación con la función del Gobierno Nacional de regular los sistemas de pago y las actividades vinculadas con este servicio que no sean competencia del Banco de la República y el parágrafo 1 del numeral 2 del artículo 325 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero - Decreto 663 de 1993 y las normas que lo reglamenten o desarrollen, continuarán vigentes hasta tanto el Gobierno Nacional, por intermedio del Ministerio de Hacienda y Crédito Público ejerza las facultades a las que se refiere el Título Primero de la presente ley respecto de las entidades administradoras de sistemas de pago de bajo valor.

Artículo 129. Vigencia y derogatorias. La presente ley entrará a regir a partir de su promulgación con excepción de las reglas especiales de vigencia en ella contempladas, y especial de las siguientes:

- Las disposiciones de los Capítulos primero y segundo del título primero de la presente ley entrarán a regir seis (6) meses después de la promulgación de la presente ley.
- Las disposiciones contenidas en los artículos 41 y 46 entrarán a regir una vez el Gobierno nacional haya expedido la reglamentación de la que trata los mismos.

Adicionalmente, la presente ley deroga todas las disposiciones que le sean contrarias, en especial el numeral 2 del artículo 8 del Decreto- Ley 1172 de 1980, el Decreto-Ley 384 de 1980, el Decreto-Ley 2515 de 1987, el artículo 24 de la Ley 27 de 1990, artículo 7 de la Ley 45 de 1990, los literales c) y d) y el parágrafo del artículo 6 de la Ley 51 de 1990; el artículo 15 de la Ley 432 de 1998; el numeral 2 del artículo 5, los artículos 41, 42, 43, 206, el numeral 3 del artículo 211 y los artículos 228, 242, 269 y 281 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero; el inciso 3 del literal d) del artículo 4, el artículo 21, el artículo 61, el inciso 3 del numeral 1 del parágrafo 3 del artículo 75 de la ley 964 de 2005, el artículo 23 de Ley 1258 de 2008 y el artículo 8 del Decreto Ley 2111 de 2019.

Los artículos 49 Y 50 de la presente ley entrarán en vigencia al momento en que el Gobierno nacional lo determine en el marco de la reglamentación del artículo 48 de la presente ley. De igual manera, deróguense las expresiones "a las aseguradoras" y "de renta vitalicia inmediata y renta vitalicia diferida de que tratan los artículos 80 y 82 de esta ley" contenidas en el parágrafo del artículo 14 de la Ley 100 de 1993.

Igualmente, la presente ley deroga los artículos 101 y 102 de la Ley 100 de 1993, el literal f) del artículo 25 y los literales c) y e) del artículo 39 del Decreto 656 de 1994; así como, las referencias a rentabilidad mínima contenidas en otras disposiciones legales, tales como el numeral 5 del artículo 7 de la Ley 549 de 1999. Así mismo, deroga el artículo 7 del Decreto 518 de 2020.

MARIA DEL ROSARIO GUERRA DE LA ESPRIELLA Senadora de la República Partido Centro Democrático

Janio de man freux

Bogotá D.C., 30 de abril de 2021

En la fecha se recibió Ponencia y texto propuesto para primer Debate del Proyecto de Ley N. 413/2021 Senado. "POR LA CUAL SE DICTAN NORMAS RELACIONADAS CON EL SISTEMA DE PAGOS, EL MERCADO DE CAPITALES Y SE DICTAN OTRAS DISPOSICIONES." Presentada por la Senadora María del Rosario Guerra de la Espriella.

Cordialmente,

RAFAEL OYOLA ORDOSGOITIA Secretario General Comisión III – Senado.