

## INDICE

INTRODUCCION	6
RESUMEN EJECUTIVO	7
CAPITULO 1: DEFINICIONES Y ALCANCES DE LA SECURITIZACION	28
1.1 Introducción	29
1.2 El Proceso de Securitización	31
1.3 Evaluación de Operaciones VRA	35
1.4 Características de Operaciones para Generar VRA	37
1.5 Ventajas y Desventajas de la Securitización	39
1.6 Emisión de un VRA	42
1.7 Tipos de VRA	44
CAPITULO 2: EXPERIENCIAS INTERNACIONALES DE SECURITIZACION	46
2.1 Introducción	47
2.2 Instrumentos	48
2.2.1 CARS	48
2.2.2 CARDS	50
2.2.3 Securitización de Otros Activos Circulantes	52
2.2.4 Securitización de Créditos Hipotecarios	53
2.3 Clasificación de Riesgo	54
2.3.1 Introducción	54
2.3.2 Clasificación de Transacciones con Respaldo de Documentos por Cobrar	56
2.3.2.1 Antecedentes Generales	56

2.3.2.2	Valores con Respaldo de Automóviles	59
2.3.2.3	Valores con Respaldo de Tarjetas de Crédito	60
2.3.3	Clasificación de Transacciones con Respaldo de Hipotecas Comerciales	60
CAPITULO 3: APLICABILIDAD EN CHILE		62
3.1	Introducción	63
3.2	Caracterización del Mercado: Operaciones Securitizables	65
3.3	Determinación del Mercado Potencial	68
3.4	Demandantes Potenciales	70
3.5	Efectos de la Securitización en la Banca	73
3.6	Clasificación de Riesgos	75
3.7	Cuadros Estadísticos	79
CAPITULO 4: MARCO LEGAL CHILENO Y LA SECURITIZACION		86
4.1	Introducción	87
4.2	Originadores	87
4.3	Sociedades de Propósito Restringido (SPR)	94
4.4	Inversionistas	97
4.5	Dueños de la SPR	99
4.6	Conclusiones	100
BIBLIOGRAFIA		102
ANEXO: INFORME DE VIAJE		105