

Índice General

Prólogo de D. José Alberto Parejo Garnir	19
Prólogo de los autores	21
Agradecimientos	25

Capítulo 1

Contexto y perspectiva financiera y tributaria de los productos, instrumentos y operaciones de inversión

1.1. Los productos, instrumentos y operaciones de inversión	29
1.1.1. La prestación y la contraprestación financiera en los productos, instrumentos y operaciones de inversión.	29
1.1.2. La generación de rentas financieras y la rentabilidad financiero fiscal.	31
1.1.3. La relación entre las rentas financieras y las rentas tributarias.	32
1.2. La intermediación financiera en España. Una referencia al sistema financiero español.	33
1.3. La titularidad de las rentas de los productos, instrumentos y operaciones de inversión a efectos legales y tributarios.	37
1.3.1. Criterio del régimen económico-matrimonial.	37
1.3.2. Criterio de residencia.	39
1.3.3. Criterio aplicable en sociedades transparentes.	39

Capítulo 2

La distribución del ahorro en España: condicionantes y evolución

2.1. Los condicionantes del ahorro de las familias	43
2.2. El ahorro familiar en España: evolución y perspectivas de futuro.	46
2.3. Los nuevos horizontes de la tributación del capital en España: los condicionantes de la armonización europea.	53
2.4. Una valoración global de la tributación del ahorro en el nuevo irpf.	58

Capítulo 3

Los productos y servicios financieros comunes

3.1. Consideraciones generales	65
3.1.1. El Balance Público de las entidades de depósito.	66
3.1.2. La cuenta escalar de resultados pública de las entidades de depósito.	69
3.2. Las operaciones financieras de depósitos	70
3.2.1. Elementos comunes de las operaciones financieras de depósito.	70
3.2.1.1. La rentabilidad por intereses de los depósitos bancarios y el cálculo de la TAE.	70
3.2.1.2. Las comisiones de las cuentas bancarias.	73
3.2.1.3. Las Cuentas de residentes abiertas en el extranjero y las Cuentas de no residentes abiertas en España.	74
3.2.1.4. La identificación normalizada de las cuentas bancarias: el Código-Cuenta-Cliente.	75
3.2.2. Las cuentas corrientes.	76
3.2.3. Las cuentas corrientes especiales.	78
3.2.4. Las libretas o cuentas de ahorro.	78
3.2.5. Las cuentas de alta remuneración o "supercuentas".	80
3.2.6. Las cuentas financieras.	80
3.2.7. Las Inversiones a Plazo Fijo (IPFs).	81
3.2.8. Los depósitos referenciados o indicados, los depósitos estructurados y los depósitos asegurados.	84
3.2.8.1. Los depósitos indicados, indicados o referenciados.	85

3.2.8.2.	Los depósitos estructurados.	85
3.2.8.3.	Los depósitos «asegurados».	86
3.2.9.	Los premios y regalos obtenidos en determinadas operaciones bancarias.	86
3.3.	Las operaciones tradicionales de activo: El préstamo y el crédito.	86
3.3.1.	Elementos comunes de las operaciones financieras de préstamo y crédito.	86
3.3.1.1.	Los tipos de interés y los tipos de referencia habituales de las operaciones de préstamo y crédito.	87
3.3.1.2.	Los métodos de amortización de préstamos.	89
3.3.1.3.	Las comisiones de las operaciones de préstamo y crédito bancario.	91
3.3.1.4.	Los tipos de riesgos soportados por las entidades bancarias en las operaciones de préstamo y crédito.	91
3.3.1.5.	Las garantías aportadas por los prestatarios.	93
3.3.1.6.	El análisis y la aprobación de las operaciones de préstamo y crédito.	94
3.3.2.	El préstamo bancario.	96
3.3.3.	El crédito bancario.	98
3.3.4.	El préstamo interempresarial o no bancario.	101
3.3.5.	Los préstamos participativos.	101
3.3.6.	Las cuentas en participación.	102
3.4.	Otras operaciones de activo y de prestación de servicios.	103
3.4.1.	El arrendamiento financiero o «leasing».5	103
3.4.2.	El «renting».	105
3.4.3.	El «factoring».	107
3.4.4.	El «confirming»®.	109
3.4.5.	El descuento de efectos comerciales.	112
3.4.6.	El «forfaiting».	113
3.4.7.	El crédito documentario.	114
3.4.8.	El aval bancario.	115
3.4.9.	Las operaciones de intermediación con medios de pago: tarjetas y cheques.	118
3.4.9.1.	Las tarjetas de crédito y débito.	118
3.4.9.2.	Los cheques y pagarés.	119

Capítulo 4

Los activos financieros de Deuda y Renta Fija

4.1.	Consideraciones generales.	125
4.2.	Los mercados de deuda y renta fija.	125
4.2.1.	El Mercado Monetario.	126
4.2.1.1.	Los mercados monetarios interbancarios.	127
4.2.1.1.1.	El mercado de depósitos.	128
4.2.1.1.2.	Mercados de FRA's y swaps a corto.	129
4.2.1.2.	Los mercados monetarios de Deuda Pública.	129
4.2.1.2.1.	El mercado primario de la deuda pública.	130
4.2.1.2.2.	El mercado secundario de deuda pública.	131
4.2.1.3.	Los mercados de activos empresariales a corto plazo.	133
4.2.1.3.1.	El mercado primario de pagarés de empresa.	133
4.2.1.3.2.	El mercado secundario de pagarés de empresa: el Mercado AIAF.	134
4.2.2.	Los Mercados de Capitales.	135
4.2.2.1	El mercado primario de capitales.	135
4.2.2.2	El mercado secundario de capitales.	137
4.2.2.2.1.	El mercado bursátil de renta fija.	137
4.2.2.2.2.	El mercado de anotaciones en cuenta.	138
4.2.2.2.3.	Mercado de la AIAF.	138
4.3.	Los activos de deuda y renta fija.	140
4.3.1.	Derechos económicos de los inversores en activos financieros de deuda.	140
4.3.2.	Clasificación de los activos financieros de deuda.	141
4.3.3.	La rentabilidad de los activos financieros de deuda y renta fija.	143
4.3.3.1.	Los cupones o intereses de los activos financieros de deuda y renta fija.	144
4.3.3.2.	La transmisión y el reembolso de los activos financieros de deuda y renta fija. ...	146

4.3.3.3.	Las primas de los activos financieros de deuda y renta fija.	146
4.3.4.	La valoración de los activos financieros de deuda y renta fija.	147
4.3.4.1.	El precio teórico o intrínseco de un valor de renta fija.	148
4.3.4.2.	La valoración del «cupón corrido» de los activos de deuda y renta fija.	150
4.3.4.3.	La Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de los activos de deuda y renta fija.	151
4.3.4.4.	La variabilidad del precio de los activos de deuda y renta fija en función de los tipos de interés del mercado.	152
4.3.4.5.	El riesgo de insolvencia y las agencias de calificación o "rating".	157
4.4.	Los activos financieros de deuda pública.	159
4.4.1.	Las Letras del Tesoro.	159
4.4.2.	Los bonos y obligaciones del Estado.	160
4.4.3.	Los bonos segregables o "strips" de deuda.	163
4.4.4.	Las cesiones de activos financieros de deuda con pacto de recompra.	165
4.5.	Los activos financieros de deuda y renta fija privada.	168
4.5.1.	Los pagarés financieros o de empresa y el papel comercial.	168
4.5.1.1.	Los pagarés financieros o de empresa.	168
4.5.1.2.	El papel comercial ("commercial paper").	170
4.5.2.	Los títulos hipotecarios.	172
4.5.2.1.	Las cédulas y bonos hipotecarios.	172
4.5.2.2.	Las participaciones hipotecarias.	174
4.5.2.3.	Los bonos de titulación hipotecaria.	175
4.5.3.	Los bonos y obligaciones convertibles.	177
4.5.4.	Los bonos y obligaciones con certificado de opción o "warrant".	179
4.5.5.	Los bonos y obligaciones indicadas, referenciadas o "indexadas".	180
4.5.6.	Las obligaciones participativas o con cláusula de participación en beneficios.	180
4.5.7.	Las obligaciones subordinadas.	181
4.5.8.	Las participaciones o "acciones" preferentes.	182
4.5.9.	Las obligaciones bonificadas.	183
4.5.10.	Los bonos de alto rendimiento o "bonos basura".	183
4.6.	Los activos financieros de deuda internacional.	184
4.6.1.	Los bonos extranjeros y bonos "matador".	184
4.6.2.	Las euronotas, los europagarés y los eurobonos.	184
4.6.2.1.	Las euronotas.	185
4.6.2.2.	Los europagarés.	186
4.6.2.3.	Los eurobonos y euroobligaciones.	188

Capítulo 5

Las acciones y el mercado de renta variable

5.1.	Consideraciones generales	195
5.2.	El mercado bursátil: estructura, funciones, agentes e inversores	195
5.2.1.	La representatividad económica de la Bolsa de Valores.	196
5.2.2.	Las funciones y características generales de la Bolsa de Valores.	200
5.2.3.	La organización del mercado bursátil.	201
5.2.3.1.	La vigilancia y supervisión oficial del mercado bursátil: La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).	202
5.2.3.2.	La regulación del funcionamiento de las Bolsas: Las Sociedades Rectoras.	202
5.2.3.3.	La gestión del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE): La Sociedad de Bolsas.	203
5.2.3.4.	La compensación y liquidación de operaciones bursátiles: el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV).	203
5.2.4.	Los intermediarios del mercado bursátil: las Empresas de Servicios de Inversión.	205
5.2.4.1.	Las Sociedades de Valores.	208
5.2.4.2.	Las Agencias de Valores.	208
5.2.4.3.	Las Sociedades Gestoras de Carteras.	209
5.2.4.4.	Las Empresas de Servicios de Inversión no reconocidas: Los «chiringuitos financieros».	209
5.2.5.	Los sistemas de contratación y negociación bursátil.	209

5.2.5.1.	El Mercado de Corros: la negociación de acciones «a viva voz».	209
5.2.5.2.	El Mercado Continuo: la negociación electrónica de valores.	210
5.2.5.2.1.	El mercado de contratación principal.	212
5.2.5.2.2.	El mercado de bloques.	212
5.2.5.2.3.	El mercado de operaciones especiales y las tomas de razón.	213
5.2.5.2.4.	El Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros (Latibex).	213
5.2.5.2.5.	El Nuevo Mercado.	215
5.2.5.2.6.	Los tipos de propuestas u órdenes bursátiles.	215
5.2.5.3.	El «segundo mercado» bursátil para la negociación de acciones de PYMEs.	216
5.2.6.	Los índices bursátiles.	217
5.2.6.1.	La elaboración un índice bursátil.	217
5.2.6.2.	Las modalidades de índices bursátiles.	218
5.2.6.3.	Los índices bursátiles en España.	218
5.2.6.3.1.	Los índices del mercado continuo.	219
5.2.6.3.2.	Los índices de las Bolsas de Valores españolas.	226
5.2.6.4.	Los índices mundiales y europeos más representativos.	228
5.2.7.	El inversor bursátil.	230
5.2.7.1.	El perfil del inversor en Bolsa.	230
5.2.7.2.	El acceso del inversor al mercado bursátil.	232
5.2.7.3.	Los gastos y comisiones repercutidas al inversor en Bolsa.	233
5.3.	Las acciones.	234
5.3.1.	Los derechos de los accionistas.	234
5.3.2.	Los tipos de acciones.	235
5.3.3.	El valor de las acciones.	236
5.3.4.	La rentabilidad de las acciones.	237
5.3.4.1.	Los dividendos de las acciones.	238
5.3.4.2.	Los derechos de suscripción preferente de acciones.	239
5.3.4.3.	La prima de emisión de acciones.	240
5.3.4.4.	Las primas de asistencia a las juntas de accionistas.	240
5.3.4.5.	Los bonus de fidelización, descuentos en precio y regalos en determinadas operaciones.	240
5.3.5.	La admisión, suspensión y exclusión de acciones a cotización oficial.	241
5.3.5.1.	La admisión de acciones a cotización oficial.	241
5.3.5.2.	La suspensión de acciones de la cotización oficial.	243
5.3.5.3.	La exclusión de acciones de la cotización oficial.	243
5.3.6.	Los métodos de análisis en el mercado de valores.	244
5.3.6.1.	El análisis fundamental de valores.	244
5.3.6.2.	El análisis bursátil a través de ratios.	247
5.3.6.3.	El análisis del riesgo de los valores.	248
5.3.6.4.	El análisis gráfico y técnico de valores.	248
5.3.6.5.	Otros métodos de análisis de valores.	249
5.4.	Las operaciones con acciones.	249
5.4.1.	Las ampliaciones y reducciones de capital y las operaciones «acordeón».	249
5.4.1.1.	La ampliación de capital.	249
5.4.1.2.	La reducción de capital.	251
5.4.1.3.	La reducción y ampliación de capital simultánea u «operación acordeón».	252
5.4.2.	Las Ofertas Públicas de Adquisición, Exclusión, Suscripción y Venta de acciones.	252
5.4.2.1.	Las Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs).	252
5.4.2.2.	Las Ofertas Públicas de Exclusión (OPEs).	254
5.4.2.3.	Las Ofertas Públicas de Venta (OPVs) y las Ofertas Públicas de Suscripción (OPSs).	254
5.4.3.	Los desdoblamientos y agrupamientos de acciones («splits» y «contra-splits»).	257
5.4.4.	El canje de acciones.	260
5.4.5.	Las aplicaciones sobre acciones.	260
5.4.6.	El arbitraje sobre acciones.	261
5.4.7.	El crédito al mercado.	261
5.4.7.1.	Las compras a crédito de acciones.	262
5.4.7.2.	Las ventas a crédito de acciones.	264
5.4.7.3.	El préstamo de valores.	265

5.4.8.	La entrega de acciones y de opciones sobre acciones («stock options») a los empleados..	266
5.4.8.1.	Remuneración con acciones entregadas a los empleados.....	266
5.4.8.2.	Remuneración mediante opciones sobre acciones («stock options»).	266
5.5.	La interpretación de la información bursátil en la prensa económica.....	267

Capítulo 6

Las instituciones de inversión colectiva

6.1.	Consideraciones generales.....	277
6.1.1.	Tipología de las Instituciones de Inversión Colectiva.....	278
6.1.2.	Panorama general de la Inversión colectiva en España.....	279
6.1.3.	Requisitos legales de inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.....	281
6.1.3.1.	Normas generales sobre las inversiones realizadas por las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.....	281
6.1.3.2.	El uso de instrumentos derivados en las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.....	282
6.1.3.3.	La inversión en valores no cotizados de las Instituciones de inversión Colectiva de carácter financiero.....	283
6.1.4.	Requisitos legales de autorización y Registro de las Instituciones de Inversión Colectiva.....	283
6.1.5.	Requisitos legales de información de las Instituciones de Inversión Colectiva a los partícipes o socios.....	284
6.1.6.	La calificación o «rating» de los fondos de inversión.....	284
6.2.1.	Elementos comunes de los Fondos de Inversión.....	286
6.2.1.1.	Aspectos institucionales de los fondos de inversión.....	286
6.2.1.2.	Las comisiones de los fondos de inversión.....	288
6.2.1.3.	Rentabilidad de los fondos de inversión.....	289
6.2.1.4.	Clasificación de los fondos de inversión.....	289
6.2.2.	Los fondos de inversión mobiliaria (FIM).....	290
6.2.2.1.	Modalidades genéricas de Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM) establecidas por la CNMV.....	291
6.2.2.2.	Modalidades específicas de Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM).....	292
6.2.3.	Los Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario (FIAMM).....	296
6.2.4.	Los Fondos de Inversión Garantizados.....	296
6.2.5.	Los Fondos de Inversión en Activos del Tesoro (Fondtesoros).....	298
6.2.6.	Los Fondos de Inversión en Activos no Financieros.....	299
6.3.	Las sociedades de inversión.....	301
6.3.1.	Las Sociedades de Inversión Mobiliaria (SIM).....	302
6.3.2.	Las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable (SIMCAV).....	302
6.3.3.	Las Sociedades de Inversión Inmobiliaria (SII).....	303
6.4.	Los clubes de inversión.....	304

Capítulo 7

Los planes de pensiones, los planes de jubilación y los sistemas de previsión social

7.1.	Consideraciones generales.....	311
7.2.	Los planes y fondos de pensiones.....	312
7.2.1.	La evolución y situación de los planes y fondos de pensiones en España.....	312
7.2.2.	La finalidad de los Planes de Pensiones.....	313
7.2.3.	Los sujetos de los Planes de Pensiones.....	313
7.2.4.	Las modalidades de Planes de Pensiones.....	314
7.2.5.	Los Planes de Pensiones del sistema de empleo de promoción.....	316
7.2.5.1.	Promoción conjunta de un plan de pensiones con sistema de empleo correspondiente a empresas que pertenezcan a un mismo grupo.....	316
7.2.5.2.	Promoción conjunta de un plan de pensiones con sistema de empleo correspondiente a empresas con menos de 250 trabajadores.....	316
7.2.6.	Los principios rectores de los Planes de Pensiones.....	318
7.2.7.	Las aportaciones a los Planes de Pensiones.....	319

7.2.8.	Las aportaciones a Planes de Pensiones con posterioridad a la jubilación.	321
7.2.9.	El derecho consolidado de los Planes Individuales de Pensiones.	322
7.2.10.	Las prestaciones de los Planes de Pensiones.	322
7.2.11.	Las contingencias admitidas legalmente para la percepción de prestaciones de los Planes de Pensiones.	324
7.2.12.	La liquidez anticipada de los derechos consolidados.	325
7.2.13.	Los Planes de Pensiones para personas con minusvalías.	326
7.2.14.	La justificación documental para obtener las prestaciones de los Planes de Pensiones. ..	327
7.2.15.	Los derechos de los partícipes de los Planes de Pensiones.	328
7.2.16.	La política de inversiones del Fondo de Pensiones.	328
7.2.17.	Los elementos institucionales de los planes y fondos de pensiones.	330
7.2.17.1.	Los Fondos de Pensiones.	330
7.2.17.2.	La Entidad Gestora del Fondo de Pensiones.	331
7.2.17.3.	La Entidad Depositaria del Fondo de Pensiones.	332
7.2.17.4.	La Comisión de Control del Fondo de Pensiones.	332
7.2.17.5.	El Control y supervisión de la Dirección General de Seguros.	333
7.2.18.	Las comisiones aplicadas en las operaciones con Planes de Pensiones.	334
7.2.19.	Las Entidades de Previsión Social Voluntarias.	334
7.3.	Los planes de jubilación.	335
7.4.	Los sistemas de previsión social.	336
7.4.1.	Tipología y características generales de los sistemas de previsión social.	336
7.4.2.	La exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas con sus empleados.	337
7.4.3.	Los seguros colectivos de vida alternativos a Planes de Pensiones.	338
7.4.4.	Las mutualidades de previsión social alternativas a Planes de Pensiones.	339
7.4.4.1.	Modalidades y características de las mutualidades.	340
7.4.4.2.	Derechos de los mutualistas.	341
7.4.4.3.	Obligaciones de los mutualistas.	342

Capítulo 8

Los productos financieros derivados

8.1.	Consideraciones generales.	347
8.2.	Los contratos a plazo o «Forward» y los futuros financieros.	349
8.2.1.	El «forward» de divisas o seguro de cambio.	351
8.2.2.	El «forward-forward».	353
8.2.3.	El «Forward Rate Agreement» (FRA) y el «Forward Exchange Agreement» (FXA).	353
8.2.4.	Los futuros financieros.	356
8.3.	Los contratos de permuta financiera o «SWAP».	360
8.3.1.	El «swap» de tipos de interés o «Interest Rate Swap» (IRS).	361
8.3.2.	El «swap» de divisas o «Cross Currency Rate Swap» (CCRS).	369
8.3.3.	El «swap» de activos o «asset swap».	371
8.3.4.	El «swap» de deuda.	372
8.4.	Las opciones.	372
8.5.	Los productos híbridos o estructurados.	382
8.5.1.	La «fraption».	383
8.5.2.	El «cap» o techo.	383
8.5.3.	El «floor» o suelo.	384
8.5.4.	El «collar» o túnel.	384
8.5.5.	El «corridor» o pasillo.	385
8.5.6.	El «Participating Interest Rate Agreement» (PIRA).	386
8.5.7.	El cilindro.	386
8.5.8.	El «Participating Forward Contract» (PFC).	387
8.5.9.	La «swaption».	387
8.5.10.	El «range forward».	388
8.5.11.	El «break forward» y las opciones Boston.	388
8.5.12.	Las opciones exóticas.	388
8.5.13.	Otras modalidades de opciones (bermuda y «power option»).	390
8.6.	Los activos y pasivos con derivados implícitos.	391

8.6.1. Las opciones de conversión y canje.	391
8.6.2. Los "warrants".	393
8.6.3. La opción de amortización anticipada.	394
8.6.4. La deuda referenciada a índices de renta variable.	395
8.6.5. El derecho preferente de suscripción.	395

Capítulo 9

El seguro privado y el seguro público

9.1. Consideraciones generales.	401
9.2. Características generales del seguro privado.	404
9.2.1. Clasificación de los seguros privados.	404
9.2.2. Tipos de entidades aseguradoras privadas.	405
9.2.3. Aspectos institucionales y de funcionamiento de las entidades aseguradoras.	406
9.2.4. Elementos del contrato o póliza de seguro.	408
9.2.5. Las primas de los seguros.	409
9.2.6. La prestación de los seguros.	411
9.2.6.1. La prestación por acaecimiento de la contingencia cubierta (siniestro).	411
9.2.6.2. La prestación por rescate.	412
9.2.7. El reaseguro y el coaseguro.	412
9.3. Los seguros privados personales.	413
9.3.1. Los seguros personales de vida.	414
9.3.1.1. Los seguros de vida para caso de muerte.	414
9.3.1.2. Los seguros de vida para el caso de vida o supervivencia.	415
9.3.1.3. Los seguros de vida mixtos y los seguros de «prima única».	416
9.3.1.4. Los seguros de vida con participación en beneficios.	416
9.3.1.5. Los seguros de vida combinados con fondos de inversión ("Unit Linked" e "Index Linked").	417
9.3.1.6. Los seguros de vida con gestión de fondos colectivos de jubilación.	418
9.3.2. Los seguros personales de accidentes.	418
9.3.3. Los seguros personales de enfermedad.	418
9.3.3.1. Seguros de enfermedad en los que se garantiza el reembolso de gastos médicos.	418
9.3.3.2. Seguros de enfermedad en los que se garantiza la prestación de asistencia sanitaria.	419
9.4. Los seguros privados de daños a los bienes.	419
9.4.1. Características comunes de los seguros privados de daños a los bienes.	419
9.4.2. Los seguros de incendio, elementos de la naturaleza, robo y otros (incluidos los seguros agrarios).	424
9.4.3. Los seguros de mercancías transportadas.	425
9.4.4. Los seguros de vehículos (terrestres, mercancías y aeronaves).	425
9.5. Los seguros privados patrimoniales.	425
9.5.1. Los seguros patrimoniales de responsabilidad civil.	426
9.5.2. Los seguros de pérdida de beneficios o de lucro cesante.	426
9.5.3. Los seguros de crédito y de caución.	426
9.6. Los seguros privados combinados o multinesgo.	427
9.7. El seguro público: Características generales.	427
9.7.1. Los riesgos cubiertos por el Seguro Público.	428
9.7.2. La gestión de los riesgos cubiertos por el Seguro Público.	430
9.7.3. Las cotizaciones a la Seguridad Social.	432
9.7.4. Las prestaciones de la Seguridad Social.	432

Capítulo 10

La inversión en vivienda

10.1. Consideraciones generales.	437
10.2. La adquisición de vivienda.	438
10.2.1. Pasos previos y formalización de la adquisición de vivienda.	438

10.2.2.Modalidades de financiación de la adquisición de vivienda.	439
10.2.3.Tipos de interés de los préstamos hipotecarios.	441
10.2.4.Métodos de amortización de préstamos hipotecarios.	442
10.2.5.Formalización de préstamos hipotecarios.	445
10.2.6.Subrogación y modificación de préstamos hipotecarios.	446
10.2.7.Consideraciones sobre la Vivienda de Protección Oficial (VPO).	446
10.2.8.Fiscalidad de la adquisición de vivienda habitual (IRPF para ejercicios 1999 y 2000). ...	448
10.2.8.1. Deducciones por adquisición o rehabilitación con financiación propia.	448
10.2.8.2. Deducciones por adquisición o rehabilitación con financiación ajena.	449
10.3. Las cuentas ahorro-vivienda.	452
10.4. La venta o transmisión de vivienda.	454
10.5. El arrendamiento o alquiler de vivienda.	457
10.5.1.El inquilino o arrendatario.	458
10.5.2.El propietario o arrendador.	458
10.5.3.El subarrendamiento de vivienda.	459

Capítulo 11

Los activos no financieros, alternativos o tangibles

11.1. Consideraciones generales.	463
11.2. La inversión en elementos de coleccionismo y obras de arte.	465
11.2.1.La inversión en filatelia.	465
11.2.2.La inversión en numismática.	466
11.2.3.La inversión en bibliofilia.	466
11.2.4.La inversión en pintura y escultura.	467
11.2.5.La inversión en antigüedades y en otros objetos clásicos.	467
11.3. La inversión en determinadas materias primas.	467
11.3.1.Las inversiones ecológicas y en maderas nobles.	467
11.3.2.La inversión en metales y piedras preciosas.	468

Capítulo 12

La titulización de activos

12.1. Consideraciones generales.	473
12.2. Características básicas y finalidad de la titulización.	473
12.2.1.Características Básicas de la Titulización.	473
12.2.2.La Titulización como Forma de Financiación.	475
12.3. El proceso de titulización.	476
12.3.1.Captación de los Activos Crediticios.	476
12.3.2.Cesión de los Activos y Creación del Fondo de Titulización.	478
12.3.3.Supervisión por los Organismos Crediticios.	479
12.3.4.Cobertura y Mejora Crediticia.	479
12.3.4.1. Mecanismos de Cobertura Interna.	480
12.3.4.2. Mecanismos de Cobertura Externa.	481
12.3.5.Calificación Crediticia o «Rating».	482
12.3.6.Gestión y Representación del FT.	482
12.3.7.Servicios Complementarios.	483
12.3.8.Emisión de los Títulos.	483
12.3.8.1. Aseguramiento de la Emisión.	483
12.3.8.2. Supervisión por los Organismos Rectores del Mercado del Valores.	484
12.3.8.3. Colocación de la Emisión.	484
12.3.9.Tipos de Títulos.	485
12.3.10. Extracción del Remanente o Beneficio.	485

ANEXO

- **Resumen de la tributación del ahorro, la inversión y el seguro en el IRPF**
(Ejercicio 1999 y disposiciones para el ejercicio 2000). Actualizado hasta marzo de 2000 ... 489