

LA SUBORDINACION DEL CREDITO

INDICE GENERAL

SECCIÓN I

	<u>Pág.</u>
INTRODUCCION	15

SECCIÓN II

DEFINICION DE SUBORDINACION: <i>Clases de Subordinación:</i> .	19
(A) <i>Subordinación general y subordinación específica</i>	20
(B) <i>Subordinación completa y subordinación incompleta</i>	20

SECCIÓN III

MECANICA FINANCIERA DE LA SUBORDINACION:	22
Ventajas y desventajas de la subordinación	27
(A) <i>Ventajas para los acreedores ordinarios</i>	27
(B) <i>Ventajas para los acreedores primarios</i>	28
(C) <i>Efecto de la subordinación sobre Acreedores subordinados</i> ..	28
(D) <i>Efecto de la subordinación sobre la Sociedad Deudora; Aplicación de las relaciones financieras a los créditos subordinados</i>	30

SECCIÓN IV

DESARROLLO Y USOS DE LA SUBORDINACION DE CREDITOS	34
(A) <i>Emisión de obligaciones subordinadas</i>	34
(B) <i>La subordinación de créditos internos</i>	37

SECCIÓN V

LA SUBORDINACION DE CREDITO EN EL DERECHO NOR-TEAMERICANO	39
(A) <i>Desarrollo de la subordinación; fundamento del derecho del acreedor primario</i>	39

	Pág.
1. La teoría contractual	40
2. La teoría de la prenda sobre el crédito subordinado ..	41
3. La teoría del Fideicomiso de hecho	42
4. La subordinación como una cesión en equidad del crédito subordinado	43
 (B) LA SUBORDINACION EN LA NUEVA LEY DE QUIEBRA NORTEAMERICANA	 43
1. La subordinación convencional	44
2. La subordinación legal	44
3. La subordinación en equidad (créditos de Administradores y Accionistas)	45

SECCIÓN VI

LA SUBORDINACION EN EL DERECHO VENEZOLANO	46
(A) <i>Naturaleza jurídica del convenio de subordinación</i>	46
1. La subordinación como una estipulación en garantía	46
2. La subordinación como una relación bilateral	48
3. La subordinación y las obligaciones "Propter Rem"	49
4. La subordinación como una renuncia unilateral a un derecho	50
(B) <i>Caracteres del convenio de subordinación</i>	54
1. Accesorio	54
2. Subsidiario	55
3. Unilateral	55

SECCIÓN VII

LA SUBORDINACION Y FIGURAS AFINES	57
(A) <i>La fianza y la subordinación</i>	57
(B) <i>La subordinación y la estipulación a favor de tercero</i>	59
(C) <i>La subordinación y la acción preferida</i>	60
(D) <i>La subordinación y los privilegios</i>	63
(E) <i>El convenio de subordinación y la prenda del crédito</i>	65

SECCIÓN VIII

ELEMENTOS ESENCIALES DEL CONVENIO DE SUBORDINACION	67
(A) <i>Sujetos y capacidades especiales</i>	67

	Pág.
(B) <i>Consentimiento</i>	70
1. Consentimiento del acreedor subordinado	70
2. Consentimiento del deudor común y del acreedor primario	72
3. Vicios del consentimiento	73
4. Documento escrito	74
(C) <i>El objeto de la subordinación</i>	75
1. Créditos determinados o indeterminados	76
2. Créditos presentes y futuros	77
3. Contraprestación del deudor común	78
(D) <i>Causa</i>	79
1. La subordinación abstracta	79
2. La subordinación causada	79

SECCIÓN IX

ELEMENTOS ACCIDENTALES DE LA SUBORDINACION	82
(A) <i>Cláusulas dirigidas a la protección del crédito primario</i> ...	83
1. <i>Prohibición de pago del crédito subordinado (subordinación completa)</i>	83
2. <i>Prohibición de aceleración en el plazo del crédito subordinado</i>	84
3. <i>Prohibición de transmitir (ceder) el crédito subordinado</i>	85
4. <i>Aprobación de la subordinación en la Asamblea de Accionistas del Deudor</i>	88
(B) <i>Cláusulas dirigidas a la protección del Acreedor Subordinado</i>	89
1. Límite en los montos de créditos primarios	89
2. Disminución del capital social y efectos; prohibición de disminución del capital social	91

SECCIÓN X

EFFECTOS DE LA SUBORDINACION	96
(A) <i>Relación entre el acreedor subordinado y el acreedor primario</i>	96
(B) <i>La transmisión del crédito subordinado</i>	98
(C) <i>Terminación de la subordinación</i>	102
1. <i>Carácter accesorio de la subordinación, efecto de la extinción de la obligación primaria y de la obligación subordinada</i>	102
2. <i>Revocación de la subordinación</i>	104

SECCIÓN XI

	Pág.
MODELOS DE CONVENIOS DE SUBORDINACION	106
<i>Nota de Introducción</i>	106
(A) <i>Cláusulas específicas de subordinación</i>	107
A.1. <i>Subordinación completa</i>	107
A.1. Modelo	108
A.2. <i>Subordinación incompleta</i>	110
A.2.1. Modelo subordinación en caso de liquidación o quiebra	110
A.2.2. Modelo subordinación en caso de insolvencia o incumplimiento por parte del deudor	111
A.3. <i>Subordinación general (sujeta a todos los créditos sociales)</i>	113
A.3.1. Modelo subordinación general sin definición de acreedor primario	114
A.3.1. Modelo (redacción alternativa)	114
A.3.2. Modelo, subordinación general con definición amplia de acreedor primario	115
 (B) MODELOS COMPLETOS	
B.1. <i>Subordinación interna</i> (accionistas y directores). <i>In-completa</i> (sujeta a la liquidación o quiebra)	117
B.1. Modelo	118
B.2. <i>Subordinación interna</i> (Accionistas y Directores) <i>Completa</i>	125
B.2. Modelo	127
B.3. <i>Cláusulas de Subordinación en Prospecto de Emisión de Obligaciones</i>	137
B.3.1. <i>Subordinación específica a favor de ciertos grupos de acreedores</i> (Emisión Cremerca Bs. 30.000.000)	138
B.3.2. <i>Subordinación general e incompleta con descripción genérica de Créditos Primarios</i> (Prospecto Emisión Eastern Airlines U.S.\$ 50.000.000)	144
B.3.3. <i>Subordinación específica e incompleta con descripción detallada de créditos primarios</i> (Tiger International, Emisión U.S.\$ 60.000.000)	147
 Bibliografía	 153