

CDO. COLLATERALIZED DEBT OBLIGATION (OBLIGACIÓN DE DEUDA COLATERALIZADA)

Son una categoría especial de ABS (ver) y activos de rendimiento fijo no sujetos a regulación en los mercados. Habitualmente, la emisión de un CDO procede de un “special purpose vehicle”-“sociedad vehículo” (SVP, ver *securitization*-titulización) que cuenta con una compleja cartera de préstamos hipotecarios, residenciales o no, obligaciones corporativas de alto rendimiento, y otros. La cartera incluye créditos asociados a diferentes tipos de riesgo. Consecuentemente, el CDO se divide en tramos (*tranches*) o clases. El más bajo y arriesgado (*equity tranche*) asume el primer X% de ulteriores pérdidas; el tramo *senior tranche* sufre pérdidas sólo en el caso de que las pérdidas totales de la cartera excedieran la cuota asignada a los tramos (*tranches*) inferiores. Debido a esta protección, el *senior tranche* suele obtener la calificación máxima de las agencias de valoración esto es, AAA. Esa calificación desciende gradualmente para los tramos inferiores. A mayor calificación menor rendimiento. Los CDOs son instrumentos financieros complejos, opacos, de difícil valoración. No son homogéneos y, tanto en el momento de su emisión como en ocasiones posteriores, se negocian *over the counter*, esto es, directamente entre particulares, sin normativa institucional que regule la operación.

CDO. COLLATERALIZED DEBT OBLIGATION (OBRIGACIÓN DE DÉBEDA COLATERALIZADA)

Son unha categoría especial de ABS (ver) e activos de rendemento fixo non suxeitos a regulación nos mercados. Habitualmente, a emisión dun CDO procede dun “special purpose vehicle”-“sociedade vehículo” (SVP, ver *securitization*-titulización) que conta cunha complexa carteira de préstamos hipotecarios, residenciais ou non, obrigacións corporativas de alto rendemento, e outros. A carteira inclúe créditos asociados a diferentes tipos de risco. Consecuentemente, o CDO divídese en tramos (*tranches*) ou clases. O máis baixo e arriscado (*equity tranche*) asume o primeiro X% de ulteriores perdas; o tramo *senior tranche* sofre perdas só no caso de que as perdas totais da carteira excedesen a cota asignada aos tramos (*tranches*) inferiores. Debido a esta protección, o *senior tranche* adoita obter a cualificación máxima das axencias de valoración isto é, AAA. Esa cualificación descende gradualmente para os tramos inferiores. A maior cualificación menor rendemento. Os CDOs son instrumentos financeiros complexos, opacos, de difícil valoración. Non son homogéneos e, tanto no momento da súa emisión como en ocasións posteriores, négocianse *over the counter*, isto é, directamente entre particulares, sen normativa institucional que regule a operación.