



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

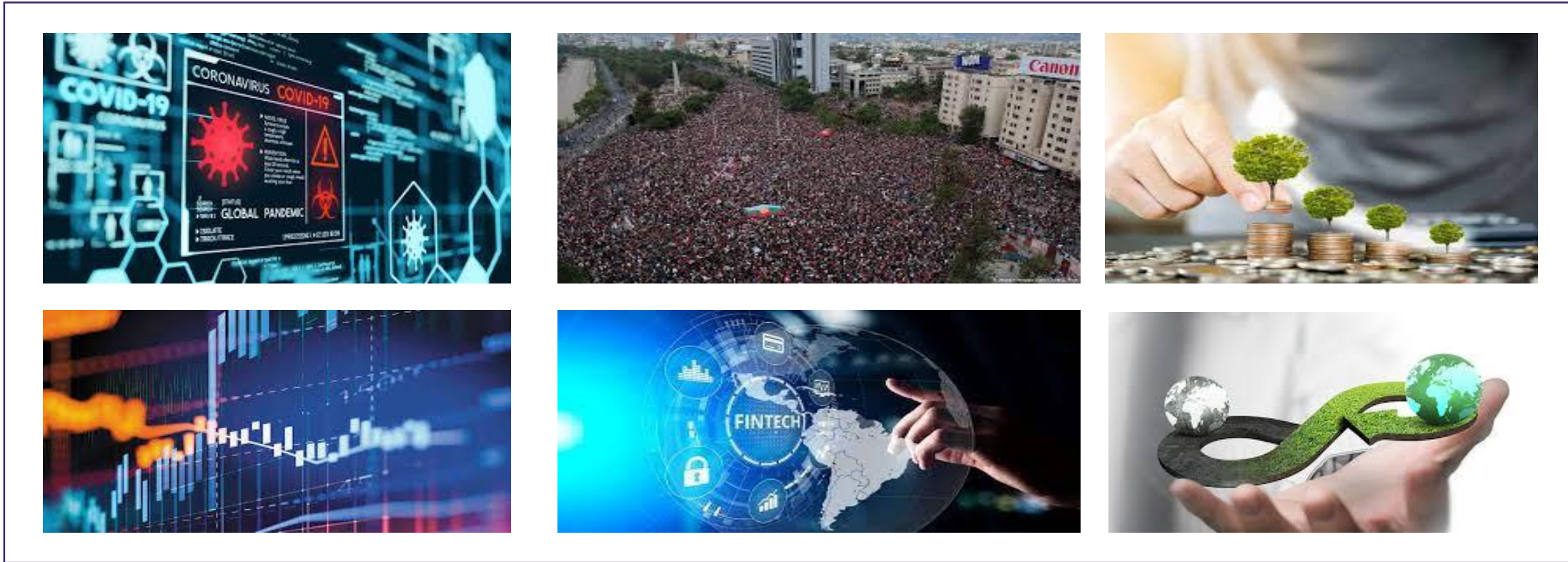


**Ciclo de Conversaciones**

# **Mejores Prácticas en Gobiernos Corporativos**

**Mauricio Larraín Errázuriz**  
**Comisionado**

# Contexto Desafiante



Buen gobierno corporativo permite adaptarse de mejor manera a los cambios en el entorno y mejorar la resiliencia, tanto en regulador como en sector privado.

Gobierno Corporativo - Regulador

# De Superintendencias por Industrias a una Comisión con dos Pilares

- Ley 21.000 crea la CMF, mejorando significativamente la gobernanza del regulador:
  - Se pasa de un gobierno corporativo unipersonal a un **gobierno colegiado** (Consejo)
  - Refuerza carácter técnico, independencia y visión de largo plazo.
- Tránsito gradual desde un esquema de supervisión por industrias (bancos, valores, seguros) a un modelo sustentado en dos pilares: **Prudencial y Conducta de Mercado**:
  - Modelo de Twin Peaks, que recoge las recomendaciones del FMI y la experiencia comparada de los reguladores financieros integrados a nivel global.
  - Robustece aún más el gobierno corporativo de la CMF, al equilibrar intereses prudenciales y de conducta de mercado.

# Equilibrios de la nueva estructura



La Supervisión Prudencial está enfocada en la solvencia y resiliencia y gestión de riesgos



El principal activo que permite el desarrollo sustentable de los mercados **es la confianza del público** en que sus partícipes respetan las reglas que los rigen



La Supervisión de CdM está enfocada en la integridad, trato justo y una operación transparente

# Gobierno Corporativo – Sector Privado

# Reduciendo las Brechas en Conducta de Mercado

- Respecto al pilar de CdM, Chile exhibe brechas en comparación con los estándares observados en otras jurisdicciones con mercados más desarrollados.
- Para reducir estas brechas, la CMF ha desplegado una serie de iniciativas:
  - En materia legislativa, CMF apoyó agenda antiabuso y trato justo, enviando propuestas al MH, que se aprobó recientemente (Ley de Agentes).
- Otro hito clave fue la planificación estratégica de la CMF para el período 2020-2022, contemplando cuatro iniciativas en materia de conducta:
  - Fortalecer las herramientas para detectar abusos en el mercado de valores.
  - Generar incentivos para que oferentes financieros integren la gestión de riesgo de conducta a su marco de gestión



# Rol de Gobierno Corporativo de Empresas

- **Buen gobierno corporativo** es clave para resguardar la existencia de un mercado financiero transparente e íntegro, en que las empresas reporten información al público fidedigna y se respeten los derechos de los accionistas minoritarios
- Escándalos corporativos han dañado la reputación y el valor de empresas, reduciendo la confianza y fe pública en el mercado
- Inversionistas institucionales están ejerciendo un rol más activo en considerar la gobernanza dentro de sus análisis de inversión, para premiarlos (o castigarlos)
- Chile se ubica en el 2º lugar en la región, después de Colombia, en cuanto a procesos y prácticas de gobierno corporativo (Vigeo Eiris y GOVERNART, 2020)
- Avanzar en entender el gobierno corporativo con una mirada que vaya más allá del mero cumplimiento legal, de creación de valor -> **autorregulación**



# Autorregulación y Código de Gobierno Corporativo

- Consenso sobre los principios de buen gobierno corporativo de la OECD
- Jurisdicciones alrededor del mundo cuentan con **códigos de gobierno corporativo** locales, con recomendaciones y mejores prácticas específicas
- La NCG 341/385 de Chile son un esfuerzo en esa dirección. Pero no es un código de gobierno corporativo
- Propuesta normativa de memoria integrada pregunta a la empresa si adopta o adhiere un código de buen gobierno, ya sea local o extranjero
- Oportunidad para avanzar en un código de buen gobierno corporativo en Chile, que **provenga del sector privado**

**Muchas gracias**



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



**Ciclo de Conversaciones**

# **Mejores Prácticas en Gobiernos Corporativos**

**Mauricio Larraín Errázuriz**  
**Comisionado**