

Gobiernos Corporativos En Chile

2013 Director's College Chile

Fernando Coloma
Superintendente de Valores y Seguros



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

23 de Agosto de 2013

¿Por qué avanzar en GC?

- Necesidad de adaptarse a las distintas formas de los problemas de agencia
 - Aprendizaje a la luz de casos emblemáticos
 - Tendencias y avances a nivel internacional sobre la materia
 - Códigos de buenas prácticas, regulación y legislación específica
- Necesidad de mercado frente a un mundo globalizado financieramente
 - A nivel país, un buen Gobierno Corporativo disminuye situaciones que generan externalidades negativas y fomenta externalidades positivas (reputación)

¿Qué ha hecho la SVS estos años?

Casos emblemáticos

FASA

Pehuenche

La Polar

Control de riesgos y Control Interno para Adm. de Fondos

- Principios de GC y sistemas de gestión de riesgo y control interno de compañías de seguros
- Gestión de riesgo y control interno de intermediarios de valores

- Ley de Fondos
- Acreditación AGF
 - Explicitar políticas de votación
 - Exigencias de gestión de riesgo y control interno para funcionamiento de una Adm.

2008

2009 - 2010

2011

2012

2013

- LGC
 - Fortalecimiento de los derechos de los accionistas minoritarios
 - Mayor transparencia
 - Operaciones partes relacionadas
 - Condiciones de votación
 - Auditoría externa, independencia de juicio
- Acreditación de intermediarios de valores

Fundamentación de propuestas de empresas Auditoras por parte del Directorio

- NCG 341: Autoevaluación sobre GC y publicación de resultados
- Norma que mejora estándares de gobierno corporativo de auditoras externas

Avances de la SVS

NCG 341: Una iniciativa de Autorregulación

- Es un vehículo que permite informar –de una manera estandarizada y a través de un medio creíble- acerca de las prácticas que tienen las sociedades, lo que reduce los costos de transacción y coordinación de aquellas empresas interesadas en señalar al mercado sobre la calidad de su GC
- No apunta a ser una guía exhaustiva ni suficiente sobre el criterio de un buen Gobierno Corporativo, sino que es un elemento que complementa la información que manejan los inversionistas sobre las sociedades



Avances de la SVS

NCG 341: Una iniciativa de Autorregulación

- La difusión de información sobre las prácticas del GC:
 - Precipita el cuestionamiento interno de las actuales políticas de GC en las empresas, y da incentivos a adoptar las mejores prácticas
 - Aumenta el nivel de confianza en el mercado, especialmente de los inversionistas, por contar con mayor y mejor información
- En el contexto de globalización ya descrito, mercados que convergen hacia las mejores prácticas, y en que éstas son públicamente informadas, se constituyen en un importante foco de atracción para inversionistas foráneos



Y a propósito de los GC en el contexto de internacionalización...

- Mejoras en Transparencia de Prácticas de Gobierno Corporativo y *Accountability*
 - Fortalece reputación y confianza en el mercado, tanto para inversionistas nacionales como extranjeros
 - Regulación genera externalidades positivas, lo que se traduce en incentivos a emplear el mercado local para obtener financiamiento e invertir
 - Información ayuda a resolver problemas de selección adversa y permite elección de empresas con mejores estándares

Y a propósito de los GC en el contexto de internacionalización...

Norma en consulta: oferta pública de valores extranjeros en Chile

- Creación de Segmento Emergente
 - Regulación de las Bolsas
- Simplificación Requisitos para Colocaciones Primarias
 - Sólo proveer Información del Mercado de Origen
- Facilita *Cross-Listing*
 - Acuerdo entre Reguladores (disponibilidad de la información del emisor)

Algunos temas de futuro sobre GC

Perfeccionamiento al Gobierno Corporativo de:

- Superintendencia de Valores y Seguros (Proyecto Comisión de Valores y Seguros)
- Clasificadoras de Riesgo (Norma en proceso)
 - Impulsar la definición de políticas por parte del directorio para hacerse cargo de conflictos de interés, idoneidad, e independencia de juicio dentro de la sociedad (manejo de información confidencial; programas de formación continua y capacitación; estructura de cobros de honorarios; actuación de socios, trabajadores u otros)

Algunos temas de futuro sobre GC

Perfeccionamiento al Gobierno Corporativo de:

- Empresas de Auditoría Externa (Norma en proceso). Interpela al directorio a definir políticas sobre:
 - Requisitos de idoneidad técnica de su personal
 - Servicios que la EAE y su personal no están autorizados a realizar
 - Estructura de cobros de honorarios de la EAE
 - Actuar de todo el personal de la EAE, y capacitación respecto de tales principios
 - Mecanismos para comunicar irregularidades o delitos a los socios de la EAE, la empresa auditada o el organismo fiscalizador pertinente
 - Definición de política de rotación

Algunos temas de futuro sobre GC

Otras iniciativas legales o regulatorias

- Avanzar hacia una mayor independencia de juicio de los directores independientes
 - Revisión de criterios de inhabilidad
- Mayor reflejo del gobierno corporativo de la matriz en las filiales
 - Perfeccionamiento de esquema de remuneración de directores con participación en matriz y filial
 - Explicitación de políticas de elección de directorios en filiales
- Revisar el alcance y la efectividad de la regulación de operaciones con partes relacionadas
- Posibilidad de crear un Comité de Riesgos en sociedades que no tengan Comité de Directores, y definición de tareas a dicho comité en materias de control interno



Algunos temas de futuro sobre GC

Autorregulación

- Diversas instituciones están llamadas a contribuir en iniciativas de autorregulación: Bolsas de valores, Intermediarios, Asesores de inversión, Centros de GC, Asociaciones, y otros
- Son mucho más amplios los desafíos que actualmente enfrenta el Gobierno Corporativo
 - Creciente exposición de las decisiones corporativas a los distintos stakeholders, debido al desarrollo de tecnologías de información
 - Preocupación renovada por mejorar la ética en los negocios. Políticas de trato “fair”, tanto con clientes, como proveedores, empleados, etc.
- Más allá del mérito en sí mismo de asumir estos desafíos, no avanzar en estas materias incrementa el costo reputacional al que se ve enfrentada la empresa y el mercado
- No obstante, el gran desafío es que las buenas prácticas permeen la cultura organizacional de las compañías

