



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Los Nuevos Desafíos del Gobierno Corporativo

2014 Director's Meeting

Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros

Santiago, 10 de abril de 2014

Gobierno Corporativo

Introducción

- Un gobierno corporativo eficaz debe responder a las distintas necesidades de los stakeholders:
 - Deber de cuidado
 - Transparencia
 - Gestión de riesgos

- Dichas necesidades han sido abordadas a través de:
 - Legislación y regulación
 - Principios Internacionales y recomendaciones (OECD)
 - Códigos de buenas prácticas (Bolsas, Asociaciones, Sociedades)



Casos relevantes de GC

- Fraudes a nivel internacional:
 - WorldCom
 - Enron
 - Parmalat
 - Crisis financiera sub-prime

Los principales fraudes internacionales tuvieron como origen problemas de Gobierno Corporativo

Casos relevantes de GC

- Casos de alta connotación pública en el mercado local:
 - FASA
 - La Polar

Problemas o fallas en el Gobierno Corporativo de las empresas, puede tener un impacto relevante en la reputación y credibilidad del mercado

Importancia Relativa de Sociedades Listadas

	Market Cap / GDP *
Alemania	43,4%
Chile	116,1%
Colombia	70,9%
España	75,2%
Estados Unidos	115,0%
México	45,8%
Perú	50,4%

En Chile, las bolsas y las sociedades listadas son un activo fundamental en el desarrollo del mercado

* Al 31/12/2012, fuentes World Federation of Exchanges y Banco Mundial

Necesidad de Avanzar en GC

- Visibilidad del mercado
 - Globalización
 - ✓ Inversionistas extranjeros
 - Integración
 - ✓ MILA y Alianza del Pacífico (México)
 - ✓ Cross Listing Canadá

- Stakeholders más Involucrados
 - SERNAC Financiero
 - Accionistas minoritarios
 - ✓ Fondos de pensiones
 - Sociedad civil

Gobierno Corporativo de las bolsas, de las sociedades y de la SVS, son fundamentales para la reputación y eficiencia del mercado

Avances en GC en el mercado local

- La implementación y el desarrollo del Gobierno Corporativo en el mercado local, han sido abordados principalmente a través de políticas públicas:
 - Ley de OPAs
 - Ley de Gobiernos Corporativos
 - Ley de Responsabilidad Penal de Persona Jurídica
 - Normativa SVS
 - ✓ Manual de Manejo de Información
 - ✓ NCG 341
 - Proyecto de Comisión de Valores y Seguros

Supervisión y “Enforcement” permanente alinean intereses de los agentes



Norma de Carácter General N°341

- Fue un hito importante:
 - Reintroduce los Gobiernos Corporativos en el debate público
 - ✓ Evidencia diferencia de visiones entre directores, centros de gobierno corporativo, inversionistas y SVS
 - Provee de Información a los Inversionistas
 - Promueve la adopción de buenas prácticas

**Todavía queda mucho por hacer: Existen brechas que reducir
(Voto a distancia; cumplimiento formal; gestión de riesgos;
capacitación; etc.)**

Desafíos



Normativa Vigente

- Análisis de impacto de la regulación (NCG 341)
 - Análisis autoevaluaciones
 - ✓ Prácticas y su evolución (2 años)
 - Análisis de experiencias internacionales
 - Evaluar consecución del objetivo regulatorio
 - ✓ Percepción de los inversionistas
 - Revisión de la normativa

- Supervisión
 - Veracidad, suficiencia y oportunidad en la entrega de información
 - Adecuado manejo de conflictos de interés y transacciones con partes relacionadas
 - Gobiernos Corporativos y gestión de riesgos

GC de la SVS

- Proyecto de Ley de Comisión de Valores y Seguros
 - Pluralidad de Visiones
 - ✓ Comisionados
 - Certeza y Estabilidad Jurídica
 - ✓ Continuidad y Autonomía



GC de las Bolsas

- ***Alta exposición pública: más que sólo una plataforma***
 - Mala percepción
 - ✓ Supervisión de corredores y empresas listadas
 - ✓ Conflictos de Interés
 - ✓ Innovación
 - ✓ Interconexión

Gobierno Corporativo de las bolsas debe representar multiplicidad de intereses de los agentes

GC de las Sociedades

- Directorios 2.0
 - Internalizar cultura del buen GC
 - ✓ Fomentar adopción de buenas prácticas
 - ✓ Mejoramiento continuo del directorio
 - Difundir buenas prácticas adoptadas por la entidad
 - Fortalecer proceso de gestión de riesgos

- Mayores instancias de intercambio de prácticas y experiencias
 - Generación de mejores estándares
 - Fomentar debate respecto de responsabilidades del director
 - ✓ Deber de Cuidado y Diligencia
 - ✓ Deber de Reserva

Centros de GC y directores tienen un rol fundamental en el fortalecimiento de los GC de las empresas

Reflexiones



Potenciar Rol del Inversionista

- Campañas de educación del inversionista
 - Relevancia del buen Gobierno Corporativo
 - Riesgos de las Inversiones

- Dar mejores herramientas
 - Rankings
 - Segmentos especiales de cotización



Potenciar Rol de las CRA y EAE

- Fortalecer comunicación con directorios
 - Detección de situaciones irregulares
 - Recomendaciones en materia de controles internos
 - Promover adopción de mejores prácticas en gestión de riesgos y controles internos

- Mejoras en modelos y procedimientos
 - Asignar mayor relevancia a calidad de:
 - ✓ Gobierno Corporativo
 - ✓ Gestión de Riesgos

Perfeccionar Marco Jurídico Vigente

- Generar instancias de discusión
 - Modelo 1 capa v/s modelo 2 capas
 - Director administrador v/s director supervisor
 - Responsabilidad general v/s lista de roles, deberes y prohibiciones
 - Diversidad v/s expertise del directorio
 - Independencia del controlador v/s independencia de juicio





SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Los Nuevos Desafíos del Gobierno Corporativo

2014 Director's Meeting

Carlos Pavez Tolosa
Superintendente de Valores y Seguros

Santiago, 10 de abril de 2014