

GOBIERNO CORPORATIVO

Desafíos Regulatorios

Mauricio Larraín Errázuriz
Comisionado CMF

Fin de la SVS: Comisión para el Mercado Financiero inicia sus funciones

La nueva institucionalidad plantea herramientas más eficientes de fiscalización y la integración de la industria bancaria en caso de ser aprobado el proyecto de ley de Bancos.

15 de Enero de 2018 | 17:25 | Por Fernanda Mujica, Emol



CMF comienza histórica etapa y es responsable de supervisar mercado de valores, seguros y banca

Autor: **Pulso**

SAB 1 JUN 2019 | 01:46 PM



Dentro de los principales desafíos que enfrentará la Comisión al sumar a la banca dentro de su perímetro de supervisión, se encuentra la implementación de las normas de Basilea III.

Comisión para el Mercado Financiero

La CMF tiene el mandato legal de velar por el correcto funcionamiento, desarrollo y estabilidad del mercado financiero, facilitando la participación de los agentes de mercado y promoviendo el cuidado de la fe pública



Principales desafíos

Rol del Directorio

- Dirección Estratégica
- Deber de Cuidado
- Transparencia
- Gestión de Riesgos

Globalización e Integración de Mercados

- Fomentar Inversión Extranjera
- Estándares internacionales

Sostenibilidad

- ESG y Responsabilidad Social
- Stakeholders más involucrados

Legislación y regulación local

- LSA
- LMV
- Normativa CMF

Principios internacionales

- PGC-OECD (el estándar más reconocido)
- Principles for Responsible Investment (PRI)
- Pacto Global

Códigos de buenas prácticas

- Bolsas
- Asociaciones
- Sociedades

Regulación y autorregulación

Legislación y regulación

- Obligatorio
- Ley OPAs 2000: transferencias de control; director independiente; comité directores
- Ley de Gobierno Corporativo 2009: fortalecer director independiente y comité; tratamiento OPR

Autorregulación

- Voluntario
- Avanzar más allá del mínimo legal
- Complementario con enfoque regulatorio y legal

Ventaja autorregulación: **flexibilidad**

Requiere coordinación del sector privado

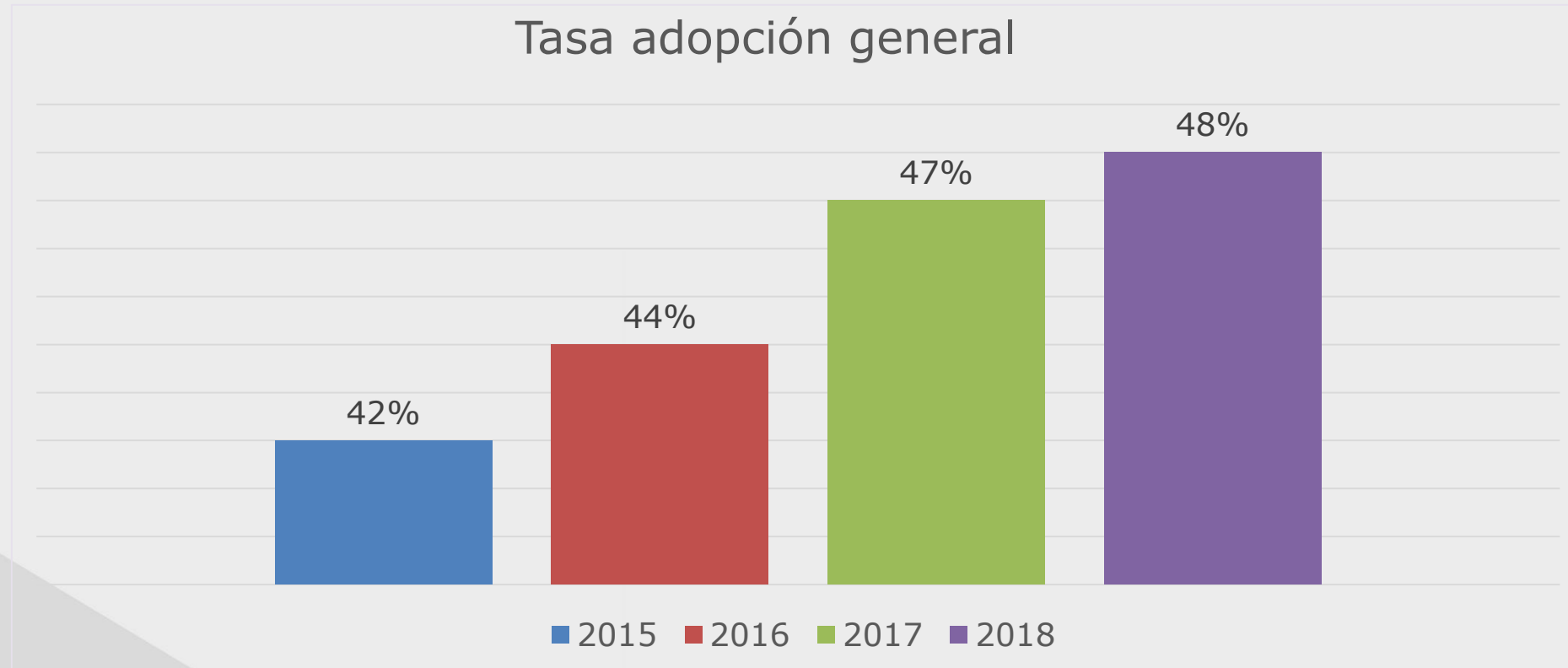
¿Qué ha hecho CMF en autorregulación?

NCG N° 385 de 2015

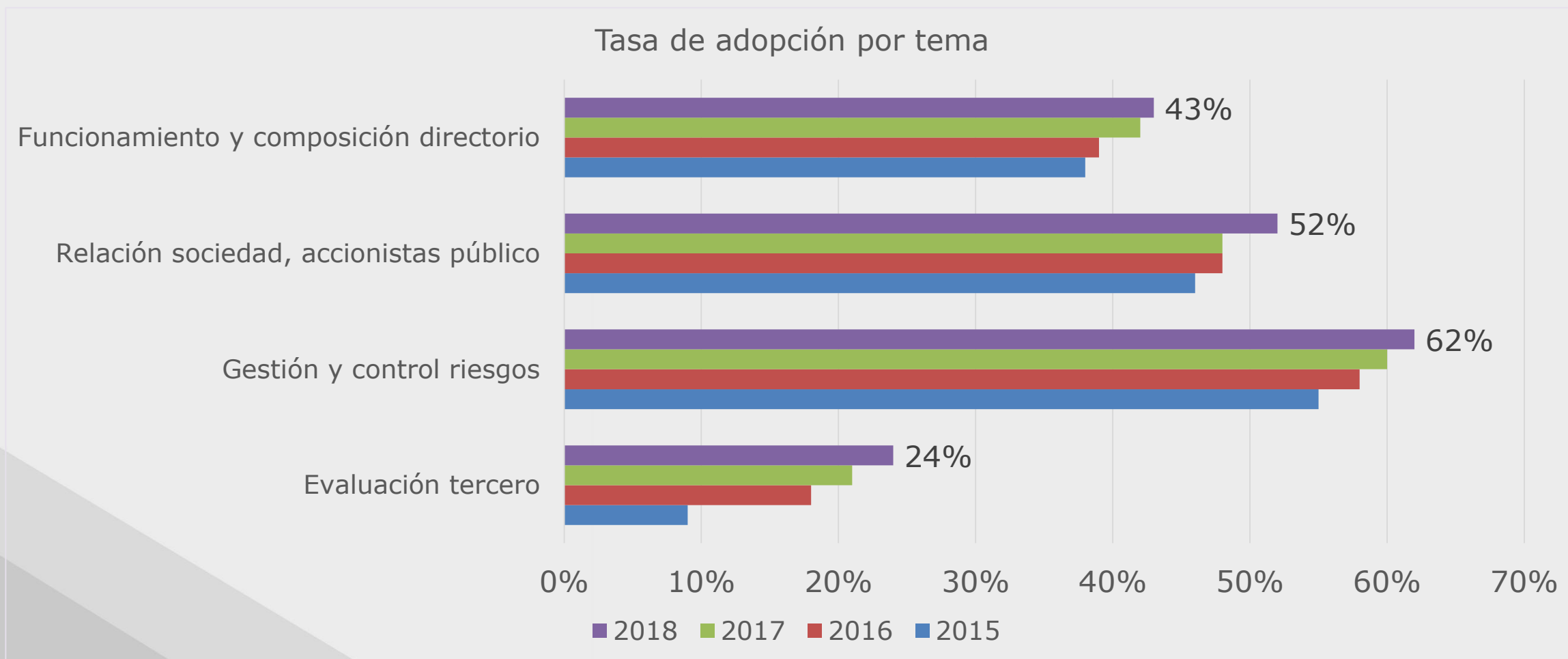
Divulgación de prácticas de gobierno corporativo

- Expande la NCG N°341 de 2012
 - Formato Comply or Explain (estándar internacional)
 - Flexibilidad para adopción de estructuras de gobierno de acuerdo de cada sociedad
-
- Promover adopción de mejores prácticas (gobierno y desarrollo sostenible)
 - Visibilizar prácticas en el directorio

Resultados NCG N°385 SPCLX IPSA 2018



Resultados NCG N°385 SPCLX IPSA 2018



¿Qué más ha hecho la CMF?

NCG N° 386 de 2015

Divulgación de indicadores de responsabilidad social y desarrollo sostenible

- Diversidad
- Brecha Salarial

- Entrega de información financiera es necesario pero no suficiente
- Proveer de información ESG que es relevante para el mercado

October 1, 2018

Mr. Brent J. Fields
Secretary
Securities and Exchange Commission
100 F Street, Northeast
Washington, DC 20549



Dear Mr. Fields:

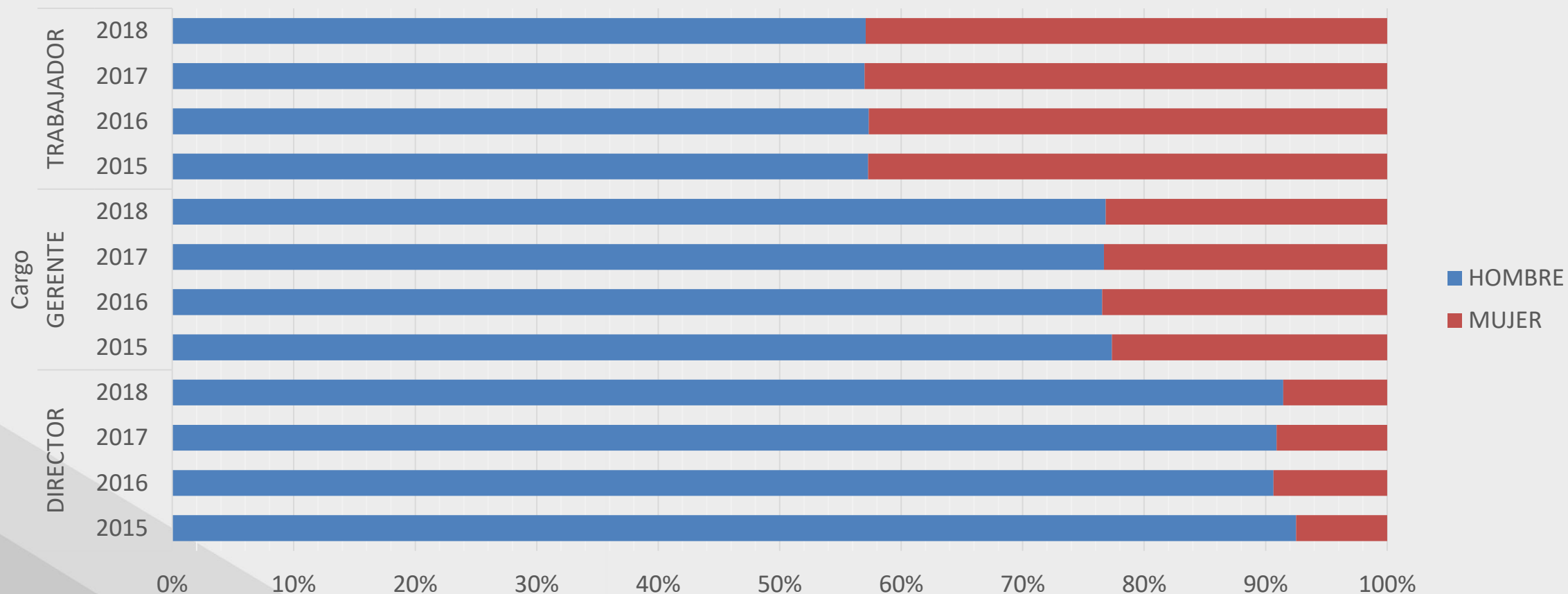
Enclosed is a petition for a rulemaking on environmental, social, and governance (ESG) disclosure authored by Osler Chair in Business Law Cynthia A. Williams, Osgoode Hall Law School, and Saul A. Fox Distinguished Professor of Business Law Jill E. Fisch, University of Pennsylvania Law School, and signed by investors and associated organizations representing more than \$5 trillion in assets under management including the California Public Employees' Retirement System (CalPERS), New York State Comptroller Thomas P. DiNapoli, Illinois State Treasurer Michael W. Frerichs, Connecticut State Treasurer Denise L. Nappier, Oregon State Treasurer Tobias Read, and the U.N. Principles for Responsible Investment.

The enclosed rulemaking petition:

- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require ESG disclosure;
- Discusses the clear materiality of ESG issues;
- Highlights large asset managers' existing calls for standardized ESG disclosure;
- Discusses the importance of such standardized ESG disclosure for companies and the competitive position of the U.S. capital markets; and
- Points to the existing rulemaking petitions, investor proposals, and stakeholder engagements on human capital management, climate, tax, human rights, gender pay ratios, and political spending, and highlights how these efforts suggest, in aggregate, that it is time for the SEC to bring coherence to this area.

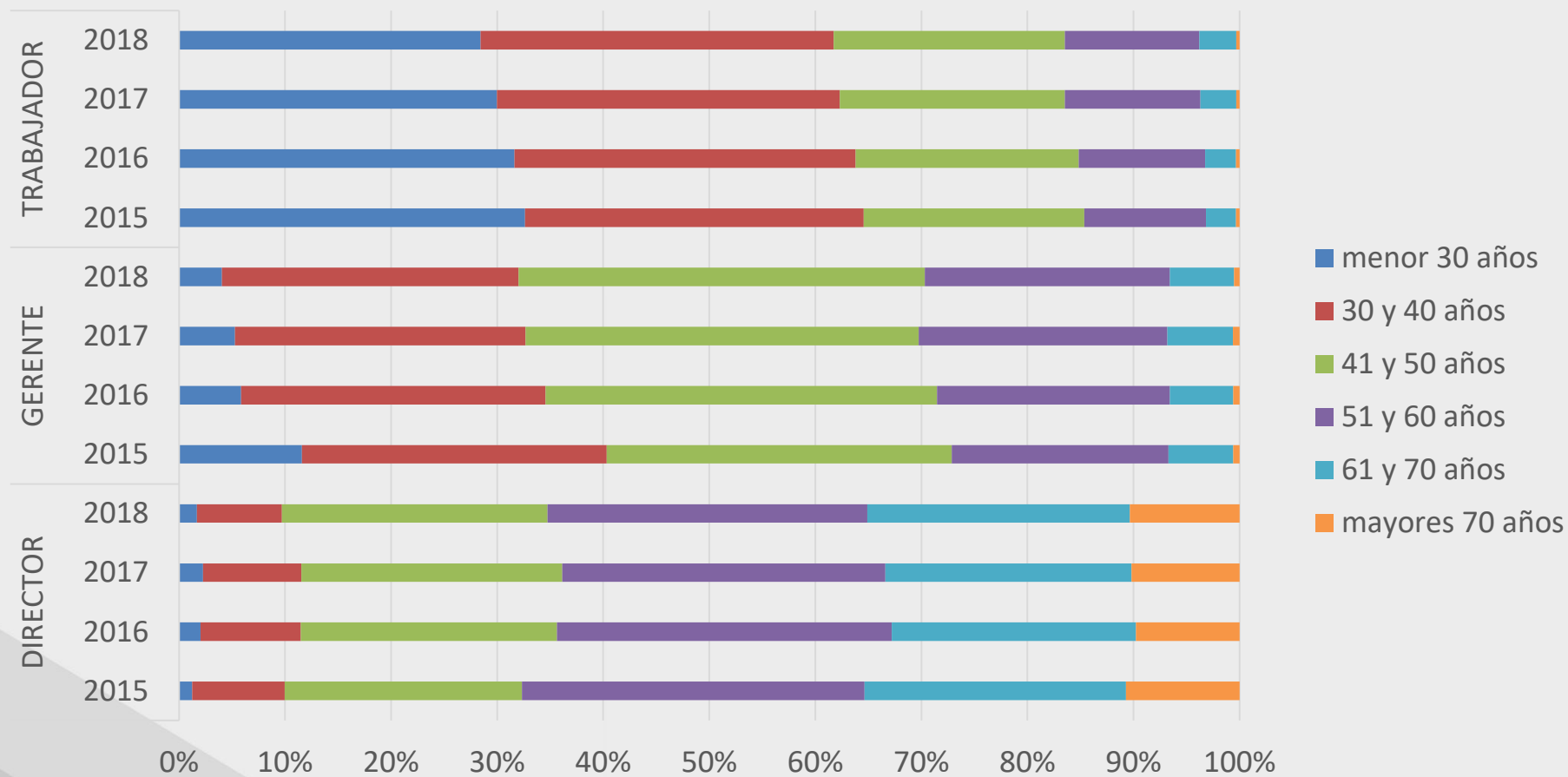
Resultados NCG N°386 SPCLX IPSA 2018

Proporción trabajadores por cargo y género



Resultados NCG N°386 - Total

Edad por cargo



Próximos pasos regulatorios

Desafíos con NCG N° 385

- Baja y lenta adopción
- Parte “Explain” a veces parecida entre empresas. ¿Cumplimiento formal?
- Mercado: muchas preguntas, muy binarias, algunas prácticas no muy relevantes para Chile

¿Cómo avanzar?

- Evaluando alternativas
- Perfeccionar NCG 385: revisión de cada práctica, mayor gradualidad, mayor flexibilidad
- Crear código de gobierno corporativo: prácticas emanen del sector privado. Mayor involucramiento -> mayor adhesión

Código Gobierno Corporativo

Código Gobierno Corporativo

- Punto partida: principios básicos OECD
- Sector privado determina prácticas específicas bajo cada principio
- Norma nueva reemplazaría NCG 385: exigiría Comply or Explain sobre código gobierno corporativo
- Requiere coordinación sector privado

Próximos pasos regulatorios

Divulgación de información de sostenibilidad

Actualización NCG N°386

- Perfeccionar indicadores
- Incorporar materias de impacto social y medio ambiental

GOBIERNO CORPORATIVO

Desafíos Regulatorios

Mauricio Larraín Errázuriz
Comisionado CMF