

El Foro de Gobierno Corporativo Global y Grupo Consultivo del Sector Privado - Una Introducción

Mike Lubrano

Corporación Financiera Internacional

Sta. Fe de Bogota – Marzo 5, 2002

Foro de Gobierno Corporativo Global – www.gcgf.org

- ✍ Cámara de Compensación Global para la Reforma de Gobierno Corporativo en Mercados Emergentes

- ✍ Apoyo de Esfuerzos Públicos y Privados

- ✍ Nacional / Regional / Global

- ✍ OCDE / No-OCDE Colaboración (Mesas Redondas Regionales)

- ✍ Institutos de Directores

- ✍ Donantes-Apoyados

- ✍ Reino Unido, EU, India, Suiza, Holanda, Luxemburgo, Francia, Suecia, OCDE, Grupo del Banco Mundial

- ✍ Grupo Consultivo del Sector Privado

- ✍ Misión de Trabajo

- ✍ Secretaría de CFI

Foro de Gobierno Corporativo Global (FGCG)

- **FGCG reúne reconocidos expertos, inversionistas institucionales y compañías con las mejores prácticas.**

- **Misión de Trabajo de Inversionistas que representa \$3.5 trillones en activos bajo administración**

- ✍ CalPERS (EU)

- ✍ Previ (Brasil)

- ✍ TIAA-CREF (EU)

- ✍ Fidelity (EU)

- ✍ Hermes (RU)

- ✍ Bradesco-Templeton (Brasil)

- ✍ DWS (Alemania)

- ✍ Muchos Otros

- ✍ Templeton (EU)

- **Complementan Sus Esfuerzos en Países de la OCDE**

Objetivos FGCG / Actividades

- ✍ Suministrar Información al Sector Privado en los FGCF
- ✍ Ayudar a líderes del Sector Privado a Promover GC
- ✍ Alto Perfil en dar reuniones privadas entre inversionistas y presidentes
- ✍ Trabajos de Seguimiento incluye Banco Mundial/CFI/FGCG Asesoramiento de Iniciativas del Sector Público y Privado
- ✍ FGCG Apoya Mesas Redondas Regionales de Gobierno Corporativo

FGCG en Brasil – una ilustración

- ✍ “Despegue” en la reunión de Mesa Redonda de Sao Paulo (Millstein/Osorio Iniciativa)
 - ✍ September 2000 Reunión de Misión de Trabajo de Rio
 - ✍ Comentarios y Apoyo a la Reforma Legal
 - ✍ Patrocinio del “Novo Mercado”
 - ✍ Diálogo con Emisores / IPOs
- (Trayectoria Similar en Argentina, Polonia, etc.)

REFORMA DE GOBIERNO CORPORATIVO EN AMÉRICA LATINA: EL PAPEL CRÍTICO DE LOS LIDERES DE NEGOCIOS

Mike Lubrano

**Mercados Financieros Globales
Corporación Financiera Internacional**

Santa Fe de Bogota

Marzo 5, 2002

QUÉ ACTIVÓ LA ACTUAL OLA DE INTERÉS SOBRE EL GOBIERNO CORPORATIVO EN AMÉRICA LATINA?

- ✍ Inicialmente Derechos Manejados de los Inversionistas / Accionistas (Perspectiva desde la Compañía – Acceso a / Costo de Capital)
- ✍ Series de Escandalo Envloviendo Tratamientos inequitativos de los accionistas / Abusos por parte de controladores
 - ✍ Enersis (Chile) – Apropiación
 - ✍ TV Azteca (Mexico) – Joint Venture con los controladores
 - ✍ ADR Problemas de votación
 - ✍ Delistings (Brazil)

QUÉ ACTIVÓ LA ACTUAL OLA DE INTERÉS SOBRE EL GOBIERNO CORPORATIVO EN AMÉRICA LATINA?

- ✍ Evidente falta de Transparencia como Resultado de las Crisis de Mexico/Asia Oriental/ Rusia/ Brasil
 - ✍ Evaluando y Asignando Pérdidas
 - ✍ Restructurando Compañías y Sistemas Financieros
 - ✍ Pobres Prácticas de GC Contribuyó a Profundizar las Crisis

QUÉ ACTIVÓ LA ACTUAL OLA DE INTERÉS SOBRE EL GOBIERNO CORPORATIVO EN AMÉRICA LATINA?

- ✍ Sub-desempeño del Sector Corporativo
 - ✍ Impacto Sobre el Desempeño de los Fondos de Pensión Domésticos
 - ✍ Impacto Sobre Inversionistas Internacionales (Administradores de Fondos / Poseedores de ADR)
 - ✍ Preocupaciones sobre Competitividad Internacional
- ✍ Contracción de los Mercados
 - ✍ Bajos Volúmenes / Picos de Mercados
 - ✍ Pocos Nuevos Registros / Muchas Exclusiones de los Registros

Desde la Crisis Asiática de 1997 y el desastre en Rusia el año siguiente, gobiernos, inversionistas, bolsas y algunas firmas individuales han acelerado esfuerzos para mejorar las buenas prácticas y estándares de gobierno corporativo.

Países de la OCDE – Burbuja de Internet / Desastre de ENRON











- ✍ Prácticas de Contabilidad y Auditorías
- ✍ Conflictos de Interés
- ✍ Abusos por parte de los Controladores
- ✍ Contabilidad de las Administraciones
- ✍ Efectividad de las Juntas
- ✍ Seguridad del Sistema de Pensiones
- ✍ Transparencia, Supervisión y Ejecución

LA PRIMERA RONDA DE ACTIVISMO Y REFORMA (1997-2001)

- ✍ Atención centrada Principalmente a las emisiones de las Compañías Públicas Grandes
- ✍ Deficiencias en Leyes y Práctica
 - ✍ Protecciones legales inadecuadas para accionistas
 - ✍ Débiles Revisiones y Balances; Controles Internos
 - ✍ Contabilidades y Auditorias por debajo de los estándares (Enron)
 - ✍ Juntas Inefectivas
 - ✍ Falta de Mecanismos de Ejecución Efectiva

LA PRIMERA RONDA DE ACTIVISMO Y REFORMA (1997-2001)

Variables









-  Estructura de Propiedad y Control
-  Estructura Sistema Financiero
-  Naturaleza de Inversionistas Externos
 -  Doméstico / Extranjero
 -  Institucionales / Fondos de Pensión / Individuales
 -  Públicos / Privados
-  Tradición Legal
-  Infraestructura Privada / Marco Institucional
-  Infraestructura Pública / Efectividad en la Ejecución
-  Mercado de Talentos

LA PRIMERA RONDA DE ACTIVISMO Y REFORMA (1997-2001)

- ✍ Gobernabilidad es una Limitación en el Desarrollo de los Mercados de Capitales
- ✍ En el peor de los Casos en los Mercados Emergentes
 - ✍ Pocos Títulos, que Consisten de:
 - ✍ Incertidumbre.
 - ✍ Incumplimiento de los reclamos que se hagan
 - ✍ Opacidad
 - ✍ Compañías Mal Manejadas.
 - ✍ No hay Demanda. No hay liquidez. Un






INVENTARIO DE RESPUESTAS EN LATINOAMÉRICA

Gobiernos Nacionales

-  Reformas a las leyes de las compañías
 -  Responsabilidad del Director
 -  Protecciones a Accionistas Minoritarios
-  Reformas a las leyes de Valores
 -  Revelación de Estándares
 -  Oferta de Blandos
 -  Papel del Regulador en Ejecución
-  Inversión Legal (Fondos de Pensión – Res. 275 ; Programas del Banco de Desarrollo – BNDES Brasil)

INVENTARIO DE RESPUESTAS

Bolsas / SROs

-  Lista de Requerimientos (“Novo Mercado”)
 -  Conflicto entre los Emisores Establecidos y los Emisores Hambrientos de Inversión
-  Revelación de Estandares
-  Suscripciones y Oferta de Blandos (Código de UK City)
-  Mecanismos de Ejecución Privada (Arbitramentos Obligatorios)

INVENTARIO DE RESPUESTAS

Reguladores de Valores

-  Educación Pública

-  Reglas Revelación (Comunmente Enlazadas a Códigos Mejores Prácticas)

-  Cooperación Internacional

-  Capacidad de Rigorizar

-  Más Agresivo Ejercicio de Poderes

-  Llamados para gran Autoridad y Recursos

-  Mecanismos de Ejecución Alternativos

INVENTARIO DE RESPUESTAS

Nivel Internacional y Regional

-  Principios y Mesas Redondas de OCDE

-  Banco Mundial / OCDE

-  FSF / ROSC / FSAP

-  IOSCO y COSRA

-  Estándares Contables (IFAD)

-  Regional / Otros Institutos de GC (Reunión de Ciudad de Mexico – Abril 7, 2002)

INVENTARIO DE RESPUESTAS

Sectores Privados Nacionales

-  Códigos De Las Mejores Prácticas

-  Directores de Institutos

-  Activismo en Inversionistas – Grupos de accionistas (Fondos de Pensiones; Asociaciones de accionistas)

-  Benchmarking

Sector Privado Internacional

-  Foros de Gobierno Corporativo Global de los Grupos Consultivos del Sector Privado

-  Activismo en Inversionistas (ADRs; Russell

QUÉ ESTABA FALTANDO?

- ✍ Atención a títulos de Compañías con participación Privada (GC es Factor Limitante para el Acceso de Capital para Compañías con participación Privada)
- ✍ Efecto sobre el Costo de Capital Fuera de los Mercados de Valores
- ✍ Papel del Buen GC en Asegurar la Gerencia Efectiva y el Desempeño Corporativo(No solo Acceso a / Costo de Capital)
- ✍ Liderazgo desde adentro de la Comunidad de Negocios

Centro de la Segunda Ronda – Protección a Accionistas, más el papel de las Juntas en Agregar Valor en Operaciones

- ✍ Pobre GC = Menos Gerencia Efectiva y Pobre Desempeño en el Largo Plazo (Sostenibilidad - Este item está moviendo hacia arriba la lista para los inversionistas, también)
- ✍ Pobre GC para la Firma y el País dan como niveles de resultado en valoraciones bajas
- ✍ Mejores GC aumentan la Variedad de Instrumentos Financieros Disponibles

LIDERAZGO EN LA COMUNIDAD DE NEGOCIO ES CRÍTICA

- ✍ Experiencia Compartida de la Comunidad de Negocio puede Mostrar Cómo Poner la Teoría en la Práctica
- ✍ Liderazgo en la Comunidad de Negocio Enfrenta Aceptación y Acelera el Mejoramiento a Nivel Nacional
- ✍ Conocimiento de Experiencia Internacional/Mejores Prácticas Combinadas con el entendimiento de realidades locales
- ✍ Estrategia Reactiva Lleva a Incertidumbre, Mayor Conflicto, Falta de Confianza, Progreso Lento

LIDERAZGO EN LA COMUNIDAD DE NEGOCIO

- ✍ Modelos de las Compañías (Efecto de Demostración)
- ✍ Compañía / Colaboración Inversionista
- ✍ Códigos; Modelos de Políticas de Gobierno (Inversura)
- ✍ Directores de Institutos (Confecamaras)
- ✍ Compromiso Activo en Ajustes estándares Legislativos e Iniciativas
- ✍ Instituciones Constructoras del Sector Privado
- ✍ Cooperación Internacional
- ✍ Qué más?

Gracias / Obrigado / Thanks

Mike Lubrano – IFC