

CMF: La nueva institucionalidad del mercado de valores y seguros

Joaquín Cortez, Presidente de la CMF



VIII Jornada de Gobierno
Corporativo PUC – 23 de mayo de
2018

Contenidos

- **Gobierno Corporativo de la CMF**
- **Norma N°385**
- **Norma N°408**
- **Comentarios finales**

CMF: Continuadora legal de la SVS

- ✓ **Gobierno corporativo colegiado, refuerza carácter técnico, independencia y visión de largo plazo.**
- ✓ **Nuevas atribuciones de fiscalización e investigación para procesos sancionatorios.**
- ✓ **Mejoras en transparencia regulatoria y accountability.**
- ✓ **Mandato de desarrollo de mercado y estabilidad financiera.**

Nuevas atribuciones de fiscalización y “enforcement”

- ✓ **Puesta en marcha Unidad de Investigación: Consejo resuelve procesos sancionatorios.**
- ✓ **Reforzamiento de estándares de debido proceso.**
- ✓ **Nuevas herramientas de fiscalización.**

Fiscalizados por la CMF

Perímetro regulatorio
7.290

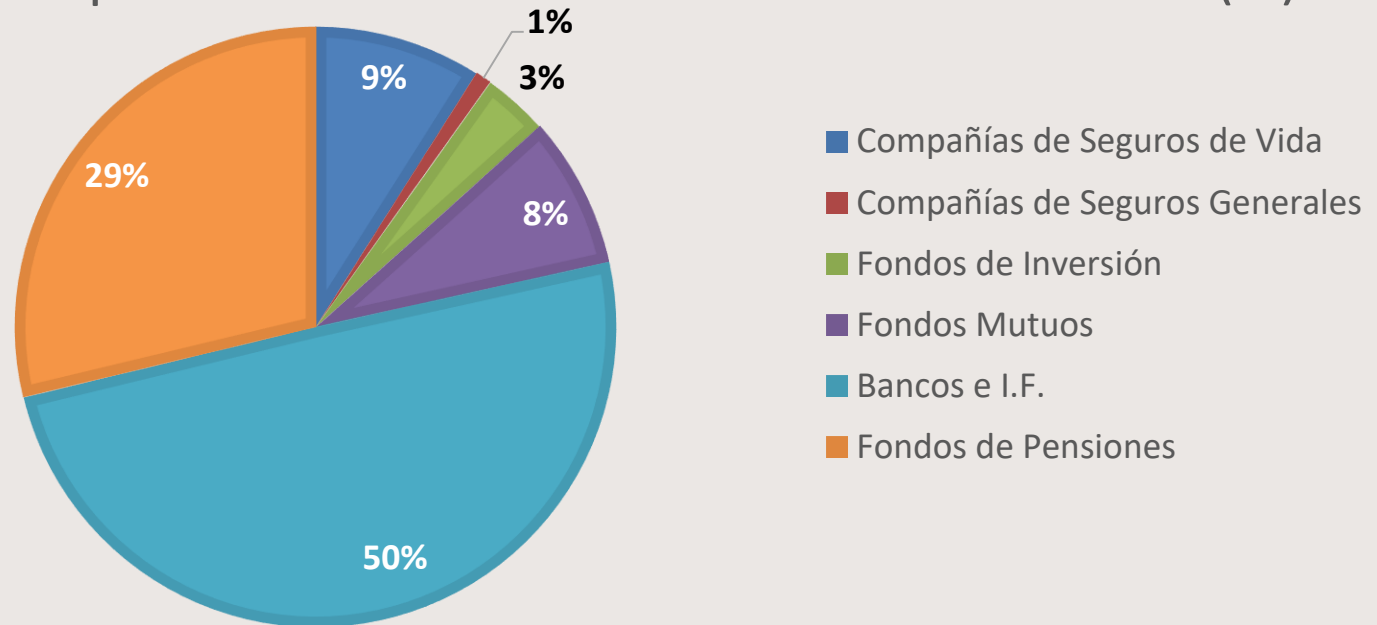
2.259
En el
mercado de
valores

5.031
En el
mercado de
seguros

- Se mantiene perímetro regulatorio de SVS.

Activos del mercado

Administrados por la industria financiera a marzo de 2018 (%)



Industria	Activos Administrados 2018-03 (\$USD)
Compañías de Seguros de Vida	\$ 67.430.223.902
Compañías de Seguros Generales	\$ 6.529.613.369
Fondos de Inversión	\$ 26.259.324.879
Fondos Mutuos	\$ 61.086.421.732
Bancos e I.F.	\$ 372.139.898.556
Fondos de Pensiones	\$ 215.541.499.372

Transparencia regulatoria

- Estudios de impacto regulatorio y consulta publica.
- Coordinación regulatoria.
- Propuestas a Ministerio de Hacienda sobre cambios legales o regulatorios necesarios para buen funcionamiento del mercado.

Accountability: Cuentas Públicas

Próximos desafíos del Gob. Corp. de la CMF

- **Modernización de la Ley General de Bancos e inclusión de la SBIF en la CMF.**
- **Regulación de innovaciones financieras (Fintech).**

Norma N°385: Evolución en reporte de las S.A. abiertas

Norma N°385: Principales resultados en 2017

Evolución cifras	2015	2016	2017
Sociedades que divulgaron información requerida	220	219	214
N° de prácticas respondidas	99	99	99
Promedio prácticas adoptadas por las sociedades	31%	33%	35%

Tasa de adopción por tema	2015	2016	2017
Funcionamiento y composición del directorio	31,70%	33,80%	35,30%
Relación entre la sociedad, los accionistas y público en general	27,90%	29,60%	30,20%
Gestión y control de riesgos	37,10%	39,60%	41,50%
Evaluación por parte de un tercero	6,80%	9,70%	9,70%

Norma N°385: Principales resultados en 2017

Principios menos adoptados	2015	2016	2017
Directorio se reúne trimestralmente con la unidad de RSE	7,70%	8,20%	9,30%
Voto electrónico	1,30%	1,80%	1,80%
Contar con procedimientos para la difusión de las estructuras salariales y políticas de compensación del gerente general y los ejecutivos de la compañía	3,60%	2,70%	2,80%
Contar con políticas y procedimientos que contemplen someter a aprobación de los accionistas las estructuras de remuneración de la compañía	2,70%	2,20%	3,70%

Voto electrónico: London Stock Exchange

Porcentaje de compañías que ofrecen delegación de voto electrónica a sus accionistas a través de EPA (Electronic Proxy Appointments).

FTSE 100



FTSE 250



Otros



Fuente: EY

Voto electrónico: London Stock Exchange

Porcentaje de compañías que ofrecen delegación de voto electrónico a sus accionistas a través de *CREST Voting*.

FTSE 100



FTSE 250



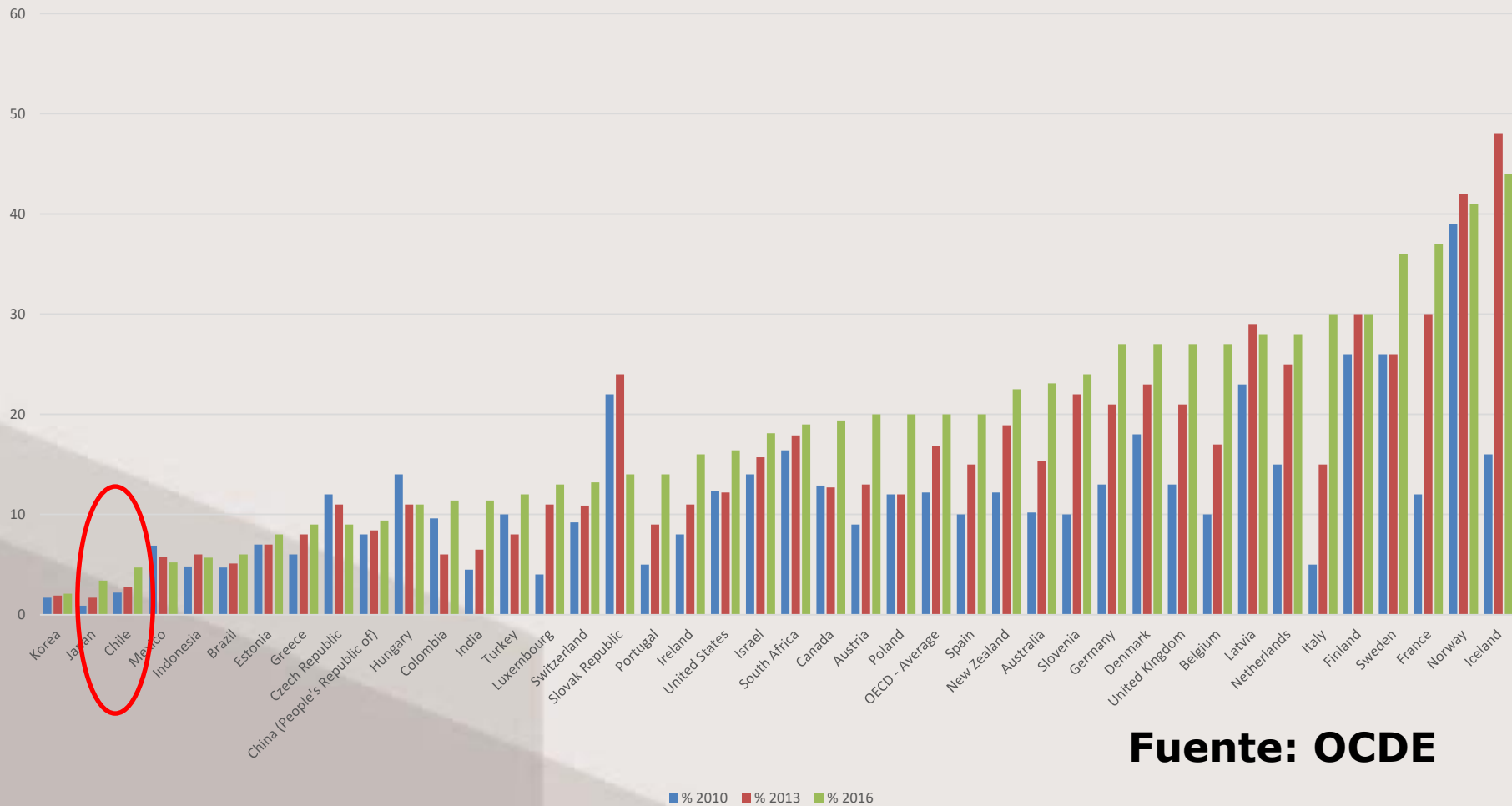
Otros



Fuente: EY

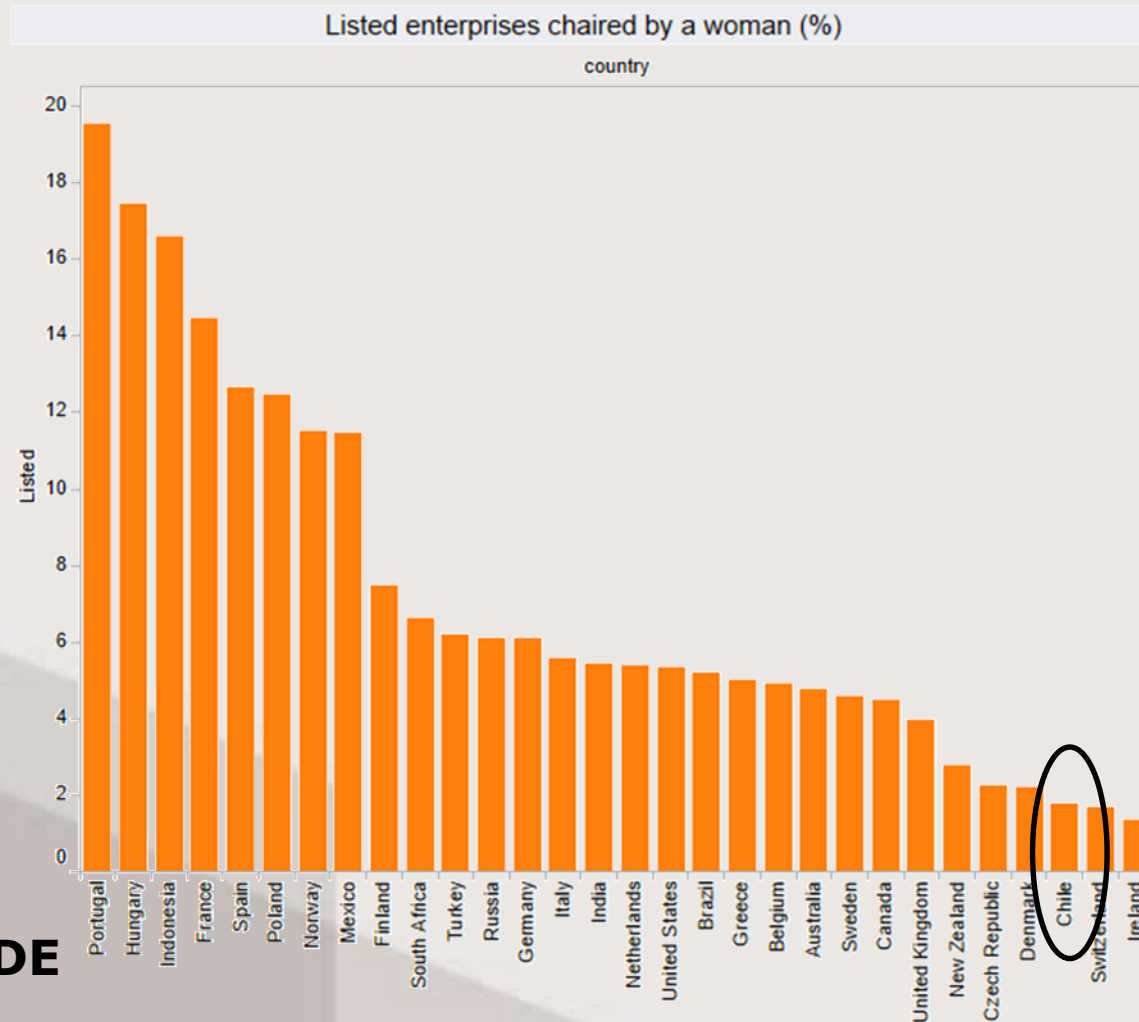
Participación femenina en directorios de empresas

Evolución Porcentaje Participación Femenina en Directorio



Fuente: OCDE

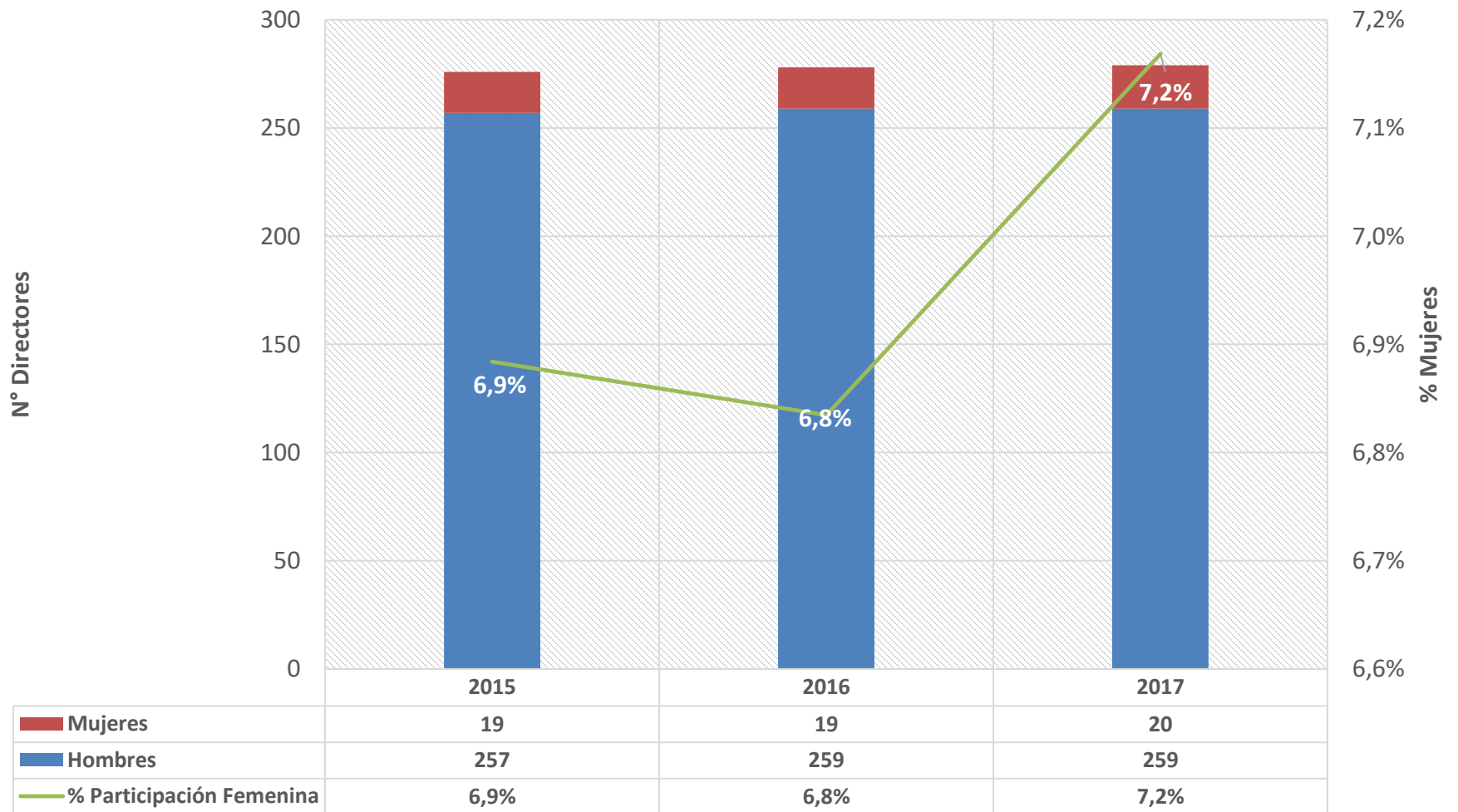
Gerentes generales de empresas



Fuente: OCDE

Mujeres en empresas IPSA

Evolución de la participación femenina en los directorios de las empresas IPSA



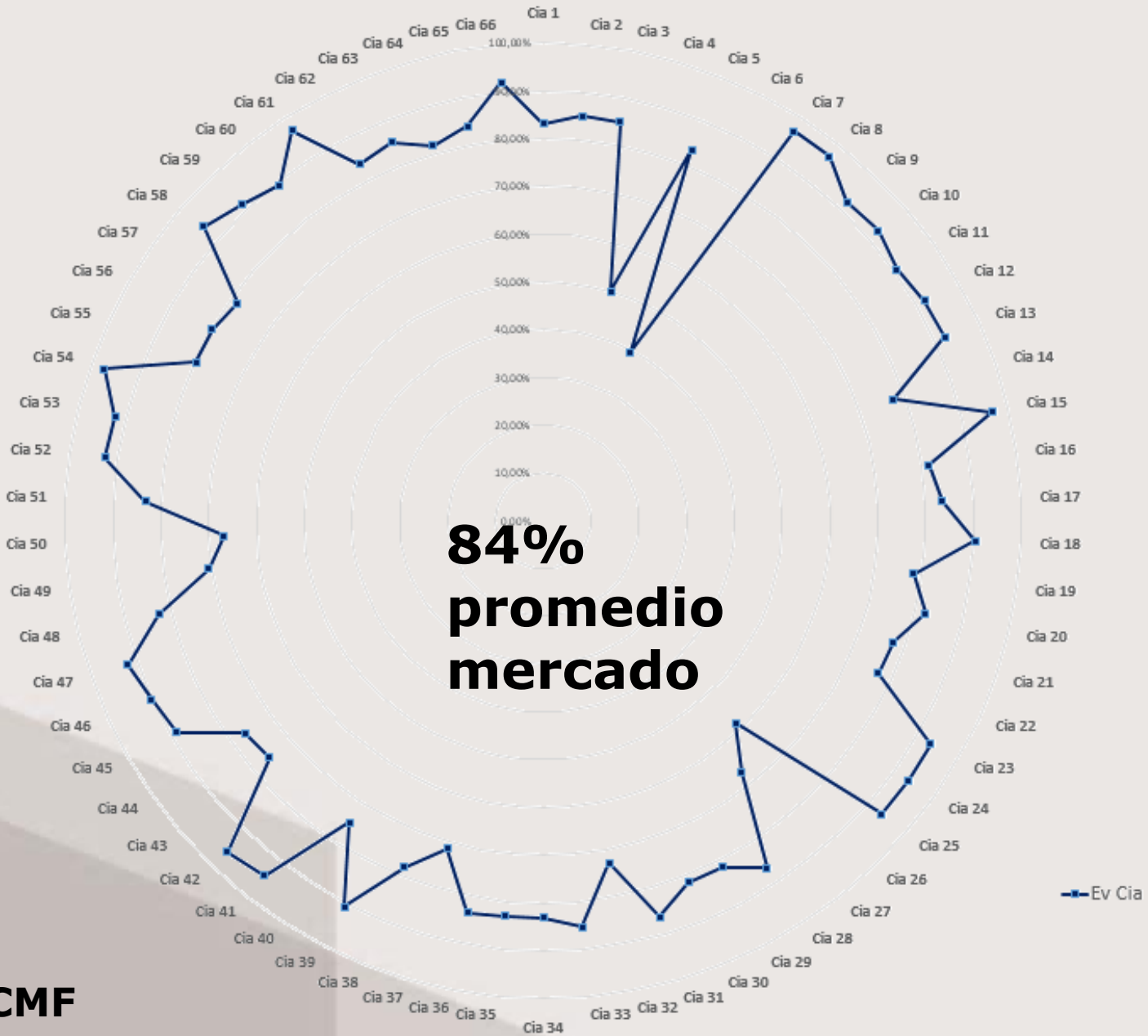
Fuente: CMF

Norma N°408: primer informe sobre la industria aseguradora

Norma N°408: Primeros resultados

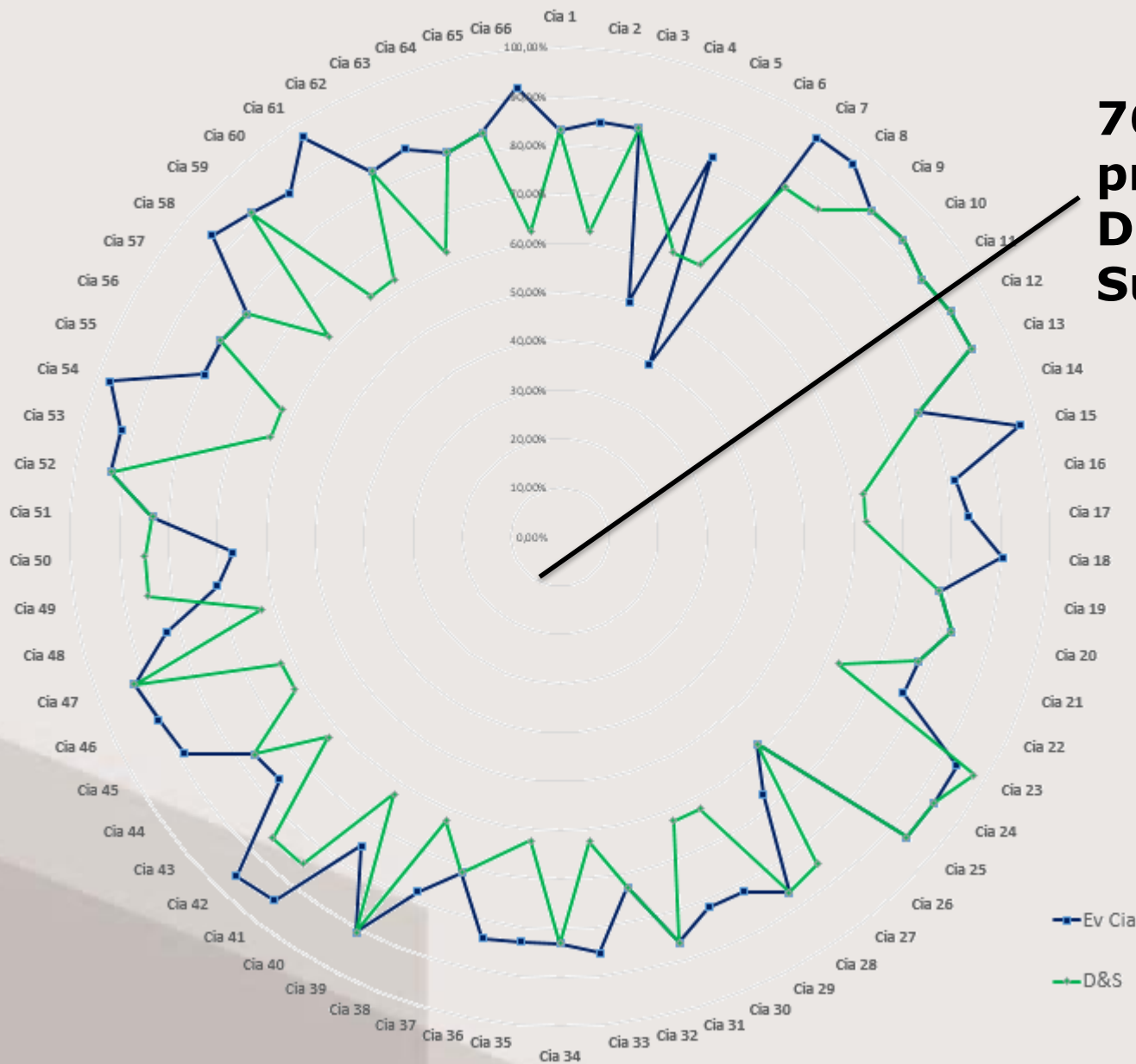
- **La norma instruyó a las compañías de seguros realizar y remitir a la CMF cada dos años, una autoevaluación del grado de cumplimiento de sus estructuras de Gobierno Corporativo (GC).**
- **De un puntaje máximo de 100% las compañías se autoevaluaron con un 84% en el ítem de Dirección y Supervisión.**
- **Mientras que la CMF asignó un puntaje 76%.**

Autoevaluación de Gobierno Corporativo y Evaluaciones CMF Mercado Seguros de Vida y Generales



Fuente: CMF

Autoevaluación de Gobierno Corporativo y Evaluaciones CMF Mercado Seguros de Vida y Generales



76%
promedio en
Dirección y
Supervisión

Fuente: CMF

Norma N°408: Brechas detectadas

- Involucramiento e independencia de los directores.**
- Independencia de la auditoría interna respecto de la alta administración.**
- Identificación de todos los riesgos significativos.**
- Sistema de gestión de riesgo no está completamente integrado al proceso de toma de decisiones, estructura y cultura organizacional.**

Norma N°408: Pasos a seguir

- El mercado asegurador muestra avances en materia de gobierno corporativo.**
- Las compañías presentaron planes de acción para superar las brechas observadas con los principios de GC que han ido cumpliendo.**
- Se espera que los GC mejoren en relación a los principios y buenas prácticas, lo que se reflejará en la autoevaluación a presentar en junio de 2018.**

Comentarios finales

- **Existe un avance gradual en la adopción de las mejores prácticas de Gobierno Corporativo en el mercado chileno.**
- **Si bien este avance es valorado, las compañías pueden hacer mucho más en cuanto a disponer de información valiosa a los inversionistas.**
- **Es deseable que las sociedades anónimas abiertas promuevan la votación electrónica en sus juntas de accionistas.**
- **Los gobiernos corporativos necesitan de mayor diversidad en múltiples materias.**

- **Pese al avance de estas normas, algunos actores del mercado no las consideran como un elemento de información crítico por sí mismo.**
- **Compañías señalan que las normativas generan costos iniciales de cumplimiento.**
- **Poca flexibilidad en respuestas sobre prácticas adoptadas (Norma N°385).**
- **Evaluadores externos tienen alto costo (Norma N°385) según las sociedades consultadas.**

CMF: La nueva institucionalidad del mercado de valores y seguros

Joaquín Cortez, Presidente de la CMF



VIII Jornada de Gobierno
Corporativo PUC – 23 de mayo de
2018