



**OICU-IOSCO**

# **Gobierno Corporativo en Empresas Financieras**

Werner Bijkerk  
Director de Estudios

Madrid, 22 de Octubre 2013

# Disclaimer

The views and opinions presented in this presentation are of the presenter only and do not necessarily reflect the views and opinions of IOSCO or its individual members.

# IOSCO

- IOSCO es la institución emisora de estándares y normas para la regulación de los mercados de valores a nivel global
- IOSCO > 100 países representados
- Los miembros de IOSCO responsables de regular más del 95% del mercado de capitales mundial

## Objetivos principales:

1. La protección de los inversores
2. La promoción de mercados justos, eficientes y transparentes
3. La reducción del riesgo sistémico

# Agenda

1. Un producto financiero
2. La reacción del regulador
3. Un gobierno corporativo
4. El cambio radical

# Agenda

1. Un producto financiero
2. La reacción del regulador
3. Un gobierno corporativo
4. El cambio radical

# 1. Un producto financiero

Un producto de pensión popular, seguro ahorro “unit linked” que combina:

1. Una inversión en fondo mutuo
2. Un seguro de vida

# Un producto de pensión

La inversion de € 100 por mes...	Mes 1	Mes 49	Mes 349
Suma invertida	<b>€ 100,00</b>	€ 100,00	€ 100,00
Coste de comprar/vender unidades	- € 0,50	- € 0,50	- € 0,50
	€ 99,50	€ 99,50	€ 99,50
Costes primeros (el intermediario etc.)	- € 21,00	- € 21,00	- € 0,00
Costes continuos	- € 17,00	- € 17,00	- € 17,00
Coste de seguro de vida	- € 0,00	- € 0,17	- € 13,00
<b>Suma total invertida en fondo mutuo</b>	<b>€ 61,50</b>	€ 61,33	€ 69,50
Rendimiento estimado (6%)	€ 0,22	€ 17,75	€ 350,00
Valor liquidativo	€ 61,72	€ 3633,23	€ 70277,29
Coste de manejo asegurador (0,5%)	- € 0,03	- € 1,51	- € 29,28
Coste de manejo fondo mutuo (0,5%)	- € 0,03	- € 1,51	- € 29,28

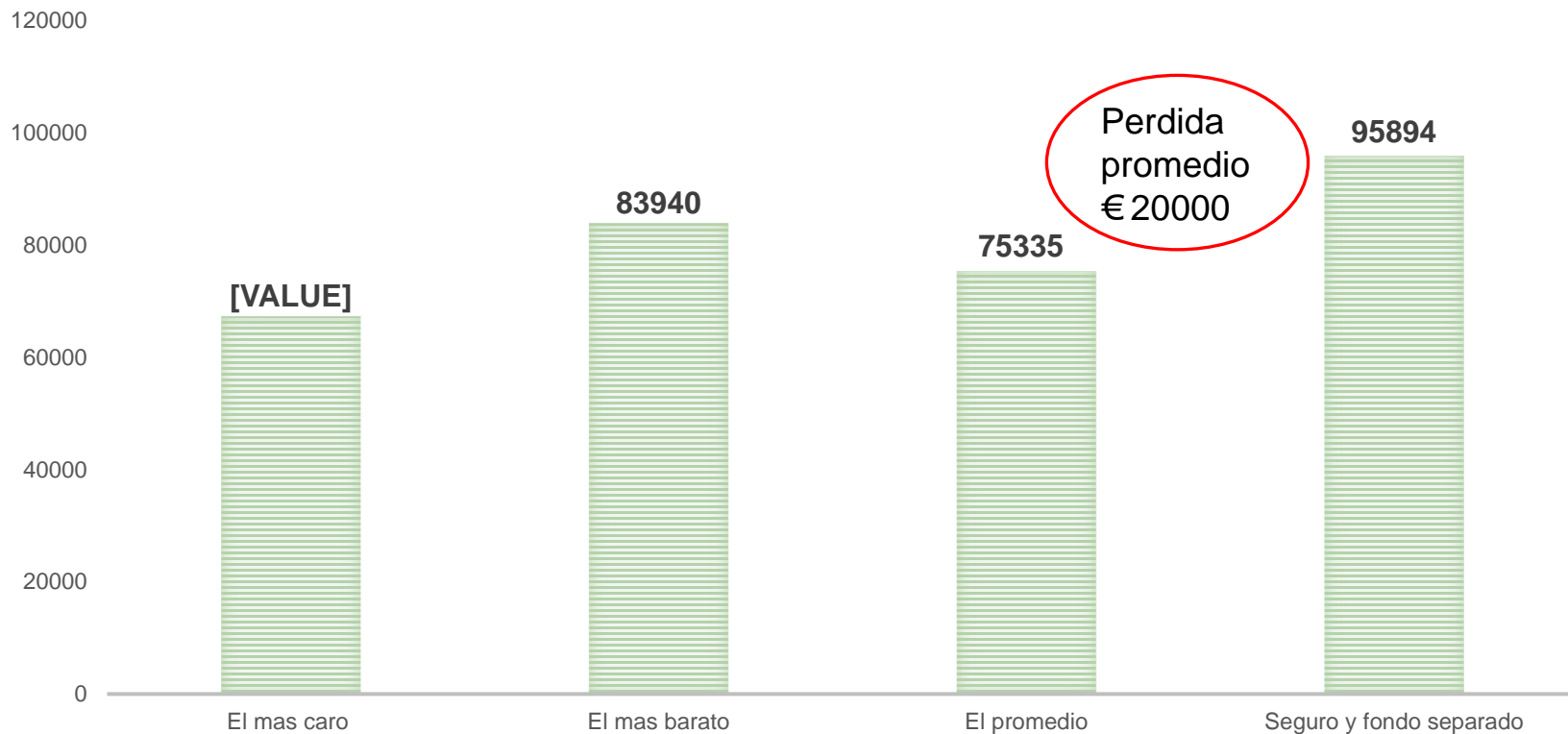
# El coste

Coste total anual		% de total	% cum
Todas las personas estandarizadas	numero		
<1,0%	3	1%	1%
1,0%<1,5%	28	8%	9%
1,5%<2,0%	63	18%	27%
2,0%<2,5%	74	21%	48%
2,5%<3,0%	74	21%	70%
3,0%<3,5%	57	16%	86%
3,5%<4,0%	23	7%	93%
4,0%<4,5%	7	2%	95%
>4,5%	19	5%	100%



# El producto de pensión y alternativos

CAPITAL ACUMULADO DESPUES DE 30 AÑOS DE  
UNA INVERSION DE €100 MENSUALES



# Agenda

1. Un producto financiero

2. La reacción del regulador

3. Un gobierno corporativo

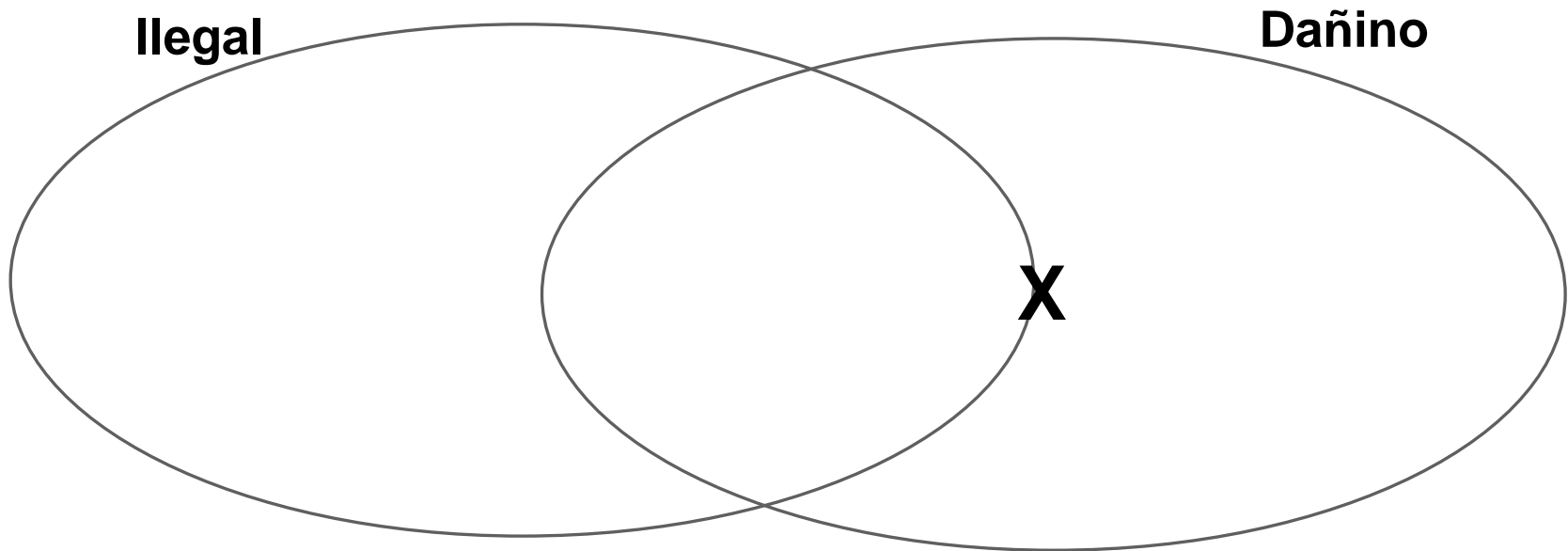
4. El cambio radical

## 2. La reacción del regulador

El producto:

- Muy complejo
- Pesimamente administrado
- Gestión no transparente
- Mas costoso que necesario
- Contiene riesgos “escondidos” tales como apalancamiento – no es ético venderlo así
- No es buena opción para la mayoría de inversionistas

## 2. La reacción del regulador



Regulación existente sobre el producto era mínimo – solo algunas normas sobre la información hacia el cliente

## 2. La reacción del regulador

- *Un reporte genérico, y reportes individuales*
- *Conversaciones* con las direcciones de las empresas involucradas sobre la viabilidad del producto y la idoneidad para el cliente
- *Conversaciones* con la asociación de empresas financieras

# Agenda

1. Un producto financiero
2. La reacción del regulador
3. Un gobierno corporativo
4. El cambio radical

## 3. Un gobierno corporativo

Preguntas efectuadas a los directivos de las empresas financieras:

1. ¿Como funciona el producto?
2. ¿Cual es el valor para el cliente?
3. ¿Cual es el valor para la empresa?
4. ¿Cómo es posible vender un producto de esas características?

### 3. Un gobierno corporativo

Respuesta de pregunta numero 1. ¿Como funciona el producto?

“Tenemos un experto que entiende el producto perfectamente. Es un poco complejo, si, pero el cliente no necesita saber todo. Es como un coche: para conducir el cliente tampoco necesita saber hasta la perfección como funciona un coche, ¿verdad?”



### 3. Un gobierno corporativo

Respuesta a la pregunta numero 2. ¿Cual es el valor para el cliente?

“Es un producto que combina una inversión en un fondo mutuo y un seguro de vida. Es muy practico para el cliente porque es un dos en uno. No necesita saber mucho ni vigilar nada. El producto funciona solo.”

### 3. Un gobierno corporativo

Respuesta a la pregunta numero 3. ¿Cual es el valor para la empresa?

“Es un producto clave para nuestra empresa porque combina un fondo mutuo y un seguro. Si, ganamos bien con el producto, pero sobre todo tenemos el cliente para nosotros para décadas. Empero, quienes realmente ganan con este producto son los intermediarios, no nosotros.”

### 3. Un gobierno corporativo

Respuesta a la pregunta numero 4. ¿Cómo es posible vender un producto de esas características?

“Es un producto con antigüedad, y podría ser apto para cierto tipo de clientes. Contenía beneficios fiscales. Hay errores en la administración que, por cierto, ha quedado un poco obsoleta, tenéis razón, y la transparencia sobre el producto es insuficiente. Teníamos los signos de dólares en nuestros ojos.”

### 3. Un gobierno corporativo

¿Cuáles principios de la OCDE están relevantes?

1. Protección de los intereses de los dueños (accionistas)
2. *Integridad y comportamiento ético de los directivos y empleados de la empresa, y gestión transparente*
3. *Promover los intereses de terceros y gestión sostenible*

# Agenda

1. Un producto financiero
2. La reacción del regulador
3. Un gobierno corporativo
4. El cambio radical

## 4. El cambio radical

Después de un año de conversaciones difíciles sobre la *Integridad y comportamiento ético de los directivos y empleados de la empresa, y gestión transparente y sobre Promover los intereses de terceros y gestión sostenible* en 2006:

- *Se filtraron* las conclusiones del reporte genérico a la prensa
- Se montó un escándalo nacional: *“pólizas de usura”*
- Se abrieron numerosos *procesos judiciales* civiles
- *El ombudsman* entro como intermediario nacional
- *Compensaciones* de mas de € 3.000.000.000
- *Investigación del mercado entero, calculo de 500 productos*
- *Desplome de confianza* en el sector financiero

## 4. El cambio radical

A partir de 2008:

- Innovación de productos de coste “normal”
- Cambios de ley de regulación de mercados financieros:
  - *No comisiones* a intermediarios – tarifa por hora
  - *No comisiones* en productos entre empresas (comisiones de distribución) – plena transparencia
  - *El cliente está por encima de todo* es la nueva norma

## 4. El cambio radical

### Conclusión:

Principios de buen gobierno corporativo (OCDE):

1. Protección de los intereses de los dueños (accionistas)  
-> sin cambio
2. Integridad y comportamiento ético de los directivos y empleados de la empresa y gestión transparente -> no comisiones y transparencia total
3. Promover los intereses de terceros y gestión sostenible -> ***el cliente está por encima de todo.*** La dirección de cada empresa financiera tiene la obligación de crear productos y servicios centrados en el beneficio del cliente.



## 4. El cambio radical

Después de numerosos escándalos de productos financieros parecidos en varios países se pregunta:

¿Cual es el futuro del gobierno corporativo de las empresas financieras?

¿El gobierno corporativo centrado en el beneficio del cliente?