



Más de 85 participantes de 12 países diferentes participaron en **Scaling Up!: Innovación y acción para una administración responsable del capital de los trabajadores y la responsabilidad corporativa**, una Conferencia de la Agrupación Global Unions organizada por el Comité sobre el Capital de los Trabajadores (CWC), la Confederación Sindical Internacional (CSI) y la Comisión Sindical Consultiva ante la OCDE (TUAC). La conferencia reunió a representantes sindicales, fideicomisarios de fondos de pensiones, especialistas en gobernanza corporativa e inversión responsable y empresas de servicios financieros vinculadas a los sindicatos para discutir tanto las iniciativas prácticas como los obstáculos normativos y financieros que se plantean a la gestión sostenible del capital de los trabajadores y a la promoción de una verdadera rendición de cuentas corporativa a lo largo de la cadena de inversión.



With participation from:



Informe de la Conferencia Scaling Up! (¡A mayor escala!)

25 – 27 de noviembre de 2012

Centro de Conferencias de la OCDE

2 Rue Andre Pascal, 75016 París

Sesión plenaria de apertura	4
Taller A: Fideicomisarios de fondos de pensiones	5
Sesión A.I: Superar los obstáculos para una inversión responsable.....	5
Sesión A.II: Fondos de pensiones y cambio climático: ¿podemos lograr un 5% de exposición para 2015?.....	8
Sesión A.III: Campañas y herramientas para una apropiación activa.....	11
Taller B: Gobernanza corporativa	13
Sesión B.I: Cuatro años tras el inicio de la crisis, ¿Dónde estamos respecto a la regulación?.....	13
Sesión B.II: Definición y superación del cortoplacismo corporativo.....	15
Sesión B.III: Consolidación de la gobernanza basada en múltiples partes interesadas a nivel europeo tras la crisis.....	17
Taller C: Educación de fideicomisarios	18
Sesión C.I: Intercambio de mejores prácticas sobre redes de educación de fideicomisarios apoyadas por los sindicatos	18
Sesión C.II: Formación de fideicomisarios sobre inversión responsable – Modelos vanguardistas.....	21
Taller D: Capital de los trabajadores en Francia y España	23
Sesión D.I: Pasar revista a las prácticas de inversión responsable en Francia y España.....	23
Sesión D.II: Mesa redonda sobre políticas de voto delegado, implicación con las empresas y comunicación.....	23

Acerca del CWC

El Comité de la Agrupación Global Unions sobre el Capital de los Trabajadores (CWC) es una red sindical internacional para fomentar el diálogo y la acción respecto a la inversión responsable de los ahorros de los trabajadores y trabajadoras para su jubilación. Es una iniciativa conjunta de la Confederación Sindical Internacional (CSI), la Agrupación Global Unions (AGU) y la Comisión Sindical Consultiva ante la OCDE (TUAC).

El CWC trabaja para formar y preparar a los fideicomisarios de fondos de pensiones sindicales sobre cuestiones de inversión responsable, vigilar las tendencias y políticas mundiales en relación con la gobernanza empresarial y del mercado financiero así como examinar la manera en que una inversión responsable del capital de los trabajadores puede aportar un valor tanto económico como social a nuestras comunidades.

26 de noviembre de 2012

Sesión plenaria de apertura

Las palabras de bienvenida fueron pronunciadas por Sharan Burrows (Secretaria General de la CSI), Xander den Uyl (Fideicomisario, ABP), Carolyn Ervin (Directora de la Dirección de Asuntos Financieros y Empresariales, OCDE), Phillipe Defosses (Presidente y DG de ERAFP) y John Evans (Secretario General de la TUAC). Se transmitieron las disculpas de Ken Georgetti, Presidente del CWC (Presidente de Canadian Labour Congress).

Las declaraciones introductorias hicieron hincapié en la necesidad urgente de que los dirigentes sindicales y la innovación cambien de rumbo abandonando la lógica tradicional de mercado que promueve el capitalismo de casino, por el capital paciente; de propuestas de acción para velar por incrementar la selección de inversiones socialmente responsables, inversiones verdes así como la gobernanza sindical y del trabajador; y de la seguridad de una jubilación decente para los trabajadores y trabajadoras a través de inversiones justas y responsables.

Se han logrado algunos avances en la promoción de las prácticas de inversión medioambiental y sostenible. De hecho, llegar a contar en la cartera de un fondo de pensiones con un 5% de activos relativos a la lucha contra el cambio climático en los próximos años podría ser un objetivo realista. Sin embargo, podría hacerse más para velar por que los 30 billones de USD de las pensiones cumplan con objetivos sociales, incluidos los principios de los derechos laborales. Los foros sindicales, tales como el Comité de la Agrupación Global Unions sobre el Capital de los Trabajadores contribuyen a desarrollar el potencial de los fondos de pensiones para cumplir tanto los objetivos de asegurar pensiones decentes como prácticas de inversión sostenibles.

La inversión responsable y la gobernanza empresarial son temas importantes para la OCDE, y son varias las directrices y principios de la OCDE los abordan. Dos proyectos de investigación actuales de la OCDE se ocupan de temas de importancia para los fondos de pensiones: uno sobre la inversión a largo plazo de los inversores institucionales; y otro sobre la contribución de los mercados de valores a la creación de valor a largo plazo.

No obstante, se afirmó que el primer paso en dirección de una apropiación responsable podría encontrarse en el pasivo de los inversores institucionales y en la necesidad de asegurar tasas de actualización razonables (que fijan los objetivos de la rentabilidad de la inversión) de modo a disminuir la presión sobre los beneficios a corto plazo.



Moderador y oradores

Bill Patterson,
(moderador), IUF,
Director Ejecutivo del
Grupo de Inversión CTW

Rob Lake,
Director de Desarrollo
Estratégico, UNPRI

Xander den Uyl,
Fideicomisario, ABP

Pierre Schereck,
Director, Departamento
de Ahorros
Empresariales, Armundi
Asset Management

Daniel Simard,
Coordinador General,
Bâtirente

Taller A: Fideicomisarios de fondos de pensiones

El CWC convoca anualmente a su red sindical mundial de fideicomisarios de fondos de pensiones a fin de proporcionarles una perspectiva internacional sobre los retos y las oportunidades en el ámbito de la inversión responsable. La 8ª reunión anual de la red de fideicomisarios se celebró como parte de la conferencia *Scaling Up! A fin de consultar* sobre los enfoques estratégicos para la apropiación activa, plantear cuestiones tales como la financiación del cambio climático y nuevos instrumentos para que los fideicomisarios sindicales promuevan una gestión responsable de las empresas.

Sesión A.I

Superar los obstáculos para una inversión responsable

En el ámbito de la gestión de los fondos de pensiones de los sindicatos se ha hecho hincapié en la inversión responsable y la sostenibilidad, pero los fideicomisarios encuentran numerosos problemas para formular las convicciones y las políticas en materia de inversión que reflejen los diversos intereses y preocupaciones de los beneficiarios de los fondos.

Puntos de vista de los ponentes

La importancia de la acción colectiva

El objetivo a largo plazo de la inversión responsable es incrementar la conciliación de los intereses financieros a largo plazo y de los intereses de la sociedad en general; es preciso velar por la salud y la estabilidad del mercado en su conjunto. La aplicación práctica de la inversión responsable se ha visto obstaculizada por la dificultad de incorporar a largo plazo las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza (MSG) en las decisiones de inversión debido a problemas sistémicos y estratégicos. Los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas (UNPRI) han empezado a trabajar en la acción colectiva, con quince prioridades de participación en las cuestiones MSG, incluidas las normas del trabajo y los derechos humanos de la cadena de suministro. Los próximos pasos implican reunir a grupos de signatarios para formular soluciones y planes de acción.

Imperativos estratégicos que motivan la inversión responsable en un fondo de pensiones importante

ABP, en su calidad de fondo de pensiones importante, acepta que tiene interés en actuar como inversor a largo plazo, a pesar de la presión de los reguladores y otras instancias para obtener beneficios a corto plazo. En su política de participación, ABP reconoce que no es fácil para las empresas adoptar rápidamente prácticas conformes con las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza, pero ha demostrado su voluntad de desinvertir si no se observa un cambio con el tiempo (en Wal-Mart, por ejemplo). En lo relativo a las oportunidades de participación, ABP busca en donde posee grandes inversiones, o identifica las preocupaciones en torno a cuestiones específicas así como la posibilidad de que otros inversores participen en estas cuestiones.

Conformidad con las normas internacionales para la responsabilidad cívica de las empresas

Desde la perspectiva de los gestores de activos, las normas mundialmente aceptadas de conducta corporativa, tales como el Pacto Mundial de la ONU, para comparar el desempeño corporativo en relación con las cuestiones medioambientales y sociales son importantes. En la práctica, Amundi sopesa las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza de una determinada inversión con el fin de determinar si cumple con un parámetro establecido, aplica el mejor proceso existente para la gestión de carteras de inversión socialmente responsable y tiene una política activa de voto delegado que utiliza para encaminar a las empresas en su desempeño con respecto a estos principios MSG.

Lo pequeño puede ser eficaz

A pesar de ser un fondo de pequeñas dimensiones, Bâtirente ha sido capaz de lograr resultados impresionantes en las prioridades respecto a las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. Estos resultados se atribuyen a una política de participación corporativa consistente y un seguimiento activo del comportamiento de las empresas. El fondo se centra en las empresas canadienses y participa en cuestiones sociales que tienden a ser descuidadas por los mercados financieros (tales como los derechos de las comunidades y los asuntos de corrupción). La experiencia de Bâtirente indica que los fondos pueden tener una posición más fuerte que los gestores de fondos para exponer las preocupaciones MSG directamente a las empresas; sin embargo, el diálogo con los gestores de fondos sobre la forma en que aplican los principios y mecanismos medioambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones de inversión sigue siendo importante.

Puntos destacados del debate

Papel y experiencias de los fideicomisarios en la aplicación de los principios MSG

Se señaló que a los fondos y a los fideicomisarios estadounidenses aún les queda mucho camino por andar, pero que su contribución adopta en gran medida la forma de macro-campañas, asumiendo el sistema de gobernanza corporativa de EE.UU. y apoyando iniciativas de alto perfil, tales como la movilización de la oposición de los inversores a Wal-Mart.

Los participantes discutieron una serie de iniciativas eficaces de inversión responsable que tuvieron lugar en 2012. Por ejemplo, un fideicomisario neerlandés destacó los esfuerzos del CWC en apoyo a los inversores a fin de que desempeñen un papel más activo en la política de participación con los reguladores de la Unión Europea y de Estados Unidos en relación con la disminución de restricciones a las inversiones en Birmania, pese al riesgo persistente en el ámbito de los derechos humanos y laborales en ese país.

Un fideicomisario canadiense destacó una campaña de los inversores sobre las negociaciones para un tratado de la ONU sobre comercio de armas y una campaña de sindicalización con una empresa local. Este fideicomisario observó que hay más empresas abiertas a la participación que las que se esperaban, y algunas empresas han demostrado su voluntad de modificar las prácticas. Aun cuando todavía hay empresas no dispuestas a participar, existe una creciente posibilidad de éxito a través de procesos de colaboración.

Metodologías de clasificación en los ámbitos MSG

Los participantes reconocieron que la aplicación de políticas y prácticas de inversión responsable a las inversiones en capital no social merece mayor atención. Un representante del fondo de pensiones francés explicó que si bien la mayor parte de sus carteras se componen de instrumentos convencionales, la tarea de incorporar inversiones alternativas en el marco de evaluación medioambiental, social y de gobernanza resulta difícil debido a la complejidad de estos instrumentos.

También se señaló que, aun cuando se dispone de varias metodologías de clasificación MSG, es importante para los fideicomisarios que los gestores de fondos revelen qué cuestiones MSG se abarcan, a fin de determinar si las cuestiones identificadas incluyen las más importantes para las prioridades de inversión del fondo y de los beneficiarios, e identificar si se utilizan los criterios adecuados para obtener la clasificación en el ámbito medioambiental, social y de gobernanza.

Reflexiones sobre los cambios sistemáticos hacia la inversión responsable

Los participantes preguntaron hasta qué punto los fondos adoptan un enfoque proactivo en lo relativo al compromiso de las empresas en lugar de solamente reaccionar a las cuestiones concretas presentadas para su discusión en la Asamblea General de accionistas de la empresa. Entre los enfoques analizados, un fondo explicó que revisan su cartera completa con los gestores de fondos a la luz de cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza determinadas de antemano. De este modo el fondo puede manifestar su deseo de que se tomen medidas sobre cuestiones MSG específicas. Se observó que con el tiempo, tanto los gestores de fondos como las empresas se han vuelto más sensibles a las preocupaciones así determinadas.

Un participante reconoció que la experiencia de ABP es un caso modelo que demuestra la forma en que los esfuerzos sistemáticos pueden lograr un cambio sistémico con el tiempo. La escala y el ritmo de los cambios necesarios para hacer frente a cuestiones como el cambio climático es enorme, y los avances en este sentido también se enfrentan a cuestiones fundamentales de compromiso social. Por lo tanto, es esencial una visión a largo plazo para conseguir los logros experimentados por los Países Bajos, y confirma la necesidad de seguir adelante con marcos como el de los Principios de Inversión Responsable de las NU.

Para apoyar a los fideicomisarios y otros interesados a asumir un papel más activo en los cambios sistemáticos hacia la inversión responsable, la iniciativa de los Principios de Inversión Responsable de las NU planea publicar informes sobre mecanismos prácticos dirigidos a los gestores de fondos para incorporar las cuestiones MSG, las experiencias de los inversores en la integración de los factores MSG en la valoración de empresas y factores clave en el cambio de sistemas para una mayor adopción de los principios de inversión responsable.

Sesión A.II

Fondos de pensiones y cambio climático: ¿podemos lograr un 5% de exposición para 2015?

Cabe esperar que los fondos de pensiones desempeñen un papel importante en la recaudación de fondos privados en relación con el cambio climático. Sin embargo, los fondos de pensiones son instituciones financieras estrictamente reguladas en lo que respecta a la gestión del riesgo de su cartera. No pueden asumir riesgos excesivos y las consecuencias de la crisis de 2008 no facilitan la situación. Los ponentes analizaron si incrementar un 5% la proporción de valores de cartera que corresponden a activos verdes en los próximos tres años constituye un objetivo realista. Asimismo, en términos más generales, ¿cuáles son los obstáculos que existen para poder incrementar en los fondos de pensiones la exposición al riesgo en relación con los activos relacionados con el cambio climático?

Puntos de vista de los ponentes

Contexto estratégico

Los fondos de pensiones están buscando proyectos verdes que tengan la posibilidad de ofrecer rentabilidad estable y a largo plazo. Los inversores institucionales tienen actualmente una inversión muy limitada en infraestructura en general, y menos aún en proyectos específicamente verdes. Aun cuando el 5% de inversión en infraestructura total para 2015 es posible, probablemente es demasiado ambicioso para una inversión verde. Los obstáculos para el crecimiento de proyectos verdes incluyen, entre otros, la ausencia de un precio significativo para las emisiones de carbono y la ausencia de instrumentos de inversión colectiva verde para inversores institucionales. La OCDE ha formulado recomendaciones a los gobiernos para hacer frente a los principales obstáculos con el fin de promover el aumento de la inversión verde.

Medidas de los fideicomisarios sobre el clima – punto de vista de la sociedad civil

Con base en los conocimientos científicos actuales sobre el clima, la acción concertada para pasar de inversiones altas en carbono a inversiones bajas en carbono en un corto plazo es esencial para ayudar a mitigar los impactos negativos del cambio climático.

Las medidas de acción identificadas por los fideicomisarios de

pensiones incluyeron:

A nivel del fondo: desinvertir en el carbón; entender los riesgos de las inversiones en energía (las renovables han disminuido su curva de costos, mientras que los combustibles fósiles podrían perder pronto el apoyo político);

A nivel de la empresa: instar a las empresas a que planifiquen transiciones justas para los trabajadores que se verán afectados a medida que se abandonen los combustibles fósiles;

En el ámbito de la política pública: un llamamiento a los gobiernos para que ayuden agrupando las inversiones en bonos para que los fondos de pensiones vayan más allá de la financiación directa de los proyectos;

En la acción colectiva: utilizar la fuerza colectiva que poseen los sindicatos, los fondos de pensiones y los especialistas para ayudar a facilitar la transición a una economía baja en carbono.

Moderador y oradores

Helen Mountford,

(moderadora), Directora Adjunta, Dirección de Medio Ambiente de la OCDE

Fiona Stewart,

OCDE, Administradora Principal

Christopher Kaminker,

OCDE, Economista

Samantha Smith,

Dirigente, WWF International

Sean Kidney,

Presidente, Climate Bonds Initiative

El papel de los sindicatos

El cambio de una economía de altas emisiones de carbono a una de bajas emisiones puede propiciar un gran auge de la inversión verde con un desarrollo sustancial de infraestructura y creación de empleo. Los fideicomisarios tienen la oportunidad de actuar sobre el cambio climático como parte de su deber fiduciario; como el cambio climático representa un riesgo material para el desempeño de la empresa, los fideicomisarios tienen la obligación de actuar. Se presentaron tres elementos de acción para los fideicomisarios de los fondos de pensiones:

1. Recalibrar el riesgo, analizar los riesgos de deflación de los activos, los activos bloqueados y la posibilidad de perderse el crecimiento verde;
2. Conciliar intereses averiguando qué riesgos materiales representan las empresas al examinar el ámbito del cambio climático o actuar en este ámbito; y
3. Organizar las desinversiones, de modo que los fideicomisarios puedan indicar un cambio identificando el deseo de contar con inversiones verdes a los gestores de fondos y bancos para ayudar a estimular el flujo de proyectos.

Puntos destacados del debate

Dificultades para la inversión verde

Varios delegados plantearon las complejidades y dificultades para abordar el cambio climático desde la perspectiva sindical y de los fondos de pensiones, incluyendo los retos en lo que concierne la seguridad del empleo durante el período de transición, la preocupación por el rendimiento de las inversiones, las limitaciones del mercado sin un verdadero precio del carbono y la dificultad de analizar las inversiones verdes.

Otros participantes determinaron que con los instrumentos adecuados para establecer el precio del carbono y proteger las inversiones, el cambio climático representa para los fondos de pensiones la oportunidad de participar en la nueva economía verde. A fin de participar responsablemente en el crecimiento verde se requieren más instrumentos y recursos para el análisis de las inversiones verdes, así como señales políticas más estables de parte de los gobiernos (por ejemplo, incentivos claros para las energías renovables y la supresión de los subsidios a los combustibles fósiles).

Entre las preguntas, se pidió aclaración con respecto al papel de la titulización en el crecimiento verde, teniendo en cuenta el papel que desempeñó en la crisis económica. Los ponentes respondieron que estos vehículos de inversión no son la única solución y que no están abogando por la titulización, sino que la ven como una vía que debe seguirse con cautela para aprovechar las oportunidades de inversión verde, al tiempo que se tienen en cuenta todas las enseñanzas aprendidas de la crisis económica.

Necesidad de trabajar conjuntamente para impulsar el cambio de política

Un participante preguntó qué podía hacerse colectivamente para hacer frente a la decepcionante evolución de los responsables políticos en relación con el cambio climático. Los ponentes identificaron dos áreas de interés, una específica a los medios de inversión verde y otra sobre la política climática para apoyar a la economía verde.

Una de las respuestas fue que los fondos de pensiones podrían trabajar conjuntamente para solicitar que los gobiernos asuman el riesgo de las inversiones verdes y las respalden a través de bonos verdes. Estos medios de inversión podrían permitir a los inversores institucionales incrementar la exposición de las inversiones verdes sin el nivel de riesgo que se asocia con la limitada selección que existe actualmente de inversiones verdes.

Otra perspectiva hizo hincapié en que la comunidad científica ha aumentado el nivel de urgencia necesaria para mitigar el cambio climático, pero las políticas públicas actuales todavía no registran esa mayor urgencia. Existe una gran oportunidad y necesidad para que los fideicomisarios de fondos de pensiones y los sindicatos hagan frente común para exigir políticas sobre el clima que apliquen el

costo adecuado a las emisiones y concedan incentivos para la mitigación, con el fin de enviar señales adecuadas al mercado y prestar apoyo para incrementar las inversiones verdes.

Avances hacia el crecimiento verde

Se dieron a conocer a los fideicomisarios las iniciativas más prometedoras que se han puesto en marcha para estimular la inversión verde, incluyendo el banco de inversiones ecológicas (Green Investment Bank) del Reino Unido, la corporación para financiar la energía limpia (Clean Energy Finance Corporation) creada por el Gobierno federal australiano, las propuestas de infraestructura bancaria y el Climate Bond Standard, una garantía de verificación por parte de terceros de la Climate Bond Initiative.

Al final de la sesión se pidió a los participantes que reflexionaran sobre el tema de la sesión. Aun cuando fueron pocos los delegados/as que manifestaron creer que es posible alcanzar el 5% de exposición en inversiones verdes para 2015, numerosos participantes indicaron que se sentían personalmente responsables de procurar una mayor exposición en lo que respecta a la inversión verde.

Moderador y oradores

Dieter Waizeneger,
(moderador), SEIU
Capital Stewardship
Program

Brandon Rees,
Oficina de Inversiones de
AFL-CIO (vía
videoconferencia)

Colin Meech,
ISP, Responsable
nacional de UNISON

Kirstine Drew,
Asesora Principal de
Política, TUAC

Amanda Card,
Secretariado del CWC

Sesión A.III

Campañas y herramientas para una apropiación activa

Esta sesión pasará revista a las actuales campañas de accionistas llevadas a cabo por los participantes del CWC sobre cuestiones como la actividad corporativa en Birmania y el activismo accionarial social en relación con los Principios de Ruggie. Los participantes en la reunión discutieron asimismo la manera en que pueden utilizarse las Directrices revisadas de la OCDE para las Empresas Multinacionales como herramienta para una intervención efectiva respecto a la gestión de las empresas. Por último, reconociendo el papel esencial de los fideicomisarios para garantizar una supervisión adecuada de la emisión del voto delegado en representación de sus fondos, se dio a conocer a los participantes el Estudio Mundial del Voto Delegado 2012 del CWC, que analiza las votaciones clave respecto a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza en 8 países.

Campañas

Birmania

Aun cuando las sanciones se han aligerado debido a las positivas reformas políticas que se están aplicando en Birmania, todavía persiste una preocupación justificada en lo relativo a las continuas violaciones de los derechos laborales. Los esfuerzos combinados de la campaña de debida diligencia por los derechos humanos en la actividad empresarial incluyen campañas de información al inversor y cartas a las autoridades reguladores de Estados Unidos y la Unión Europea de parte del CWC, la labor de la OIT para que se reconozca la negociación colectiva como uno de los derechos humanos y la colaboración con la Cámara de Comercio de Birmania por AFL-CIO. Los ponentes y los participantes instaron a los fideicomisarios a supervisar las carteras de los fondos en empresas que tienen actividades o se trasladan a Birmania, y a seguir colaborando con las empresas sobre la necesidad de mecanismos de debida diligencia para garantizar la protección de los derechos laborales.

La remuneración de los altos ejecutivos de las empresas

La remuneración de los ejecutivos es una cuestión que movilizó a los accionistas en 2012. En algunos casos, los votos en contra en las votaciones consultivas sobre la política retributiva de los directivos han contribuido a frenar algunas de las peores prácticas de compensación

de las empresas, aunque muchas votaciones de los accionistas han tolerado remuneraciones excesivas. Se alienta a los fideicomisarios a discutir la posibilidad de votar con los gestores de fondos en contra de la remuneración inadecuada de los ejecutivos.

NewsCorp

Las deficiencias de gobernanza corporativa en NewsCorp, tales como una sola persona como presidente del consejo y director general, la falta de miembros del consejo de administración independientes y una estructura accionarial no equitativa, que concede mucho más poder a las acciones de la familia, dio lugar a una acción concertada por parte de los accionistas en 2011. Las resoluciones de los accionistas, las cartas y otras comunicaciones con los miembros del consejo de administración destinadas a mejorar la gobernanza del consejo tuvieron cierto éxito. Para 2013 se espera una continúa presión por parte de los accionistas de la empresa.

A la luz del caso NewsCorp, los participantes destacaron la necesidad de campañas coordinadas y a gran escala para hacer frente a los accionistas dominantes tales como las entidades controladas por familias o instancias públicas, incluidos distintos enfoques que aprovechan los medios normativos o políticos.

Herramientas para los fideicomisarios

Lista de control del fideicomisario respecto a las Directrices revisadas de la OCDE para Empresas Multinacionales

El mecanismo de denuncias para las Directrices de la OCDE permite a los fideicomisarios y a los fondos de pensiones sindicales seguir las quejas contra empresas multinacionales, o para presentar a su vez reclamaciones. La lista de control del fideicomisario proporciona una guía para la participación de fideicomisario en cada etapa del proceso de quejas, disponible en www.tuacoecdmneguidelines.org. Con la actualización de 2011 de las Directrices, se suma a los fondos de pensiones la responsabilidad de prevenir o mitigar las consecuencias negativas de las entidades con las que están vinculadas.

Encuestas sobre las votaciones clave

El Estudio Mundial del Voto Delegado (*Global Proxy Review*) del CWC pone de relieve las votaciones clave de los accionistas en relación con las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza de particular importancia para el movimiento sindical. Proporciona a los fideicomisarios recursos para hacer que los gestores de fondos actúen de conformidad con los principios MSG a la hora de votar. El CWC ha elaborado una lista de control para los fideicomisarios y ha creado una función de búsqueda en línea de votaciones clave para ayudar a los fideicomisarios a examinar las empresas incluidas en sus fondos con el fin de determinar la forma en que se emiten los votos en su nombre. Estos recursos pueden consultarse en www.workerscapital.org/proxyreview.

Uno de los participantes había consultado la lista de control del Estudio Mundial del Voto Delegado y encontró que los gestores de fondos habían votado a favor de las preocupaciones MSG solamente en cuatro casos, lo que destaca que todavía queda mucho por hacer para conseguir que los gestores de fondos sigan los principios de la inversión responsable. Se hizo hincapié en la necesidad de intercambiar conocimientos con otros fideicomisarios sobre las mejores prácticas así como la eficacia del activismo accionarial en las votaciones y su supervisión.

Puntos destacados del debate

¿Son los principios de Ruggie y las Directrices revisadas de la OCDE el tan esperado impulso para un nuevo enfoque sobre el aspecto social de las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza? ¿Cómo podemos ayudar a llamar la atención de los inversores institucionales sobre este aspecto social?

Hubo un considerable debate sobre la potencialidad de estos marcos (especialmente las Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales) con miras a apoyar la colaboración con las empresas, ya que establecen requisitos para que las empresas identifiquen la forma en que contribuyen positivamente a la sociedad.

El componente de resolución de diferencias de la OCDE puede utilizarse para llamar la atención de los inversores institucionales y determinar la necesidad de que los gestores de fondos examinen las cuestiones sociales. Se determinó la necesidad de un mayor nivel de coordinación entre los fondos, los fideicomisarios sindicales y otros grupos de interés alrededor de la mesa para aprovechar el potencial de esta herramienta, tanto en la supervisión de las quejas como poniendo de relieve el riesgo de que los fondos de pensiones se vean implicados a través de su vinculación con empresas que causan consecuencias negativas (a la luz de la revisión de 2011 de las Directrices de la OCDE).

Un participante subrayó el margen de mejora en el marco de los Principios de Ruggie y otras agencias que miden los indicadores sociales en términos de integración de las principales cuestiones laborales en sus evaluaciones. CCOO España ha elaborado propuestas de mejora que ha compartido con esos organismos, así como con la red del CWC.

Taller B: Gobernanza corporativa

En un panorama de evolución de las políticas, los miembros del CWC se mantienen informados de los principales avances normativos y estratégicos. En colaboración con el Instituto Sindical Europeo (ETUI), representantes sindicales y académicos se reunieron para examinar más de cerca el actual programa de reforma de la gobernanza corporativa y el papel de los representantes de los trabajadores y las trabajadoras.

Sesión B.I

Cuatro años tras el inicio de la crisis, ¿dónde estamos respecto a la regulación?

Está ampliamente reconocido que ciertos defectos en nuestro sistema de gobernanza corporativa fueron una de las causas de la crisis financiera en 2008. ¿Cuál es nuestro diagnóstico en cuanto a estos defectos? ¿Qué se ha hecho en el ámbito de la regulación para abordar estos defectos cuatro años después de iniciarse la crisis con respecto a los derechos de los accionistas, la transparencia y rendición de cuentas corporativa, la responsabilidad del consejo de dirección y los derechos de las distintas partes interesadas? ¿Qué medidas de reforma se han aplicado hasta la fecha en la OCDE y a nivel europeo, y qué queda por hacer? Mirando hacia el futuro, ¿a qué debería aspirar un sistema de gobernanza corporativa sólido posterior a la crisis?

Aspectos más destacados de la sesión

Gobernanza corporativa

La sesión dio comienzo con una presentación del plan de acción de la Comisión Europea (CE) para la gobernanza corporativa, con arreglo a lo dispuesto en el “Libro Verde” de 2011 y en un próximo informe, con tres objetivos: mejorar la transparencia e información de las empresas, el aumento de la participación de los accionistas y la contribución de la gobernanza corporativa al crecimiento (este último es un amplio objetivo de varias direcciones de la CE). La Comisión Europea también quiere revisar la organización y responsabilidades del consejo de dirección. Los miembros del consejo de administración deberán tener la capacidad de poner en tela de juicio con mayor fuerza la posición de la dirección y evitar el “pensamiento único”. La Comisión Europea ha publicado recientemente una propuesta para aumentar la diversidad

de género en los consejos administrativos. Sin embargo, esta diversidad no debe limitarse a las cuestiones de género, sino también a la diversidad de antecedentes profesionales y geográficos. Los representantes de los trabajadores a nivel del consejo de administración pueden ayudar a cumplir

Moderador y oradores

Mike Musuraca,
(moderador), Asesor,
AFL-CIO

Mats Isaksson,
Jefe de División, Asuntos
Corporativos, OCDE

Sigurt Vitols,
Investigador Asociado,
ETUI/Goodcorp

Jeroen Hooijer,
Jefe de Unidad,
Gobernanza
Corporativa, DG
Mercado Interior y
Servicios de la CE

los objetivos del consejo en materia de diversidad. Poseen la “memoria institucional” y se espera que tengan una perspectiva a largo plazo de la empresa.

Mercados de valores y asuntos corporativos

De acuerdo con una reciente investigación de la OCDE sobre las políticas, la naturaleza de los modernos sistemas de mercado de valores en la OCDE ha cambiado un poco en la última década, alargando la cadena de inversión entre los propietarios de activos y las empresas en las que se invierte. El aumento de fondos cotizados en bolsa y de rápido crecimiento ha complicado la supervisión por parte de los inversores institucionales de los riesgos y el ejercicio efectivo de las funciones de los accionistas y de las autoridades públicas. Los incentivos retributivos de los gestores de activos y otros intermediarios en la cadena de inversión no coinciden necesariamente con la perspectiva a largo plazo de los inversores institucionales y de las empresas en las que se invierte. Además, la crisis bancaria de 2008 ha puesto de manifiesto graves deficiencias en la vigilancia del riesgo a nivel del consejo de administración, tales como la endeble prueba de “idoneidad” de los miembros del consejo de administración.

Reformas normativas

En la serie de preguntas y respuestas que siguió al taller, se señaló que los Principios de la OCDE sobre Gobierno Corporativo de 2004 necesitarían una seria revisión para que tengan en cuenta las enseñanzas de la crisis de 2008 con respecto a la rendición de cuentas del consejo, la gestión del riesgo y la propiedad de activos, pero también los derechos de las partes interesadas, incluyendo que los trabajadores estén representados en la gobernanza de las empresas.

Terminando la sesión, el moderador propuso dos temas específicos que podría ser necesario profundizar en las reformas normativas posteriores a la crisis:

1. Debido a que los trabajadores tienen una perspectiva única en su género de las empresas para las que trabajan, debe reconocerse su papel en la gobernanza de las empresas y las autoridades deben ayudar a identificar las mejores formas de representación eficaz de los trabajadores/as.
2. Los responsables de la formulación de las políticas también deberían abordar urgentemente la naturaleza cambiante del mercado de valores como consecuencia del alargamiento de la cadena de inversión y la discordancia de los incentivos de mercado.

Moderador y oradores

Pierre Hubbard,
(moderador), Asesor
Principal de Políticas,
TUAC

Janet Williamson,
Responsable Principal de
Políticas, TUC

Grant Kirkpatrick,
Experto en Gobernanza
Corporativa

Sigurt Vitols,
Investigador Asociado,
ETUI/Goodcorp

Sesión B.II

Definición y superación del cortoplacismo corporativo

El cortoplacismo en el consejo de administración es una preocupación recurrente de gobernanza corporativa. Las empresas están excesivamente orientadas a tomar decisiones a corto plazo. No obstante, este término abstracto rara vez se define desde un punto de vista práctico. Esta sesión tiene como objetivo determinar ¿qué es exactamente el cortoplacismo? ¿Cómo afecta a las distintas partes interesadas de las empresas: accionistas, trabajadores y otros? ¿Qué debe hacerse para superarlo?

Aspectos más destacados de la sesión

Conclusiones y repercusiones del estudio Kay

La sesión comenzó con una discusión sobre las conclusiones del estudio británico “*Kay Review*” relativo a los mercados de valores del Reino Unido y la toma de decisiones a largo plazo, que se dio a conocer a principios del verano de 2012. El estudio incluye una descripción útil de los puntos débiles y disfunciones del sistema de mercado de valores del Reino Unido que, según se afirma, ha debilitado el desempeño corporativo de las sociedades cotizadas en bolsa. Entre otros, el informe destaca la excesiva atención que se presta al riesgo de liquidez, la escasa inversión en intangibles, el sesgo a favor de los montajes de “ingeniería” y las adquisiciones. En el informe se expone el aumento de la “fragmentación” de las estructuras de apropiación de los accionistas, la explosión del número de intermediarios en la cadena de inversión, el papel dominante de los gestores de activos, el riesgo de incentivos viciados y los conflictos de intereses. La competencia entre los gestores de activos es un “juego de suma cero” en el que el desempeño corporativo de las empresas en las que se invierte ocupa un segundo plano con respecto a la retribución propia del sector.

Aun cuando el estudio Kay ofrece una buena descripción de los fallos del sistema de valores del Reino Unido, sus recomendaciones son más

bien decepcionantes. El informe defiende esencialmente más iniciativas voluntarias y encabezadas por las empresas, el uso de “declaraciones de buenas prácticas en la administración”, la creación de un nuevo “foro de inversión para la participación de los accionistas” (estos foros ya existen), la propuesta de que las obligaciones fiduciarias puedan ser jurídicamente revisadas, una mayor divulgación de los honorarios de los gestores de activos, la abolición de los requisitos obligatorios de presentación de informes trimestrales, etc. El estudio tampoco analiza las consecuencias para los propietarios de activos ni sus relaciones con los gestores de activos. En particular, el estudio no menciona la gobernanza ni la regulación de los fondos de pensiones.

Abordar el cortoplacismo

La discusión abordó entonces el concepto más amplio de “cortoplacismo”, el cual puede adoptar diferentes formas según el país. Se señaló que el cortoplacismo puede encontrarse en todas las formas de capitalismo y no se limita ni es específico al ámbito angloamericano. Europa continental y Japón han tenido sus propias limitaciones para asegurar que las empresas adopten estrategias a largo plazo. De cara al futuro, se seleccionaron áreas específicas para ayudar a poner coto al cortoplacismo. En primer lugar, como era de esperarse, podría hacerse mucho más para garantizar que la remuneración de los ejecutivos coincida con los intereses a largo plazo de la empresa y de sus accionistas. En segundo lugar, la gobernanza corporativa debe ayudar a velar a que la empresa establezca objetivos propios a la “economía real” (vinculados a la cuota de mercado, a la tecnología

y la innovación, etc.), y no de carácter económico, tales como los relacionados con el precio de las acciones o la rentabilidad de la inversión. En tercer lugar, existe la necesidad de abordar seriamente la “fascinación” de los directores generales por las adquisiciones, o incluso por la entrada en bolsa, especialmente cuando los banqueros de inversión que son contratados para asesorar al director general tienen un interés personal en las operaciones de adquisición y de fusión. En cuarto lugar, la duración del mandato de los altos directivos y del director general debe estar en consonancia con la estrategia a largo plazo de la empresa. La excesiva rotación y la frecuencia de reemplazo del director general son contraproducentes.

La empresa sostenible

Asimismo, se propusieron algunas de las características generales de lo que debería ser una “empresa sostenible”. Más allá de la transparencia y la transmisión de información sobre la propiedad de las acciones y la gestión de activos, se comentó que la regulación debe ofrecer incentivos claros para la participación a largo plazo, tales como el aumento de los derechos de voto con arreglo al periodo de tenencia de las acciones, o aclarar las normas para los accionistas que “actúan de común acuerdo” de modo a distinguir entre las diferentes formas de compromiso y activismo accionista. Reformas financieras más amplias también podrían tener consecuencias beneficiosas, tales como la introducción de una tasa sobre las transacciones financieras (que frenaría el exceso de operaciones a corto plazo), o la separación de las actividades bancarias para particulares y la gestión de activos, a fin de reducir el riesgo de conflictos de intereses de los gestores de activos, así como prácticas de contabilidad y auditoría.

Avances con respecto al cortoplacismo

Para concluir, el moderador propuso que debería darse prioridad a la lucha contra los comportamientos cortoplacistas mediante (i) el fortalecimiento de los requisitos de rendición de cuentas y presentación de informes a lo largo de toda la cadena de inversión, desde los propietarios de activos hasta los gestores de activos, pasando por el consejo de administración de las empresas en las que se invierte y (ii) velar por que la gobernanza corporativa de las empresas en las que se invierte promueva objetivos correspondientes a la “economía real”.

**Moderador y
oradores**

Aline Conchon,
(moderadora),
Investigadora, ETUI

Roland Köstler,
Director de Derecho de
Sociedades, Hans-
Boeckler Foundation

Catherine Cathiard,
Asesora Principal,
Jeantet & Associés

Arnaud Tessier,
Jurista, Capstan
Avocats

Jean-Paul Rignac,
Presente en el Consejo
de Administración,
CGT, EDF

Sesión B.III

Consolidación de la gobernanza basada en múltiples partes interesadas a nivel europeo tras la crisis: dentro y fuera de la sala de juntas

Los trabajadores y trabajadoras constituyen un elemento fundamental de la empresa y como tal tienen derechos legítimos a la información, consulta y participación en la estrategia empresarial, los planes comerciales y las posibles medidas de reestructuración. Los oradores que presentaron el tema formularon preguntas como ¿Qué tipo de agenda europea se necesitaría para garantizar que los comités de empresa europeos sean más eficaces a la hora de asegurar la participación de los trabajadores en la gobernanza corporativa? ¿Debería considerarse en el futuro un nuevo papel para los representantes de los trabajadores en los consejos de administración?

Aspectos más destacados de la sesión

Modelo de cogestión

La sesión se inició con una breve presentación del sistema de cogestión alemán y la forma en que ayudó a las empresas alemanas a ajustarse a la actual crisis económica mundial. Se comentó que la representación de los trabajadores en el consejo de vigilancia contribuyó a la adaptación de las empresas a las condiciones cambiantes del mercado e impidió una brusca reestructuración. La representación de los trabajadores en el consejo de administración en Alemania también es una poderosa herramienta para promover la diversidad de género. Las mujeres representan el 15% de los miembros del consejo en las grandes empresas cotizadas en bolsa, donde el 12% son representantes de los trabajadores.

Asimismo, se discutió el riesgo de que la sede social de las empresas se trasladara fuera de la jurisdicción alemana. Hay algunos casos individuales, tales como Air Berlin, pero en general no puede percibirse una tendencia a la deslocalización. Del mismo modo, la oportunidad de que las empresas alemanas modifiquen su estatuto de sociedad europea no se ha materializado en una reducción real de los derechos de los trabajadores a la representación en los consejos de administración de Alemania.

Marco para la representación de los trabajadores en Europa

El debate llevó a una propuesta de directiva “marco” a escala europea sobre la representación de los trabajadores, la cual fue recientemente debatida en la Comisión de Asuntos Jurídicos del Parlamento Europeo. Sería necesaria esta directiva marco para ayudar a armonizar los sumamente diversos marcos institucionales que existen en la Unión Europea. Algunos Estados miembros de la UE disponen la representación obligatoria de los trabajadores en el consejo de administración de todas las grandes empresas, mientras que otros imponen tales requisitos para las empresas estatales y otros dejan la elección a los estatutos de la sociedad y sobre una base voluntaria. La dimensión de la representación en el consejo de administración también varía considerablemente, al igual que los procesos de nombramiento y el alcance de las responsabilidades.

En Francia, la posibilidad de reforzar la representación de los trabajadores ha mejorado con el nuevo Gobierno de izquierda. El reciente paquete de reformas del gobierno para promover la

competitividad del sector privado incluye el compromiso de la representación obligatoria de “por lo menos dos representantes de los trabajadores con derecho a voto” en todas las grandes empresas, así como la representación de los trabajadores en los comités de remuneración. También se comentó que, incluso con una representación minoritaria, contar con un puesto de los trabajadores en el consejo de administración era una forma útil de anticipar la estrategia de la empresa y los planes de actividades, especialmente cuando se combina con la representación a través de las instancias de los comités de empresa.

27 de noviembre de 2012

Taller C: Educación de fideicomisarios

En toda la OCDE y en las economías emergentes, los sindicatos han establecido, o apoyan activamente, programas de formación en el ámbito de las pensiones para los administradores o fideicomisarios de los planes de pensiones. Se han desarrollado redes de fideicomisarios para informarse mejor sobre sus funciones y responsabilidades en su calidad de fideicomisarios, establecer una colaboración entre distintos fondos, intercambiar las mejores prácticas y fomentar el liderazgo de los fideicomisarios en el ámbito de la seguridad de la jubilación y las estrategias de inversión sostenible. Este taller, organizado con el apoyo del Fondo de Pensiones neerlandés ABP, tenía como objetivo informar al Comité sobre los esfuerzos del Capital de los Trabajadores en pos de una cooperación mundial a mayor escala a través de redes de fideicomisarios en 2013 y más adelante.

Sesión C.I

Intercambio de mejores prácticas sobre redes de educación de fideicomisarios apoyadas por los sindicatos

Las redes de formación de fideicomisarios son fundamentales para el desarrollo y el liderazgo de los fideicomisarios. Los ponentes proporcionaron información sobre la creación satisfactoria de redes mediante la formulación de las siguientes preguntas: ¿Cómo evolucionan las redes de fideicomisarios en su contexto nacional? ¿Cuál es la mejor manera de desarrollar estas redes? ¿Qué temas deberían abordar las redes de fideicomisarios? ¿Cómo evaluaría el éxito de la red al consolidar un grupo de fideicomisarios capaces de ejercer el liderazgo en nombre de los sindicatos/trabajadores en un contexto de toma de decisiones sobre las inversiones? ¿Podría el CWC actuar como una plataforma de “red de redes” en relación con la formación de los fideicomisarios?

Estudios de caso en las redes de fideicomisarios

Redes educativas de fideicomisarios

Se presentó un resumen informativo de la formación de los fideicomisarios en Australia, destacando la creación de redes para promover el liderazgo e intercambiar conocimientos. Un papel clave para el Australian Institute of Superannuation Trustees (AIST) es actuar como un foro de discusión probado.

Moderador y oradores

Federico Sánchez Llanes, (moderador),
UGT- España,
Responsable de
Formación

Fiona Reynolds,
CEO, Australian Institute
of Superannuation
Trustees
(vía grabación en video)

David Wood,
Director, IRI, Harvard
Kennedy School

Jay Youngdahl,
Investigador Principal,
IRI, Harvard Kennedy
School

En la medida en que los fondos han adquirido mayor importancia en Australia, cabe esperar que los fideicomisarios tengan niveles de formación cada vez mayores. Para responder a esta preocupación, AIST ha desarrollado programas formales de formación de fideicomisarios equivalentes a los cursos para los directores de empresa. AIST percibe la posibilidad de una colaboración mundial y lleva a cabo estudios en los que los participantes viajan a otros países para intercambiar conocimientos fiduciarios. Los problemas comunes para la educación de fideicomisarios en el contexto mundial consisten en velar por que el capital de los trabajadores haga una contribución positiva en todo el mundo, y determinar la posibilidad de invertir en proyectos comunes.

Desarrollo del liderazgo de fideicomisarios

El Foro de Liderazgo de los Fideicomisario es un proyecto de la Iniciativa para la Inversión Responsable (IRI) y obedece a una necesidad identificada de facultar a los fideicomisarios para que actúen en nombre de sus beneficiarios y movilicen el capital de los trabajadores a favor de mejores mercados. El proyecto lleva a cabo una investigación participativa sobre temas clave en un foro centrado en los fideicomisarios. Entre los temas de interés planteados figuran los objetivos en materia de tasa de rendimiento, las inversiones a largo plazo y el capital privado.

El resultado más fructífero del proyecto ha sido reunir a los fideicomisarios para que compartan los retos y las oportunidades que se les presentan. La iniciativa ha conseguido proporcionar un foro sin gestores de fondos para que los fideicomisarios desarrollen estrategias y apoyen las prácticas de inversión responsable. El reto actual consiste en encontrar recursos para asegurar la continuación del foro.

Puntos destacados del debate

La educación de fideicomisarios en otros lugares

A partir de los casos presentados, los participantes de otros lugares dieron a conocer sus experiencias.

En España, la formación de los fideicomisarios es de vital importancia, con varios modelos educativos centrados en los aspectos económicos y otros asuntos de interés para los fideicomisarios. Visto que los niveles de competencia han aumentado, el sistema educativo de los fideicomisarios ha evolucionado para incluir formación universitaria y módulos para el aprendizaje permanente.

En Francia, aun cuando se requiere la formación técnica, el elemento más importante de la educación de los fideicomisarios es la dimensión política. Los fideicomisarios sindicales desempeñan el papel de representar los intereses de los trabajadores, es decir, una tarea política tanto como financiera en el contexto francés. La formación de los fideicomisarios debe ampliar el enfoque que dedica principalmente a los aspectos financieros para proporcionar apoyo a los fideicomisarios para que se familiaricen con las realidades políticas de la gestión de capital.

Un participante de Sudáfrica señaló que el hecho de depender de los proveedores de servicios comerciales en la gestión de fondos ha marginado el papel de los fideicomisarios sindicales en la gestión del capital. Por este motivo, los fideicomisarios desean reunirse para compartir experiencias y brindar apoyo a los responsables sindicales para que desempeñen su papel con el fin de reducir la influencia de los proveedores de servicios.

Desarrollo de una red mundial

Un delegado hizo hincapié en que la continuidad de los proyectos para fomentar el liderazgo de los fideicomisarios es esencial, ya que les proporcionan herramientas para cuestionar a la comunidad de inversores dominante a fin de responder a las prioridades de la inversión responsable. Además, los cambios sistémicos con miras a una sostenibilidad a largo plazo requieren el crecimiento y el

mantenimiento de redes regionales y nacionales sólidas de fideicomisarios que puedan colaborar a escala mundial.

Algunos elementos del programa de la red de fideicomisarios que podrían abordarse a escala mundial incluyen la gobernanza y la gestión de fondos, encontrar miembros efectivos del consejo de administración y enfoques para ejercer presión sobre los gobiernos y los reguladores. En lo que se refiere a la consolidación del liderazgo de los fideicomisarios, existe la posibilidad de colaboración en una formación adaptada al papel del fideicomisario sindical a todos los niveles de conocimiento y a través de diferentes plataformas para apoyar las diversas necesidades de los fideicomisarios.

El moderador identificó el papel que desempeña el CWC al poner en común el trabajo relativo al liderazgo la formación de los fideicomisarios llevado a cabo por los miembros y proporcionar más oportunidades para compartir experiencias. Lo ideal sería que el CWC pudiera constituir una “red de redes” para compartir recursos dedicados a los fideicomisarios, colaborar en las actividades de formación y liderazgo y coordinar los programas de participación a nivel internacional.

Moderador y oradores

*Mike Musuraca,
(moderador), Asesor, AFL-
CIO*

*Kjell Ahlberg,
Director de Finanzas,
LO-Suecia*

*Peter Chapman,
Director Ejecutivo, SHARE*

*Marie-Josee Naud,
Asesora, FTQ*

Sesión C.II

Formación de fideicomisarios sobre inversión responsable – Modelos vanguardistas

La formación de los fideicomisarios les proporciona recursos para la gestión del capital y las prácticas de inversión responsable. Tras destacar varios enfoques educativos, los ponentes respondieron a las siguientes preguntas: ¿De qué tipo de herramientas educativas sobre inversión responsable disponen los fideicomisarios de pensiones? ¿De qué manera desembocan en el compromiso y acción por parte de los fideicomisarios? ¿Y cuáles son los principales retos que se les plantean? ¿De qué manera podemos trabajar conjuntamente para fomentar una mayor cooperación estratégica entre los proveedores de la educación de fideicomisarios a fin de apoyar su capacidad para defender los enfoques a favor de la inversión responsable y conseguir que su fondo las integre mejor?

Estudios de caso de las herramientas educativas

Integración de los principios MSG

La primera presentación describió el papel que desempeña un marco sólido de inversión responsable a fin de proporcionar un parámetro de referencia para que los fideicomisarios hagan que los gestores de fondos rindan cuentas. En Suecia, los sindicatos de LO han establecido directrices éticas que son obligatorias para la gestión de activos externos. Con un sólido marco establecido de inversión responsable se ha obtenido una creciente demanda de productos que tienen en cuenta los principios medioambientales, sociales y de gobernanza y una mayor colaboración con las empresas que violan las directrices (en lugar de simplemente

excluirlos). Un nuevo avance se centra en exigir a las empresas que den cuenta de los factores MSG en sus evaluaciones de riesgo, una herramienta más que pueden emplear los fideicomisarios para su trabajo.

A pesar de los progresos realizados gracias a una importante integración de los principios medioambientales, sociales y de gobernanza, existen dificultades para las que es preciso apoyar a los fideicomisarios. Por ejemplo, la falta de definiciones consistentes y específicas a estos principios dificulta que los fideicomisarios comuniquen normas medioambientales, sociales y de gobernanza concretas. Asimismo, existe la necesidad de herramientas específicas destinadas a los fideicomisarios para intensificar globalmente la acción colectiva con respecto a estos principios.

Centrarse en el cambio

Desde el punto de vista de otra organización, SHARE, la premisa del programa educativo sobre inversión responsable consiste en que un cambio en la forma en que se invierten los fondos de pensiones y la forma en que actúan como propietarios puede tener resultados deseables para la sostenibilidad de las pensiones, la sociedad y el medio ambiente. Se ha observado que la educación por sí sola no produce los resultados esperados para la mejora de las prácticas en los ámbitos MSG, por lo que SHARE ha cambiado el enfoque de liderazgo del fideicomisario para desarrollar la motivación y una comunidad que aplique un comportamiento de inversión responsable.

Las investigaciones que llevará a cabo SHARE incluyen el papel que desempeña la educación de liderazgo sindical en la inversión responsable, si es posible que los fideicomisarios puedan defender la inversión responsable si no dominan otras cualificaciones en materia de inversión y gestión y en

qué forma la formación sobre inversión responsable impartida únicamente a los fideicomisarios sindicales puede prepararlos para actuar eficazmente en los consejos de administración paritarios. Fomentar la colaboración estratégica sobre estas cuestiones podría incluir la identificación de intereses comunes en materia de formación, necesidades comunes en lo que respecta a los recursos y las posibilidades de participación en los gastos, así como la creación de oportunidades para que los fideicomisarios compartan experiencias e información a nivel internacional.

Programas de formación integrales

Los programas de formación en la FTQ existen desde el año 2000 y están estructurados por gestores de fondos para abarcar la función fiduciaria en su conjunto. La inversión responsable es una de las cuestiones que se abordan en la formación y las redes regionales de fideicomisarios, y debe adquirir una mayor prioridad en el futuro. Los enfoques para fomentar comportamientos de inversión responsable incluyen destacar estudios de casos positivos, organizar campañas para mantener la inversión responsable entre las mayores prioridades y programas de formación para formadores donde los participantes puedan discutir temas de inversión responsable en el contexto de experiencias y términos profesionales similares.

La FTQ no tiene problema con los recursos como los que experimentan otros programas de formación de fideicomisarios, ya que está totalmente financiado por el Fondo de Solidaridad, que en la actualidad representa activos netos por 9 mil millones de USD y está 100% controlado por el sindicato. No obstante, existen otras dificultades para la promoción de la inversión responsable en los fondos de pensiones pequeños, ya que tienen un poder de voto limitado y solamente pueden preguntar a los gestores de fondos cómo ejercen los derechos de voto, y con los fideicomisarios que tienden a ser una minoría en los consejos de administración, los que plantea problemas para extender las prácticas de difusión de la inversión responsable.

Puntos destacados del debate

Desarrollar el liderazgo de los fideicomisarios

La necesidad de un mayor desarrollo del liderazgo fideicomisario, identificado en todas las presentaciones, se vio reforzada en el debate que tuvo lugar a continuación. Un programa de liderazgo fideicomisario incluye no sólo la inversión responsable, sino también la gobernanza de los fondos, la gestión financiera y otras cuestiones clave.

Gestión financiera y responsabilidad fiduciaria

Un delegado estadounidense subrayó que las antiguas percepciones de las obligaciones fiduciarias seguían siendo un obstáculo para una apropiación más activa por parte de los fideicomisarios sindicales, en particular, y los sindicatos en general. Como participantes activos en la crisis financiera, es importante que los fideicomisarios y los sindicatos se esfuercen realmente en hacerse con el control de la forma en que se invierte el capital. Asimismo, es importante dar formación a los fideicomisarios para que inviertan de manera diferente a fin de evitar la próxima crisis.

Iniciativas propuestas por el CWC

Se propuso que el Comité podría proporcionar las mejores prácticas posibles de gobernanza de los fondos y facilitar el intercambio de información oportuna sobre asuntos clave y campañas. También se propuso que el Comité trabaje con organizaciones como AIST, SHARE, FTQ y otras sobre las iniciativas de formación para el liderazgo de los fideicomisarios. Otros participantes hicieron hincapié en el papel del CWC en la recopilación y difusión de información sobre programas y desarrollos actuales en la educación de fideicomisarios y el fortalecimiento de la coordinación del activismo de los accionistas con miras a una mayor eficiencia e impacto.

Moderador y oradores

Mario Sánchez Richter,
(moderador), Economista,
CCOO España

Diane-Laure Arjaliès,
Profesora Adjunta, HEC
París

Taller D: Capital de los trabajadores en Francia y España

Reunión de distintas regiones sobre lo que implican las estrategias del capital de los trabajadores para los sindicatos españoles y franceses y sus fideicomisarios de fondos de pensiones.

Sesión D.1

Pasar revista a las prácticas de inversión responsable en Francia y España

¿Cómo se presenta el panorama de inversión responsable respectivamente en Francia y en España?

¿Qué distingue a Francia y España de otros países y particularmente de las jurisdicciones basadas en el derecho anglosajón (common law)? ¿Qué implicaciones tiene para los sindicatos españoles y franceses la gestión de fondos de pensiones y los ahorros a largo plazo de los trabajadores para la jubilación?

Sesión D.2

Mesa redonda sobre políticas de voto delegado, implicación en las empresas y comunicación con los miembros de los planes de pensión

Aspectos destacados del taller

Tras las presentaciones generales sobre el panorama de la inversión responsable en Francia y España respectivamente, los participantes compartieron sus puntos de vista sobre las implicaciones para los sindicatos españoles y franceses.

Francia y España tienen mucho en común en lo que se refiere a la gobernanza empresarial: los niveles de concentración de la estructura de apropiación superior a los estándares angloamericanos, un problema recurrente con la acumulación de las principales funciones ejecutivas con la presidencia del consejo de administración por parte de los directores generales de las empresas, la falta de capacidad de respuesta de la alta dirección a la iniciativa de participación de los accionistas antes de las reuniones de la Asamblea General y una proporción relativamente baja de miembros del consejo independientes. Sin embargo, se observan algunas diferencias: por ejemplo, las resoluciones de la Asamblea General sobre los informes relativos a las cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza son más frecuentes en España que en Francia.

El caso de un gran fondo público sectorial de pensiones francés fue citado como un buen ejemplo del renovado interés en Francia por la participación del accionariado. El fondo de pensiones adoptó sus primeras directrices sobre el voto delegado en abril de 2012, incluyendo una política para votar en contra de la remuneración de los ejecutivos superior a 100 veces el salario mínimo francés. Las directrices se presentaron como un intento de recuperar el control sobre los derechos de apropiación. La aplicación de las directrices tomará algún tiempo y será gradual, dada la limitada capacidad del fondo.

En el debate, algunos participantes sostuvieron que era necesario aclarar el activismo de los accionistas y que no debe limitarse a meros temas de gobernanza corporativa, sino más bien articularse con las preocupaciones de la “economía real”, tales como las inversiones en innovación y

en la creación de empleo, entre otros. Algunos participantes también propusieron que los sindicatos deberían apropiarse mejor las cuestiones de la inversión responsable, especialmente los dirigentes sindicales. De ahí la necesidad de elaborar herramientas de comunicación y de promoción.

Más adelante, los participantes españoles y franceses coincidieron en la necesidad de mejorar la creación de redes y la educación de los fideicomisarios en ambos países y en que serían muy provechosas las iniciativas conjuntas entre sindicatos españoles y franceses sobre la inversión responsable en general y/o temas específicos, tales como el voto delegado, ya sea de manera formal o informal.