

30.2.62
G 501
C. 1

GOBERNANZA CORPORATIVA Y DESARROLLO DE MERCADOS DE CAPITALES EN AMÉRICA LATINA

GEORGINA NÚÑEZ, ANDRÉS ONETO
Y GERMANO MENDES DE PAULA

Coordinadores



900048879 - BIBLIOTECA CEPAL



Corporación Andina de Fomento



COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
www.cepal.org



www.mayolediciones.com



www.caf.com

Corporación Andina de Fomento

Gobernanza corporativa y desarrollo de mercados de capitales en América Latina

Las opiniones expresadas en este libro, que no ha sido sometido a edición oficial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y podrían no coincidir con las de la CEPAL ni las de la CAF.

Primera edición: noviembre de 2009

Copyright © Naciones Unidas 2009

© Cepal en coedición con Mayol Ediciones S.A., 2009

ISBN 978-958-8307-76-3

Diseño de cubierta: Juan Carlos Durán

Coordinación editorial: María Teresa Barajas S.

Edición y diagramación: Mayol Ediciones S.A.

Impreso y hecho en Colombia - Printed and made in Colombia

CONTENIDO

PRÓLOGO	ix
I. Introducción <i>Daniel Titelman y Esteban Pérez Caldentey</i>	I
II. Gobernanza corporativa, políticas públicas, mercado de capitales e inversiones extranjeras <i>Germano Mendes de Paula</i>	9
A. Introducción	9
B. Gobernanza corporativa (GC)	12
C. Dimensiones e incentivos de gobernanza corporativa (GC)	19
D. Gobernanza corporativa, mercados de capitales e inversiones extranjeras	25
E. Consideraciones finales	32
Referencias	34
Comentario de Manuel Marfán	38
III. Gobierno corporativo y mercados financieros en la OCDE y América Latina: lecciones para los cambios regulatorios después de la crisis financiera <i>Florencio López-de-Silanes</i>	45
A. Los mercados de capitales y la crisis financiera de 2008	45
B. Los mercados de capitales y la gobernanza corporativa	49
C. El impacto de las diferencias en la protección de los accionistas	77
D. El debate entre la aplicación pública y la aplicación privada de la ley	82
E. Conclusión	93
Referencias	96
Apéndice A: Definición de las variables	100
Comentario de Charles Oman	105

IV.	El papel de la gobernanza corporativa en la recuperación y desarrollo de los mercados de capital en Estados Unidos	107
	<i>Georgina Núñez y Helvia Velloso</i>	
	A. Introducción	107
	B. Las debilidades de la regulación y supervisión del sistema financiero	108
	C. Los eventos que condujeron a la crisis actual	111
	D. El impacto sobre los mercados de América Latina	119
	E. La supervisión y el papel de los organismos reguladores	125
	F. El papel de la gobernanza empresarial en la recuperación de la confianza	130
	G. Comentarios finales	133
	Referencias	136
	Comentario de Miguel Molina	139
V.	Gobernanza corporativa y mercado de capitales en Brasil	141
	<i>Germano Mendes de Paula</i>	
	A. Introducción	141
	B. Breve revisión histórica del mercado brasileño de capitales (MBC)	141
	C. Evolución del mercado brasileño de capitales (MBC) en la presente década	144
	D. Desempeño macroeconómico brasileño	148
	E. Nueva ley de sociedades anónimas (NLSA)	149
	F. Listado diferenciado en Bovespa	151
	G. Tres dimensiones de gobernanza corporativa (GC) en Brasil: estructura de propiedad, buenas prácticas y políticas públicas	157
	H. Conclusiones y recomendaciones	167
	Referencias	174
	Comentario de Heloisa Belotti Bedicks	177
VI.	Buenos gobiernos corporativos para los negocios. El caso de Chile	181
	<i>Álvaro Clarke</i>	
	A. Introducción	181
	B. Análisis del caso chileno en el marco de la gobernanza corporativa (GC)	182
	C. Propuestas para mejorar la gobernanza corporativa (GC) en Chile	206
	D. Conclusiones	209
	E. Algunas recomendaciones	211
	Anexos	214
	Referencias	222
	Comentario del ministro Hugo Lavados	224
VII.	Mercados de capitales y gobernanza corporativa en Colombia	227
	<i>Luis H. Gutiérrez, Carlos Pombo</i>	
	A. Introducción	227

B. Gobernanza corporativa (GC) en Colombia: tendencias, estructuras y reformas	229
C. Mercado de capitales en Colombia: 1990-2007	249
D. Prácticas actuales de buen gobierno en los emisores de títulos valores	260
E. Implicaciones de política financiera y comentarios finales	266
Referencias	271
Comentario de Andrés Bernal	275
 VIII. Gobernanza corporativa: el caso de México	 281
<i>Héctor Viscencio Brambila</i>	
A. Introducción	281
B. La gobernanza corporativa (GC) en México	282
C. La estructura de la propiedad en México	302
D. Gobernanza corporativa y el desarrollo de los mercados de capitales en México	305
E. Conclusiones y recomendaciones	325
Referencias	330
Comentario de Mario Marcel	333
 CONCLUSIONES	 337
 AUTORES	 349
 COMENTARISTAS	 353

览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=5_1961

