

História e papel do IBGC no desenvolvimento da Governança Corporativa no Brasil

Heloisa Bedicks

Leonardo Viegas

Lisboa, 2 de Junho de 2011



“Nunca desperdice uma boa crise”

Maquiavel – Hegel – Rahm Emmanuel – Hillary Clinton

- **Anos 80 - A década perdida no Brasil**
 - Estado falido
 - Hiperinflação
 - Ausência de investimentos públicos e privados
- **1994 – O Plano Real estabiliza a economia**
 - Desestatização
 - Abertura comercial
 - Euforia inicial seguida de medo de recessão
 - Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) em risco de extinção.

- **1995, um ano de crise**
 - O “efeito tequila” derruba PIB mexicano em 7%
 - Julho: crise monetária do sudeste asiático
 - Março - Agosto: falência dos Bancos Barings (UK), Econômico e Nacional (Brasil)
 - **27 de novembro: assembleia de fundação do IBGC**
- **1998**
 - Primeiro curso IBGC para conselheiros de administração
 - Agosto: moratória reduz PIB da Rússia em 5%.

- **1999**

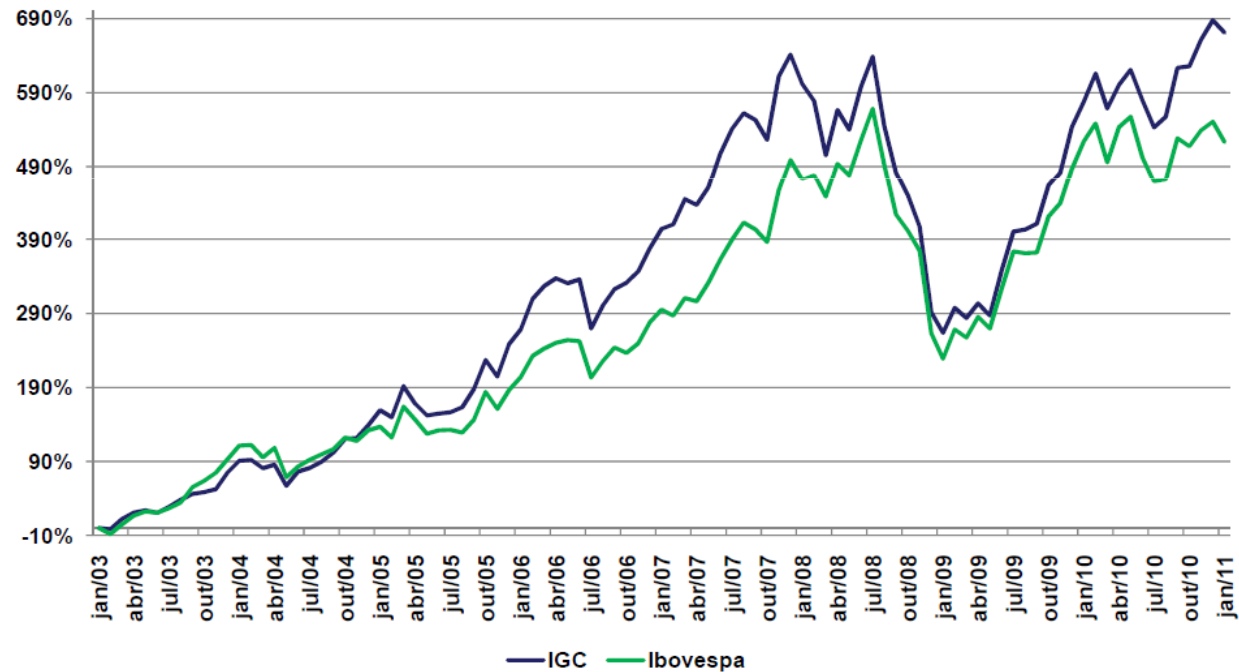
- Primeira versão do Código de Melhores Práticas de Governança Corporativa do IBGC
- OECD lança seus “Princípios de Governança”
- Fundo de Pensão brasileiro lança Manual de Investimentos com referência a padrões de governança corporativa.

- **2001**

- IBGC publica segunda versão do Código de Melhores Práticas em colaboração com Bovespa, CVM e fundos de investimento
- Reforma da Lei das Sociedades por ações
- Lançamento do Novo Mercado da Bovespa.

Evolução do Índice de Governança Corporativa (IGC) e do Ibovespa, 2003-2010

Desempenho Mensal



O IBGC HOJE

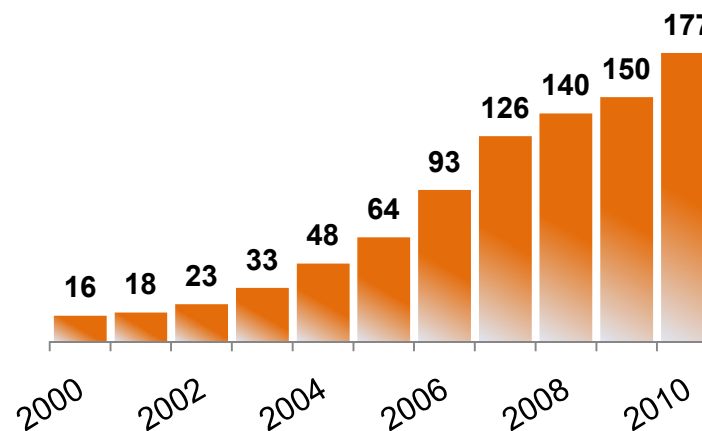
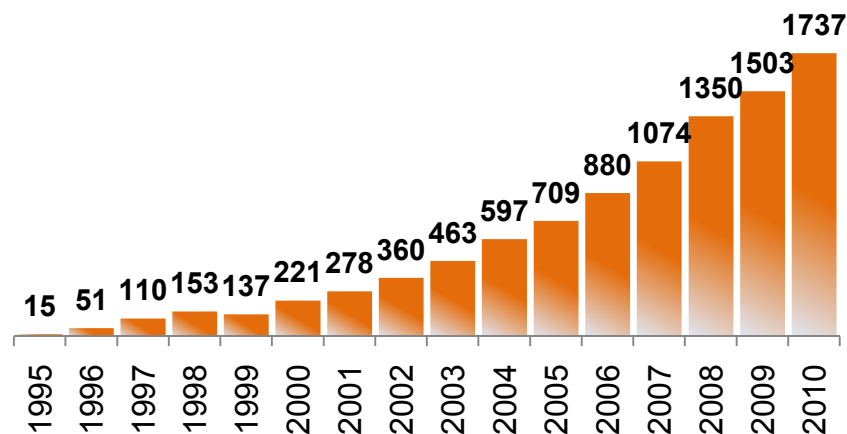
Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

- Organização não-governamental
- Sem fins lucrativos
- Dedicado exclusivamente ao desenvolvimento e disseminação da Governança Corporativa no Brasil
- Fundado em 1995
- Sede em S.Paulo e capítulos em MG, PR, RJ e RS

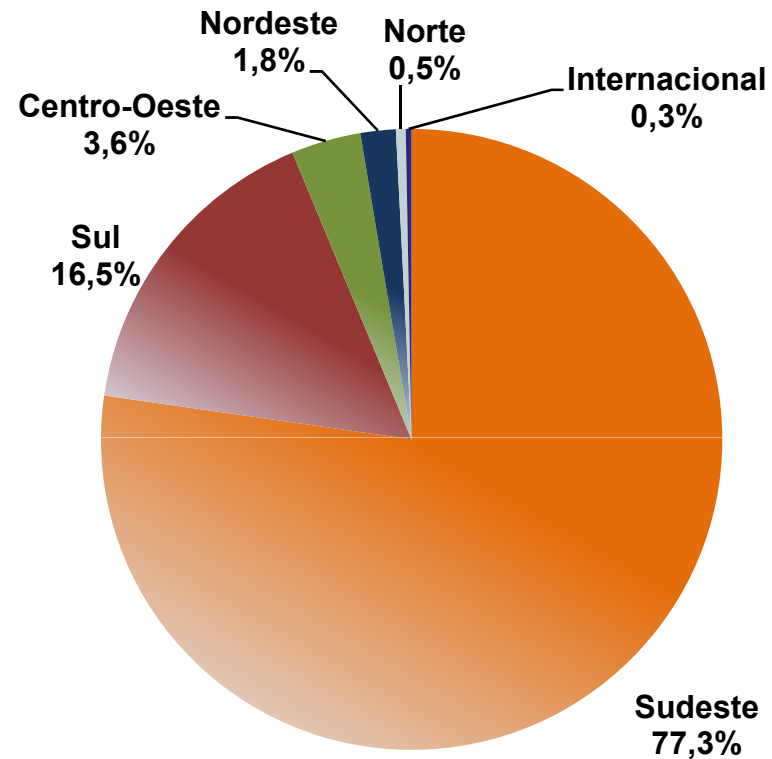
Sede e capítulos



Evolução dos associados



Associados por região



2010

Parcerias internacionais



IGEPE



IBGC | Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

O IBGC em 3 fases

- Divulgação das Práticas
 - Catequização
 - Desbravamento
- Agenda Temática
 - Amadurecimento do mercado
 - Ampliação e aprofundamento do debate
- Novos Desafios
 - Nova realidade do mercado
 - Reflexão e posicionamento técnico

O que não mudou nos últimos 15 anos

Princípios básicos da Governança Corporativa

- **Transparência** – mais do que obrigação, é desejo de informar para gerar um clima de confiança na interna e externamente à organização
- **Equidade** – não só entre sócios de capital, mas também com todas as partes interessadas
- **Prestação de Contas** – quem recebe um mandato tem o dever de prestar contas de seus atos
- **Responsabilidade corporativa** – visão de longo prazo, considerações de ordem social e ambiental

Código das Melhores Práticas de Governança Corporativa



1999



2001



2004



2009

IBGC | Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

Iniciativas institucionais e governamentais visando aprimorar a GC no país e aumentar o acesso ao capital em função das práticas de governança adotadas

Iniciativas de adequação:

- ▶ Nova Lei das SA (10.303/2001)
- ▶ Código das Melhores Práticas de Governança Corporativa do IBGC
- ▶ Maior independência da CVM
- ▶ Níveis diferenciados de governança corporativa da BM&F Bovespa
- ▶ Instruções Normativas 480 e 481 da CVM, com novas regras de transparência

Iniciativas de financiamento:

- ▶ Novas regras da Secretaria de Previdência Complementar (SPC) – Res. 3.121
- ▶ Código de Auto-Regulação da ANBID
- Iniciativas do BNDES

Iniciativas de disseminação das práticas de Governança Corporativa

- ▶ Cursos
- ▶ Congresso Anual
- ▶ Certificação de Conselheiros
- ▶ Cadernos de Governança
- ▶ Outras publicações
- ▶ Livros
- ▶ Pesquisas
- ▶ Prêmios de Governança
- ▶ Jornada Técnica
- ▶ Outras ações

Agenda Temática

- 2011 – Empresa de Controle Familiar – Desafios e Oportunidades
- 2010 – Internacionalização, convergência das práticas de Governança e mudanças regulatórias
- 2009 – Governança em tempos de crise – Repensando o papel dos Conselhos
- 2008 – Estruturas de propriedade
- 2007 – Sustentabilidade e governança
- 2006 – A eficácia do conselho de administração
- 2005 – A visão dos *stakeholders*
- 2004 – Modelo brasileiro de governança corporativa

Propósito do IBGC

- Ser referência em **Governança Corporativa**, contribuindo para o **desempenho sustentável** das organizações e influenciando os agentes de nossa sociedade no sentido de maior transparência, justiça e responsabilidade

Obrigada!

heloisa.bedicks@ibgc.org.br

www.ibgc.org.br

Twitter: @ibgc_brasil

ANEXOS

Principais alterações da Nova Lei das SAs (Lei 10.303, 31/10/01)



- Limitação da emissão de ações preferenciais a 50% do total de ações emitidas, ao invés dos 67% anteriores, para as SAs instituídas após a lei;
- Obrigatoriedade de oferta pública de aquisição de ações pelo valor econômico aos ordinaristas minoritários, em caso de:
 - cancelamento do registro de companhia aberta
 - elevação da participação acionária impedindo a liquidez de mercado das ações remanescentes;
- Direito dos ordinaristas minoritários receberem no mínimo 80% do valor pago pelas ações do bloco de controle (*tag along*);
- Direito dos preferencialistas elegerem um membro para o Conselho de Administração;

Principais temas constantes do código de governança do IBGC – 4ª versão 2009



- **Propriedade**
- **Conselho de Administração**
- **Gestão**
- **Auditoria Independente**
- **Conselho Fiscal**
- **Conduta e Conflito de Interesses**

Maior independência da CVM



LEI Nº 10.411, DE 26 DE FEVEREIRO DE 2002.

Dá maior liberdade para a CVM, com alteração da redação de alguns artigos. Abaixo, algumas das principais mudanças da lei neste sentido:

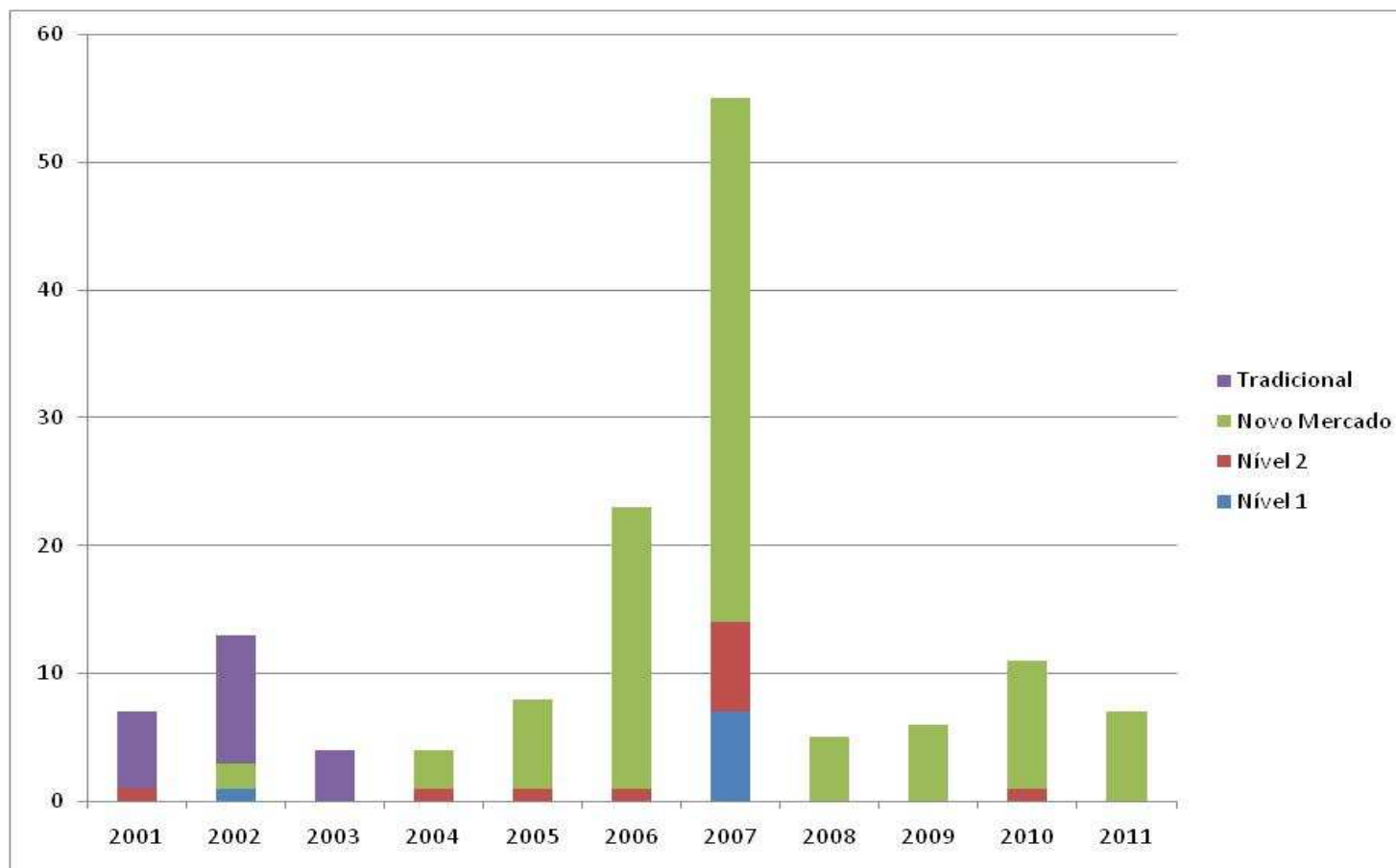
- Entidade **autárquica em regime especial**, vinculada ao Ministério da Fazenda, com **personalidade jurídica e patrimônio próprios**, dotada de **autoridade administrativa independente, ausência de subordinação hierárquica, mandato fixo e estabilidade de seus dirigentes, e autonomia financeira e orçamentária**.
- O mandato dos dirigentes da Comissão será de cinco anos, **vedada a recondução**, devendo ser renovado a cada ano um quinto dos membros do Colegiado
- Os dirigentes da Comissão **somente perderão o mandato em virtude de renúncia, de condenação judicial transitada em julgado ou de processo administrativo disciplinar**
- Cabe ao Ministro de Estado da Fazenda instaurar o processo administrativo disciplinar, que **será conduzido por comissão especial**, competindo ao Presidente da República determinar o afastamento preventivo, quando for o caso, e proferir o julgamento
- Compete à Comissão de Valores Mobiliários editar normas gerais sobre:
 - **exercício do poder disciplinar pelas Bolsas** e pelas entidades do mercado de balcão organizado, no que se refere às negociações com valores mobiliários, e pelas entidades de compensação e liquidação de operações com valores mobiliários, sobre os seus membros, imposição de penas e casos de exclusão;
 - administração das Bolsas, das entidades do mercado de balcão organizado e das entidades de compensação e liquidação de operações com valores mobiliários; emolumentos, comissões e quaisquer outros custos cobrados pelas Bolsas e pelas entidades de compensação e liquidação de operações com valores mobiliários ou seus membros, quando for o caso;
 - condições de constituição e extinção das Bolsas de Mercadorias e Futuros, forma jurídica, órgãos de administração e seu preenchimento.

Comparativo dos segmentos de listagem da BM&F BOVESPA



	NOVO MERCADO	NÍVEL 2	NÍVEL 1
Características das Ações Emitidas	Permite a existência somente de ações ON	Permite a existência de ações ON e PN (com direitos adicionais)	Permite a existência de ações ON e PN (conforme legislação)
Percentual Mínimo de Ações em Circulação (free float)	No mínimo 25% de free float		
Distribuições públicas de ações	Esforços de dispersão acionária		
Vedação a disposições estatutárias (a partir de 10/05/2011)	Limitação de voto inferior a 5% do capital, quorum qualificado e "cláusulas pétreas"		Não há regra
Composição do Conselho de Administração	Mínimo de 5 membros, dos quais pelo menos 20% devem ser independentes com mandato unificado de até 2 anos		Mínimo de 3 membros (conforme legislação)
Vedação à acumulação de cargos (a partir de 10/05/2011)	Presidente do conselho e diretor presidente ou principal executivo pela mesma pessoa (carência de 3 anos a partir da adesão)		
Obrigação do Conselho de Administração (a partir de 10/05/2011)	Manifestação sobre qualquer oferta pública de aquisição de ações da companhia		Não há regra
Demonstrações Financeiras	Traduzidas para o inglês		
Reunião pública anual e calendário de eventos corporativos	Obrigatório		
Divulgação adicional de informações (a partir de 10/05/2011)	Política de negociação de valores mobiliários e código de conduta		
Concessão de Tag Along	100% para ações ON	100% para ações ON e PN 100% para ações ON e 80% para PN (até 09/05/2011)	80% para ações ON (conforme legislação)
Oferta pública de aquisição de ações no mínimo pelo valor econômico	Obrigatoriedade em caso de fechamento de capital ou saída do segmento		Conforme legislação
Adesão à Câmara de Arbitragem do Mercado	Obrigatório		Facultativo

A evolução do número de IPOs no Brasil



Instruções CVM 480 e 481



- IN 480: estabelece as regras de registro de emissores de valores mobiliários admitidos à negociação em mercados regulamentados, bem como o regime informacional a que tais emissores estão sujeitos (Formulário de Referência). Um dos itens é a divulgação da remuneração dos administradores, com informação sobre os valores **máximo**, **médio** e **mínimo** pagos pela cia.
- IN 481: regulamenta os pedidos públicos de procuração para exercício do direito de voto nas assembleias de companhias abertas e as informações que as companhias devem fornecer aos acionistas antes das assembleias

Secretaria de Previdência Complementar (SPC) – Limites de investimento para fundos de pensão segundo a resolução 3.121 do CMN



Limites relativos aos investimentos incluídos na carteira de ações em mercado (art. 20)

Selo de governança \ Tipo de Fundo de Pensão	BD* / CD**
Novo Mercado ou Nível 2 de Governança Corporativa	50%
Nível 1 de Governança Corporativa	45%
Mercado Atual	35%

Fonte: Resolução 3.121, de 25 de setembro de 2003 com alterações produzidas pela resolução 3305 de 01 de agosto de 2005, editada pelo Conselho Monetário Nacional (CMN). * BD – Fundos de benefício definido ** CD – Fundos de contribuição definida

Propostas da SPC para 2007:

1. Aumento da cota máxima atual para o investimento em uma única ação de 20% para 25% (do total destinado à renda variável) caso a empresa emissora esteja no Novo Mercado ou Bovespa Mais
2. inclusão do Índice de Governança Corporativa (IGC) e do Índice das Empresas que pagam Tag Along (Itag) na lista dos indicadores permitidos para a comparação do desempenho da carteira.

Principais diretrizes do Código de Auto-Regulação da ANBID (inciso IV, artigo 8º)



- **As instituições participantes deverão participar apenas de ofertas públicas no mercado primário ou secundário de ações, debêntures conversíveis em ações ou bônus de subscrição, na qualidade de Coordenadoras ou Participantes, cujos emissores tenham aderido, ou se comprometido a aderir, no prazo de 6 (seis) meses contado do primeiro anúncio de distribuição, ao "Nível 1", pelo menos, das "Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa da BOVESPA"**
- **Os anúncios de início e encerramento deverão veicular também, em destaque, a adesão dos emissores às Práticas de Governança Corporativa da BOVESPA ou , de outra forma, o comprometimento de fazê-lo no prazo previsto no Código.**

Fonte: site da ANBID - www.anbid.com.br

Cursos



2011 SP

Curso para Conselheiros de Administração

Oferecido desde 1999, o Curso para Conselheiros de Administração capacita executivos com sólida experiência empresarial, acadêmicos e beneditos para atuarem como conselheiros de administração e serem agentes promotores do desenvolvimento da Governança Corporativa dentro das companhias.

O programa discute o papel do conselho, sua relação com a gestão e como garantir seu bom funcionamento. Oferece vivência nos principais temas que cabem à decisão e monitoramento pelo conselho e prepara os participantes para a atuação colegiada do órgão. Aprofunda, ainda, os conhecimentos em Governança Corporativa e discute os desafios na adoção das boas práticas.

30ª edição:
Bloco 1: 02 e 03 de março
Bloco 2: 05 e 06 de abril
Bloco 3: 04 e 05 de maio
Bloco 4: 08 e 09 de junho
Blocos opcionais: 07 de abril e 03 de maio

Local: Sede do BI International
Av. das Nações Unidas, 12.551 - 6º andar

31ª edição:
Bloco 1: 11 e 12 de abril
Bloco 2: 13 e 14 de abril
Bloco 3: 17 e 18 de maio
Bloco 4: 19 e 20 de maio
Blocos opcionais: 15 de abril e 16 de maio

Local: Hotel Blue Tree Mombi
Av. Roque Petroni Jr. 1000

Horário:
8h às 17h30

IBGC 15
Associação Brasileira de Melhores Práticas
Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

Informações:
11 3043 7008
ibgc@ibgc.org.br



2011

Melhores Práticas de Governança Corporativa

O curso Melhores Práticas de Governança Corporativa traz os conceitos básicos de Governança. Baseia-se na 4ª Edição do Código das Melhores Práticas do IBGC, cujo objetivo central é indicar caminhos e recomendar práticas para os mais variados tipos de sociedades.

Atende aos agentes interessados em conhecer as boas práticas de governança ou aprimorar o sistema de suas organizações, por meio da definição de papéis, administração de conflitos de interesses, eficiência de controles, transparência, e responsabilidade corporativa, entre outros aspectos.

8ª edição | São Paulo
15 e 16 de março de 2011

Local:
BI International
Av. das Nações Unidas, 12.551 - 6º andar
São Paulo - SP

2ª edição | Brasília
29 e 30 de março de 2011

Local:
Hotel Naom
HS Quadra 5 - Bloco H
Brasília - DF

Horário:
8h30 às 17h30

IBGC 15
Associação Brasileira de Melhores Práticas
Instituto Brasileiro de Governança Corporativa

Informações:
11 3043 7008
ibgc@ibgc.org.br

Cursos

- **Cursos Abertos**

- Conselheiros de Administração
- Conselheiros de Administração - Avançado
- *Board Case*
- Melhores Práticas de Governança Corporativa
- GC em Empresas Familiares
- Conselho Fiscal Teoria e Prática
- GC em Saúde
- Educação à Distância

- Cursos de Educação Continuada

- **Cursos In-Company**



Congresso Anual

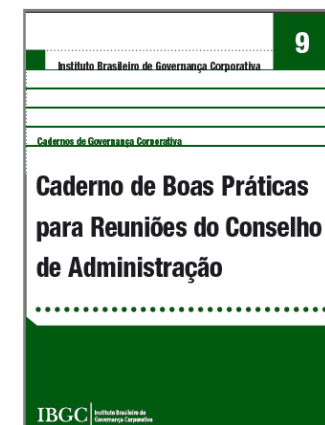
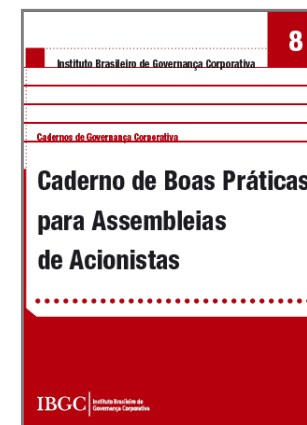
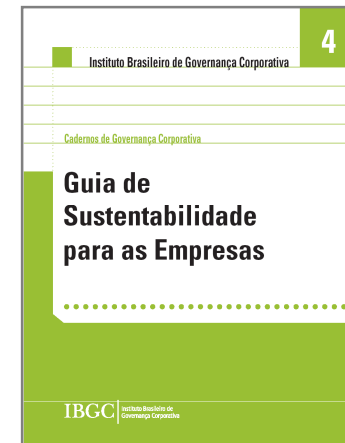
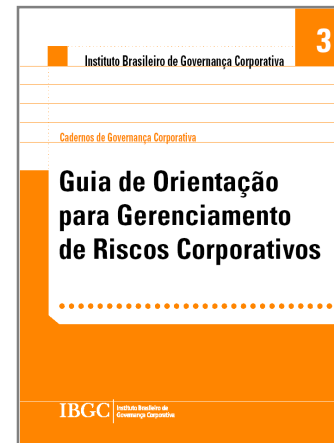
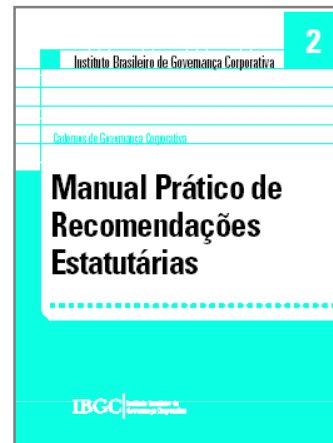
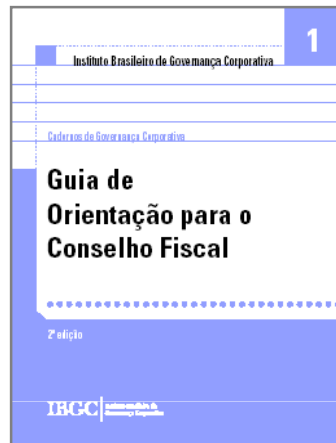


Certificação de Conselheiros



- **Cerca de 600 conselheiros certificados**

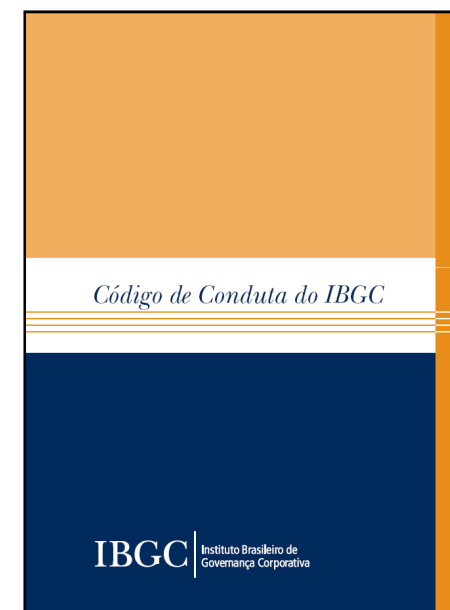
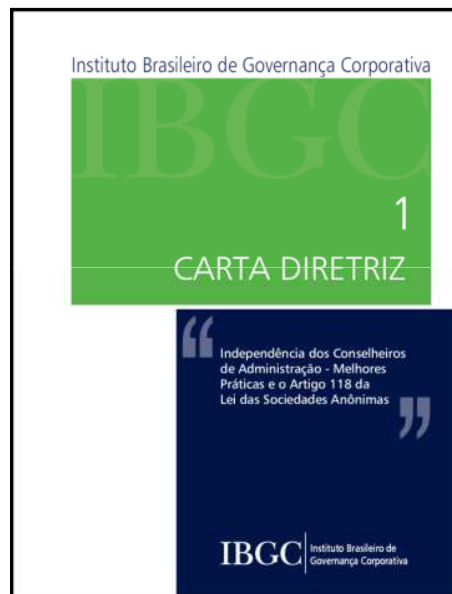
Cadernos de Governança, Estudos de Casos e Série Experiências em Governança Corporativa



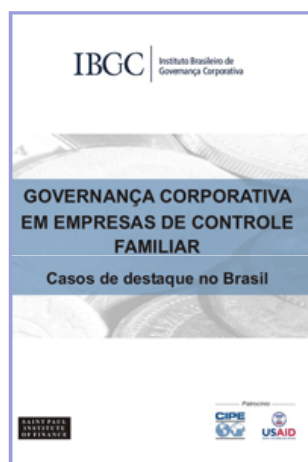
Cadernos de Governança, Estudos de Casos e Série Experiências em Governança Corporativa



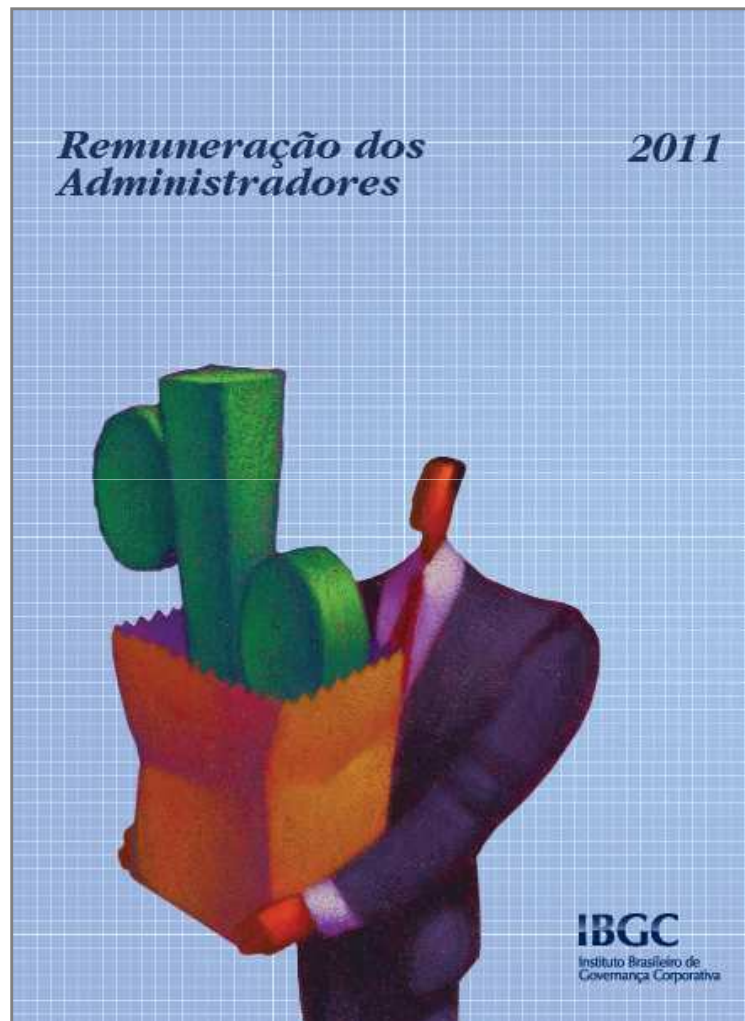
Cartas diretrizes e Código de Conduta



Livros



Pesquisas



Prêmios



Jornada Técnica



Washington, 2008

Londres-Paris, 2010



Outras Ações



- Palestra Mensal
- Fóruns:
 - Debates
 - Acadêmico
- *Newsletter* trimestral
- Boletim Informativo
- Biblioteca
- Website