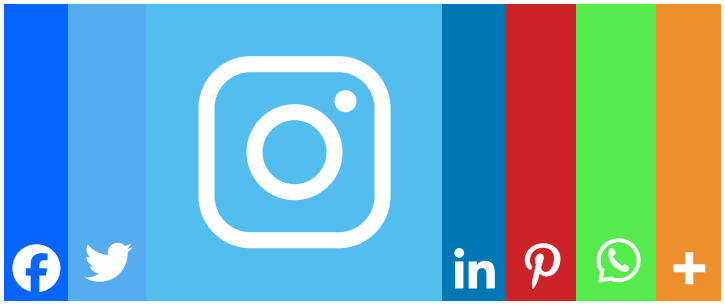
Spread the love



Conocíamos a través de la reciente Winter Newsletter de Corporance, la importancia que los asesores de voto de inversores están reconociendo al impacto de las distintas perspectivas de Desarrollo Sostenible sobre la adopción corporativa de decisiones, así como los trabajos preliminares para la posible adopción de una Propuesta de Directiva sobre Gobierno Corporativo Responsable por parte de la Comisión Europea.

La sostenibilidad se presentaría ahora, no tanto como un esfuerzo exclusivamente social o ambiental, ni siquiera como un tema vinculado únicamente al *reporting* de información no financiera . Por el contrario, la visión largoplacista e incluso «institucional» en el sentido económico y jurídico más clásico constituiría un pilar muy importante en la reforma que se anuncia en ciernes. En efecto, conforme al n estudio encargado por la Comisión Europea «Study on directors' duties and sustainable corporate governance«, la presión hacia el rendimiento financiero cortoplacista que reciben los directivos de muchas entidades, especialmente las sociedades cotizadas en mercados oficiales de valores, podría poner en peligro una visión más a largo plazo que permita el mantenimiento y el crecimiento de las actividades corporativas a largo plazo. Este trabajo muestra , a nivel de tendencia en toda la UE y también con datos detallados, crecientes pagos de dividendos y recompra de acciones;

que ha ido acompañada de un fuerte descenso en la proporción entre inversión empresarial (gastos de capital, gastos en I+D) e ingresos netos. En paralelo se ha identificado, también como resultado de las presiones cortoplacistas, que frente a las alzas en las retribuciones a ejecutivos, los trabajadores no ejecutivos, cuyos salarios no se vinculan ni a la percepción de capital, ni a recibir sumas vinculadas al precio de los valores corporativos, se ha estabilizado o incluso disminuido.

La presión cortoplacista reduce la capacidad de las empresas para integrar las consideraciones de sostenibilidad en las estrategias y decisiones empresariales. Así, se generan obstáculos para la integración de los aspectos medioamientales y sociales en las operaciones corporativas y en sus cadenas de suministro. Pero además, no se aprobechan plenamente las posibilidades de inversión que se apoyan en la sostenibilidad. Y, subyace en el fondo una cuestiçon normativa plenamente relacionada con el Derecho Mercantil y con los derechos de los administradores en la formulación que estos reciben en los distintos ordenamientos nacionales, con alguna excepción. Y por ello, la futura Propuesta ARES tendrá como objetivo mejorar el marco regulatorio del derecho de sociedades y el gobierno corporativo. Se pretende que proporcione mejores incentivos para que las empresas se centren en la creación de valor sostenible a más largo plazo, amparándose en el objetivo de alinear mejor los intereses de la empresa, de sus accionistas, grupos de interés y de la sociedad.

Más sobre esta materia:

- GARCÍA RIVERO, O «El proyecto de directiva, Ares (2020) 4034032, sobre gobierno corporativo sostenible«, Newsletter, Corporance, Asesores de Voto Noviembre 2020
- Study on director's duties and corporate governance- Annex I
- Study on director's duties and corporate governance- Anex II
- ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies
- Sustainable corporate governance- Comisión Europea
- Inversiones sostenibles y derecho de la UE (3) Pérez Carrillo, DerMerUle 1.07.2020
- Inversiones sostenibles y derecho de la UE (2) Pérez Carrillo. 24.06.2020
- Inversiones sostenibles y Derecho de la UE (1) Pérez Carrillo. 17.06.2020
- Reporting ESG de los índices y familias de índices. Aspectos medioambientales_ (Pérez Carrillo) DerMerUle 15.05.2020
- Piden lealtad en el reporting medioambiental._(Pérez Carrillo) DerMerUle 15.02.2020
- Hacia un sistema financiero sostenible en la UE. ESMA asesora para la reforma. Pérez Carrillo, DerMerUle, 10.9.2019
- *Actores, actuaciones y controles en buen gobierno corporativo y financiero* (FERNÁNDEZ ALBOR. A; PÉREZ CARRILLO, E (DIRS) TORRES CARLOS M (COORD) , Marcial Pons, 2018
- Cambio climatico e inversores institucionales. Pérez Carrillo. DerMerUle. 14.05.2018
- Información no financiera, Real Decreto-ley (de transposición y) de reforma de Cco, LSC y LAC (II). Pérez Carrillo, DerMerUle, 29.11.2017
- Responsabilidad Social. Hitos en la UE. Pérez Carrillo. DerMerUle. 26.11.2016
- Responsabilidad social. Género. Patronatos. Fundaciones. Pérez Carrillo. 26.04.2016
- RSE, medioambiente y economía Verde. UE. (Pérez Carrillo) DerMerUle 4.11.2016
- Responsabilidad Social Corporativa, CUBG'2015 y fuentes del derecho. (Pérez Carrillo) DerMerUle. 28.04.2015
- Responsabilidad social y gobierno corporativo. Pérez Carrillo. DerMerUle 28.02.2015