

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
INTRODUCCIÓN	11
CAPÍTULO PRIMERO. LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES EN EL MARCO DEL GOBIERNO CORPORATIVO	19
I. La retribución como factor impulsor del gobierno corporativo de la sociedad cotizada	19
II. El buen gobierno de la remuneración.....	23
1. El gobierno de las sociedades cotizadas y la política de remuneraciones	23
2. El actual <i>status quaestionis</i> de la política de remuneraciones de la sociedad cotizada	32
III. Distintos sistemas de consejo, diferentes cuestiones de política retributiva	37
1. El control de la retribución conforme al modelo de organización del consejo	37
2. La supervisión de la retribución en un modelo de sistema dual	41
3. La adecuación del sistema dual a la Directiva de implicación a largo plazo de los accionistas	51
CAPÍTULO SEGUNDO. LOS PRINCIPIOS CONFIGURADORES DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES.....	59
I. Adecuación y transparencia de la remuneración de consejeros en la sociedad cotizada	60

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
II. El principio de proporcionalidad	63
1. La adecuación de la retribución al estatus de la empresa: la proporcionalidad razonable	63
1.1. Los parámetros legales de proporcionalidad	63
1.2. La importancia de la sociedad	64
1.3. La situación económica de la sociedad. La flexibilización de la política de remuneraciones	65
1.4. Los estándares de mercado de empresas comparables	72
2. Los parámetros extralegales de proporcionalidad	74
2.1. Las variables de proporcionalidad no contempladas legalmente	74
2.2. Los elementos subjetivos de la proporcionalidad	74
2.3. La duración del cargo de consejero	76
III. El principio de sostenibilidad	77
1. La adecuación de la retribución a la sostenibilidad a largo plazo de la empresa	77
2. La vinculación de la sostenibilidad con la retribución variable	79
2.1. Retribución variable y sostenibilidad en la evolución del gobierno corporativo de la sociedad cotizada	79
2.2. La implementación legal en el ordenamiento societario	81
2.3. El tratamiento de la cuestión en el Código de buen gobierno	85
3. Los criterios orientadores de los componentes variables de la retribución	88
3.1. El rendimiento a largo plazo	88
3.2. El criterio de rendimiento para la percepción de la retribución variable	88
3.3. El criterio temporal de la retribución variable	92
4. Las cautelas y límites de la retribución variable: las cláusulas <i>malus</i> y <i>clawback</i>	95

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
5. La última cautela: los pagos por resolución del contrato	103
IV. El principio de transparencia	106
1. La publicidad de la política de remuneraciones y del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros	106
2. El contenido del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros	109
CAPÍTULO TERCERO. LA DETERMINACIÓN DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES.....	121
I. La determinación de la retribución	121
II. La determinación inicial: el carácter remunerado del cargo de consejero.....	123
1. Profesionalidad y gratuidad	123
2. Retribución y responsabilidad	126
III. Categorías de consejeros y determinación de la remuneración.....	131
1. Categorías de consejeros conforme la retribución.....	131
2. La fijación de la retribución del consejero en su condición de administrador.....	134
3. La determinación de la remuneración del consejero ejecutivo. El contrato de funciones ejecutivas y la política de remuneraciones.....	138
CAPÍTULO CUARTO. LA FORMULACIÓN DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES.....	153
I. El órgano auxiliar de la remuneración. la comisión de retribuciones.....	153
II. Cometido y funciones de la comisión de retribuciones.....	154
III. Composición y funcionamiento de la comisión de retribuciones.....	163
IV. La intervención de otras comisiones del consejo	170

ÍNDICE

	<u>Pág.</u>
CAPÍTULO QUINTO. LA APROBACIÓN DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES.....	177
I. La propuesta de política de remuneraciones del consejo de administración	177
II. La aprobación de la política de remuneraciones por la junta general de socios	182
III. La votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros	188
CAPÍTULO SEXTO. LOS NUEVOS ACTORES DE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES.....	207
I. Los nuevos actores del <i>say on pay</i>	207
II. La implicación de los nuevos actores en la política de remuneraciones.....	211
1. El activismo societario en materia de retribución	211
2. La política de implicación de los inversores.....	212
3. La política de comunicación de la sociedad cotizada..	215
III. Inversores institucionales y retribución de consejeros	219
IV. Asesores de voto y retribución de consejeros	222
BIBLIOGRAFÍA	231