



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

FINANZAS SUSTENTABLES Y FINANZAS VERDES: Una visión desde el regulador del mercado de valores de Chile

Rosario Celedón Förster
Comisionada

*XXI Reunión de
Autoridades del Consejo
de Instituto
Iberoamericano de
Mercados de Valores*

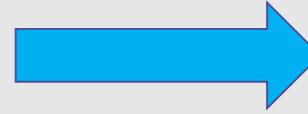
9 Octubre 2019



Visión de la Comisión para el Mercado Financiero

Mandato Legal como Supervisor Financiero Integrado

- Conducta de Mercado
- Estabilidad Financiera
- Desarrollo de Mercado



Como regulador y supervisor del mercado de valores, esto implica

Protección del Inversionista

- **Promover mercados transparentes, con más información útil y de carácter relevante para tomar decisiones financieras**, colaboran a lograr:
 1. **Estabilidad financiera:** son mercados sujetos a menos correcciones (menor volatilidad), los precios ya reflejan toda la información material;
 2. **Conducta de mercado:** Evitar asimetrías de información, selección adversa y riesgos de abusos de mercado. Cumplimiento del deber fiduciario y limitar conflictos de interés.
 3. **Desarrollo de Mercado:** permite a emisores explotar sus ventajas comparativas y satisfacer la demanda.

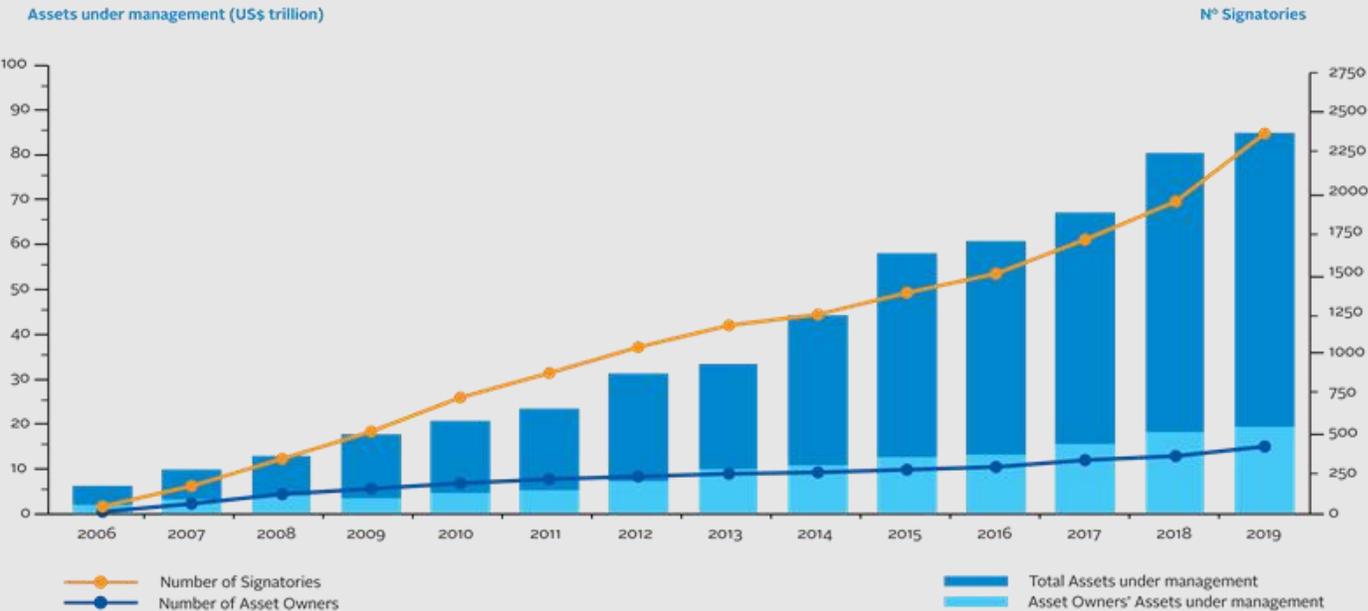
¿Cuál es el desafío para el mercado financiero?



¿Cuál es el desafío para el mercado financiero? Factores de riesgo están cambiando



¿Cuál es el desafío para el mercado financiero? Creciente Interés de Inversionistas por ESG



October 1, 2018

Mr. Brent J. Fields
 Secretary
 Securities and Exchange Commission
 100 F Street, Northeast
 Washington, DC 20549

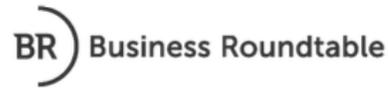
Dear Mr. Fields:

Enclosed is a petition for a rulemaking on environmental, social, and governance (ESG) disclosure authored by Osler Chair in Business Law Cynthia A. Williams, Osgoode Hall Law School, and Saul A. Fox Distinguished Professor of Business Law Jill E. Fisch, University of Pennsylvania Law School, and signed by investors and associated organizations representing more than \$5 trillion in assets under management including the California Public Employees' Retirement System (CalPERS), New York State Comptroller Thomas P. DiNapoli, Illinois State Treasurer Michael W. Frerichs, Connecticut State Treasurer Denise L. Nappier, Oregon State Treasurer Tobias Read, and the U.N. Principles for Responsible Investment.

The enclosed rulemaking petition:

- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require ESG disclosure;
- Discusses the clear materiality of ESG issues;
- Highlights large asset managers' existing calls for standardized ESG disclosure;
- Discusses the importance of such standardized ESG disclosure for companies and the competitive position of the U.S. capital markets; and
- Points to the existing rulemaking petitions, investor proposals, and stakeholder engagements on human capital management, climate, tax, human rights, gender pay ratios, and political spending, and highlights how these efforts suggest, in aggregate, that it is time for the SEC to bring coherence to this area.

¿Cuál es el desafío para el mercado financiero? Cambio de paradigma de creación de valor de empresas?



Statement on the Purpose of a Corporation

August 2019

Americans deserve an economy that allows each person to succeed through hard work and to lead a life of meaning and dignity. We believe the free-market system is the best means of generating good jobs, a strong and sustainable economy, innovation, a healthy environment and economic opportunity for all.

While each of our individual companies serves its own corporate purpose, we share a fundamental commitment to all of our stakeholders. We commit to:

- Delivering value to our customers. We will further the tradition of American companies leading the way in meeting or exceeding customer expectations.
- Investing in our employees. This starts with compensating them fairly and providing important benefits. It also includes supporting them through training and education that help develop new skills for a rapidly changing world. We foster diversity and inclusion, dignity and respect.
- Dealing fairly and ethically with our suppliers. We are dedicated to serving as good partners to the other companies, large and small, that help us meet our missions.
- Supporting the communities in which we work. We respect the people in our communities and protect the environment by embracing sustainable practices across our businesses.
- Generating long-term value for shareholders, who provide the capital that allows companies to invest, grow and innovate. We are committed to transparency and effective engagement with shareholders.

Each of our stakeholders is essential. We commit to deliver value to all of them, for the future success of our companies, our communities and our country.

¿Cuál es el desafío para el mercado financiero?

EMISORES- GOBIERNO CORPORATIVO

- Incorporación de aspectos ESG en su marco integral de gobernanza y gestión de riesgos
- Divulgación de información material sobre impacto ESG

INVERSIONISTAS

- Incorporación por parte de los inversionistas institucionales de aspectos ESG en sus estrategias y análisis de inversión

MERCADO FINANCIERO

OPORTUNIDADES

Definición de instrumentos financieros sustentables y taxonomía

REGULADOR

Rol en divulgación y reporte de información sobre aspectos ESG – calidad, oportunidad y comparabilidad

Líneas de acción de la CMF

- Iniciativas orientadas a proveer de información esencial a los inversionistas y público en general.
- Promover adopción de principios, directrices y recomendaciones internacionales.
- Fomentar adopción de políticas en materia de sostenibilidad como parte del marco integral de gestión de riesgos de las entidades

Norma de Carácter General N°385 de 2015

- **Divulgación de prácticas de gobierno corporativo por Sociedades Anónimas Abiertas → Metodología Comply or Explain**
 - Prácticas ESG:
 - Funcionamiento directorio
 - Gestión de riesgos
 - Divulgación información público
 - Elaboración y difusión de reportes de sostenibilidad

Norma de Carácter General N°386 de 2015

- **Memoria anual de emisores de valores, debe incorporar información sobre indicadores de sostenibilidad**
 - Diversidad
 - Brecha Salarial

Líneas de acción de la CMF

Prácticas de Gobierno Corporativo

- **Actualización NCG N°385**
- Revisión del conjunto de prácticas
- Perfeccionar el instrumento (“comply or explain”)

Divulgación de información de sostenibilidad

- **Actualización NCG N°386**
- Perfeccionar información sobre políticas, programas, metas e indicadores económicos, sociales y ambientales

- **Mayor información disponible de variables ESG:** información relevante sobre políticas, estándares y acciones que emisores implementan para asegurar su sostenibilidad en largo plazo.
 - Clave para toma de decisiones de inversión, para generar y conciencia entre distintos stakeholders respecto de la relación de empresa con el entorno y evaluación de sostenibilidad de largo plazo.
- **Entidades más resilientes y sostenibles:** mejores condiciones y reputación del mercado.
- **Mejoraría rentabilidad de mediano y largo plazo:** mejores condiciones de financiamiento para empresas con mejores prácticas.

Líneas de acción de la CMF

- **Coordinación de iniciativas público privadas en materia de Finanzas Sustentables y Cambio Climático**
 - **Participación de CMF en Mesa de Trabajo Público-privada De Finanzas Sustentables liderada por el Ministerio de Hacienda** y con participación de Banco Central, Superintendencia de Pensiones, BID, Bolsa de Santiago, UNEPFI, y asociaciones de bancos, fondos y aseguradores.
 - **Objetivo:** Definir hoja de ruta para que el mercado financiero chileno avance en criterios para gestionar los riesgos y oportunidades del cambio climático.
 - **Manejo de riesgos:** cómo el sector financiero analiza, integra y reporta los riesgos derivados del cambio climático sobre sus carteras y el impacto socio ambiental de las actividades de sus clientes
 - **Políticas y productos financieros verdes:** considerar cómo los reguladores y el sector financiero puede apoyar y promover inversiones verdes.

Líneas de acción de la CMF

- **Desarrollo de competencias y expertise en materias ESG.**
- Participación en Foro de Finanzas Sustentables IOSCO y otras actividades en organismos internacionales para intercambiar experiencias con reguladores
- En marco de reuniones de APEC 2019, la CMF está organizando en conjunto con Ministerio de Hacienda “**Seminario sobre factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG) en los mercados financieros**”
 - **Objetivo:**
 - Contribuir a difundir la relevancia de la gestión, divulgación y evaluación de asuntos ESG en los mercados financieros
 - Promover una comprensión profunda de los problemas de finanzas sostenibles y los factores ESG entre distintos actores relevantes.
 - Compartir experiencias con representantes y expertos de economías APEC y expositores de Banco Mundial, OECD, BID, UNEP FI, Banco Estado, entre otros.

Desafíos

- Mejora continua de información a proporcionar a inversionistas en entorno altamente dinámico.
- Fortalecer la accesibilidad de información a inversionistas y facilitar su comparabilidad.
- Profundizar esfuerzos conjuntos entre el sector privado y el regulador.
- Potenciar la consideración de información no financiera (ESG) al mercado.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

FINANZAS SUSTENTABLES Y FINANZAS VERDES: Una visión desde el regulador del mercado de valores de Chile

Rosario Celedón Förster
Comisionada

*XXI Reunión de
Autoridades del Consejo
de Instituto
Iberoamericano de
Mercados de Valores*

9 Octubre 2019



Otras iniciativas de autoridades financieras en Chile



- **Chile detenta la Presidencia de la COP25** .Aprobación de Acuerdo de París - Contribución Nacional Determinada el Financiamiento como uno de los pilares.
- **Estrategia Nacional Financiera frente al Cambio Climático, desarrollada por el Ministerio de Hacienda**
- **Marco para Bonos Verdes de la República de Chile.** Ministerio de Hacienda, en coordinación con el Ministerio de Medio Ambiente y el BID, desarrolló un marco para bonos verdes soberanos, que permite a Chile financiar proyectos elegibles en activos y gastos que apoyarán el cumplimiento de las necesidades de desarrollo sostenible del país (Transporte Limpio, Eficiencia Energética, Energías Renovables, Conservación de la Biodiversidad y Recursos Marinos, Manejo de Agua y Edificios Verdes).
<https://www.hacienda.cl/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-verdes/marco-para-bonos-verdes-de-la-republica-985266.html>
 - **Emisión de Bonos Soberanos Verdes:** Junio 2019 por USD 1.418 millones y EUR 861 millones (USD 947 millones aprox.), reducidas tasas de interés y amplia base de inversionistas. Revisión externa por Vigeo Eiris y certificadas por Climate Bond Initiative. <https://www.hacienda.cl/oficina-de-la-deuda-publica/bonos-verdes.html>

Otras iniciativas de agentes del sector financiero

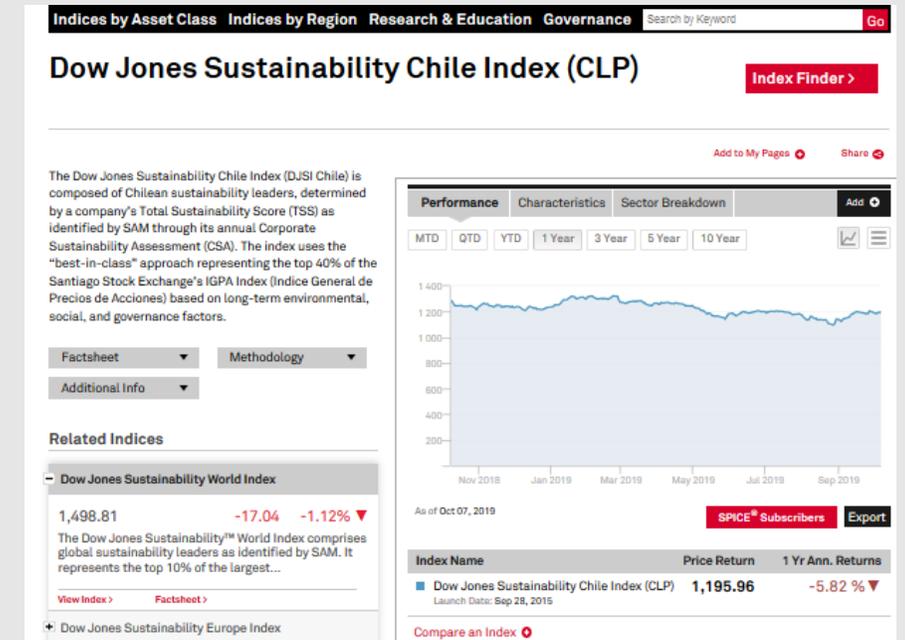
Bolsa de Valores de Santiago forma parte desde 2015 de la Sustainable Working Group de la World Federation of Exchanges y de la **Sustainable Stock Exchanges** (SSE).

- **Guía de inversión responsable:** Bolsa con EY emitió en 2017 una guía que contempla como objetivos dar a entender:
 - Qué es la inversión responsable;
 - La relevancia de identificar riesgos y oportunidades ESG;
 - Consideraciones para determinar estrategias para invertir responsablemente; y
 - Que existe evidencia de que invertir responsablemente otorga posibilidades de retornos económicos de largo plazo con menos riesgo.
- **Guía para reportes de sostenibilidad de emisores:** es una guía que provee lineamientos para que los emisores construyan sus reportes de sostenibilidad.
- **Política de Sostenibilidad de Bolsa:** Cuenta con una política en la cual se reflejan 5 ejes centrales: i) gobierno corporativo; ii) derechos humanos; iii) proveedores; iv) inclusión y diversidad; y v) medio ambiente.

Otras iniciativas sector financiero

- **Dow Jones Sustainability Chile Index (DJSI Chile):** vigente desde 2015 utiliza una metodología a cargo de S&P Dow Jones y RobecoSAM para seleccionar a los emisores más sostenibles por industria y combinarlas en un índice. El DJSI (sept 2019) compuesto por 31 sociedades
https://assessments.robecosam.com/documents/DJSI_Components_Chile.pdf

- **Mercado de Bonos Verdes y Sociales.**
- Segmento especial de Bolsa de Valores de Santiago. Registra 9 colocaciones (desde 2018) por un total de USD 584 millones.
https://www.bolsadesantiago.com/#/bonos_verdes
- Otras entidades nacionales han colocado bonos verdes en mercados extranjeros



¿Qué es el mercado de Bonos Verdes y Bonos Sociales de la Bolsa de Santiago?

El Segmento de Bonos Verdes y Bonos Sociales en la Bolsa de Santiago es una iniciativa que va en línea con la estrategia de desarrollo de la sostenibilidad en el mercado de valores de la Bolsa, quien ya ha abordado distintas iniciativas relacionadas a este punto a lo largo de los últimos años, como por ejemplo la creación del Índice DJSI Chile (2015), el desarrollo de la Memoria Integrada y Reporte de Sostenibilidad Bolsa (2016), junto con la Guía de Inversión Responsable (2017). A su vez, es un aporte al desafío abordado por nuestro país con respecto a enfrentar el cambio climático, donde uno de los ejes a trabajar es desarrollar el mercado de capital local sustentable a través de la emisión de Bonos Verdes...



Estándares Internacionales que reconoce la Bolsa de Santiago



Terceros Verificadores

Es aquella institución consultora, que tendrá como objetivo principal revisar que el emisor cumpla con lo estipulado en los Green Bond Principles mencionados anteriormente.

Otras iniciativas sector financiero

- **Declaración de Inversión Responsable:** suscrita por la Bolsa junto a algunas administradoras de fondos de pensiones, administradoras de fondos mutuos y fondos de inversión, destacando la **relevancia de incorporar los factores ASG en la gestión corporativa, para asegurar un desarrollo sostenible.**





COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

FINANZAS SUSTENTABLES Y FINANZAS VERDES: Una visión desde el regulador del mercado de valores de Chile

Rosario Celedón Förster
Comisionada

*XXI Reunión de
Autoridades del Consejo
de Instituto
Iberoamericano de
Mercados de Valores*

9 Octubre 2019

