



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Revelación ASG

Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales.
Hacia la Recuperación Sostenible y Digital.

Kevin Cowan

Vicepresidente Comisión para el Mercado Financiero

Noviembre 2021

Creciente interés por Factores ASG

- Cómo las entidades impactan a su entorno
- Cómo los cambios en el entorno impactan a las entidades

Inversionistas

- Creciente interés por invertir en empresas y productos sostenibles
- Interés por conocer información no financiera: información ESG
- Interés por dimensionar riesgos por factores E y S

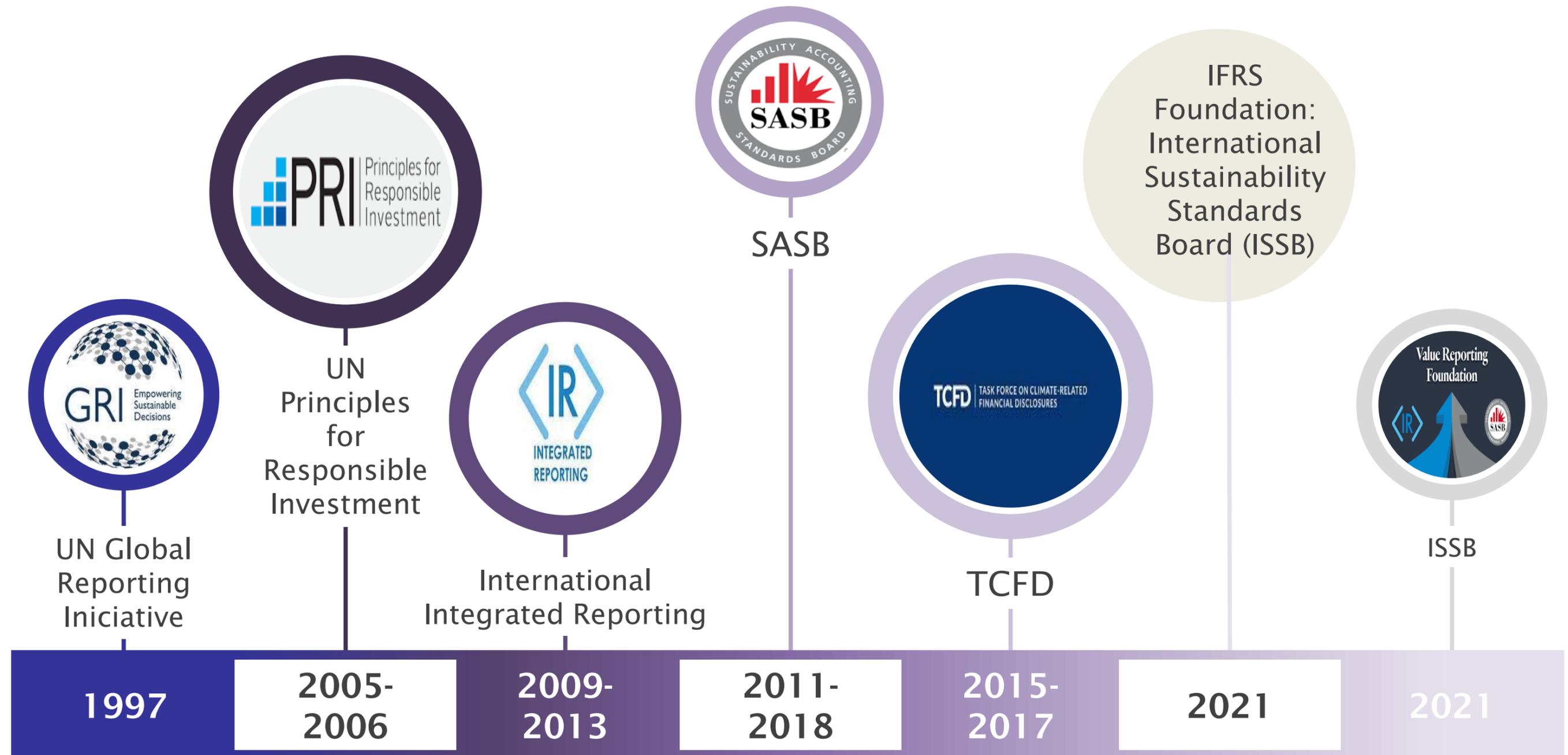


Empresas

- Desarrollo sostenible: incorporar temáticas ASG a su gestión interna (gob. corporativo y gestión de riesgos,)
- Necesidad de entregar información ASG al mercado

IOSCO ha recocado explícitamente que es relevante la divulgación de información sobre aspectos ASG y que esos aspectos pueden tener impactos materiales en el desempeño de los emisores de valores, y en las decisiones y resultados de los inversionistas (*Statement on Disclosure of ESG Matters by Issuers, IOSCO 2019*).

Diversas iniciativas e indicadores



Información ASG y el Rol de la CMF

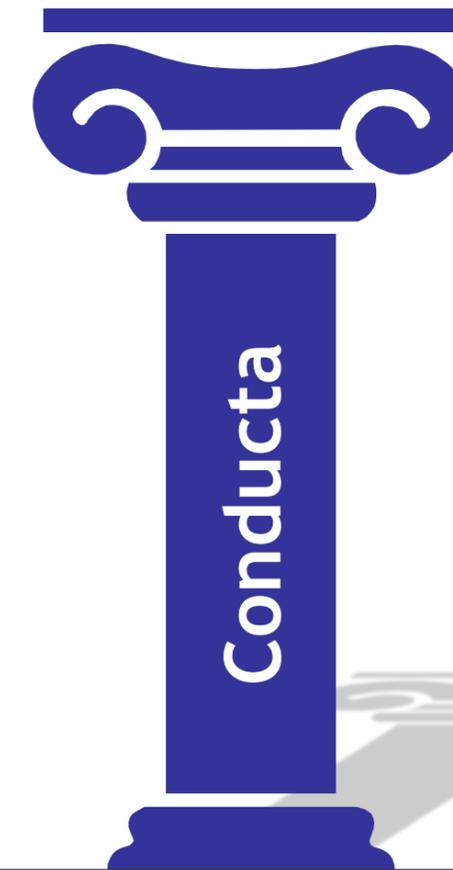
Foco en la estabilidad financiera y la gestión de los riesgos de intermediarios

Información que permita una correcta identificación de riesgos de crédito y mercado (derivados de riesgos físicos y de transición) en la cartera de activos



Foco en reducir asimetrías de información y proveer bienes públicos

Proveer de información esencial a los inversionistas y público en general, para que cada persona decida de manera informada dónde invertir



¿Qué ha hecho la CMF en años previos?

- Como país pequeño y abierto la adopción de estándares internacionales es de particular relevancia. IFRS desde 2009.
- Difusión información ESG

NCG N°385 de 2015 Prácticas de gobierno corporativo

- **SAAs → Comply or Explain**
 - Contiene prácticas ESG:
 - Funcionamiento directorio
 - Divulgación información público
 - Gestión de riesgos
 - Elaboración y difusión de reportes

NCG N°386 de 2015 Indicadores de responsabilidad social y desarrollo sostenible

- **Memoria anual de los Emisores de valores**
 - Diversidad
 - Brecha Salarial

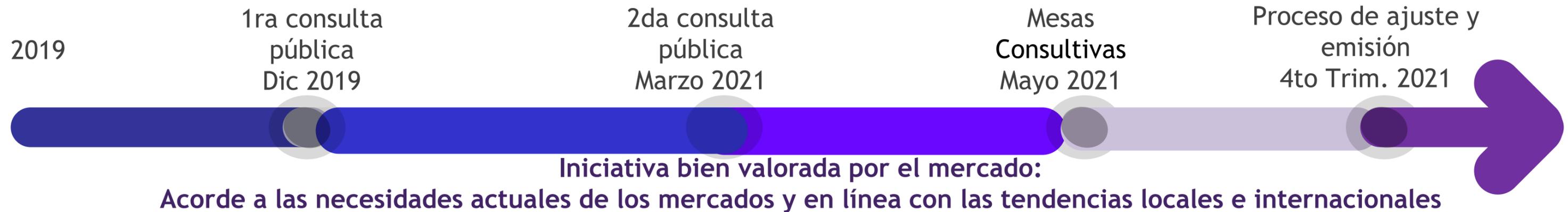
- Foco en reducir asimetrías de información
- Proveer de información esencial a los inversionistas

Desafío al establecer exigencias de divulgación

- **Materialidad & Comparabilidad** de la información reportada por distintas entidades (economía pequeña y abierta)
- Observamos que no ha existido un estándar globalmente aceptado para la divulgación ASG
 - En línea con informes de IOSCO sobre la materia (*Sustainable Finance and the Role of Securities Regulators and IOSCO, IOSCO 2020*)
 - Más aun, el Sustainable Finance Taskforce (STF) de IOSCO ha concluido que la demanda por información en materia de sostenibilidad no está siendo adecuadamente satisfecha (*Report on Sustainability-related Issuer Disclosures, IOSCO 2021*)
 - Dificultades para la comparabilidad de la información → dificultad para la toma de decisiones de los inversionistas
 - Los mismos organismos que han desarrollado los estándares, se han estado organizando para armonizar y hacer complementario su trabajo (por ejemplo, Impact Management Project)
 - Creación de un **Sustainability Standards Board** en la **IFRS** (iniciativa apoyada por IOSCO)

¿Qué está haciendo la CMF?

Perfeccionar Normativa Vigente (NCG 385 & 386) → Objetivo: Elevar los estándares de información, en ausencia de un estándar globalmente aceptado.



Proyecto Normativo

- Reestructuración del contenido de la Memoria Anual, incorporando las temáticas ASG de manera integral
 - Memoria Anual con un enfoque de Reporte Integrado
 - Alineado a estándares como Reporte Integrado, GRI, SASB y TCFD.

Impacto esperado

- Mayor información relevante para que los inversionista optimicen sus decisiones de inversión
- Contribuye a fomentar la adopción de mejores prácticas en materia ASG
- Promueve la integración de riesgos ASG
 - Organizaciones más resilientes y sostenibles,
 - Mayor visibilidad internacional al mercado local

Nueva estructura de la Memoria Anual

Perfil de la entidad: Misión, visión y propósito corporativo

Gobierno Corporativo: Marco de gobernanza y gestión de riesgos

- Incluye la composición y rol del directorio o equivalente
- Hace referencia a **riesgos de sostenibilidad y particularmente de cambio climático**

Estrategia: Objetivos Estratégicos, horizontes de tiempo, planes de inversión

Personas: Indicadores y políticas relacionadas con el personal

- Entre otros aspectos, diversidad, brecha salarial por sexo, seguridad laboral, acoso laboral y sexual, capacitaciones y beneficios

Modelo de negocios: Sector industrial, grupos de interés, propiedades, subsidiaras y asociadas

Gestión de proveedores: Políticas e indicadores de pago y evaluación de proveedores

Indicadores: Cumplimiento regulatorio y métricas por industria

- Cumplimiento en materias relacionadas a clientes, trabajadores, medioambiente, libre competencia y otros
- **Métricas por industria según estándar SASB**



Alcance e implementación de la normativa

- **Emisores de Valores de Oferta Pública (incluidos bancos)**
- **Implementación Gradual**
 - Atenuar costos de implementación
 - Adaptación de procesos y sistemas
 - Periodo de transitoriedad: ejercicio 2022 hasta el 2024.
 - En función de los activos totales consolidados de la entidad
- **Formato de envío**
 - PDF + indicadores en un formulario electrónico a través del sitio web de la CMF
 - Las métricas SASB podrán ser reportadas en XBRL
 - Se continuará trabajando en una modificación para establecer un formato de envío que permita que la información reportada por distintos emisores sea fácilmente extraíble para ser procesada, comparada y sistematizada.

Reflexiones finales

- Monitorear avance de iniciativas globales como IISB (consolidación de *Climate Disclosure Standards Board* y *Value Reporting Foundation*).
- Actualización normativa ante entorno dinámico y cambiante.
- Coordinación supervisora: norma riesgos climáticos Superintendencia Pensiones
- Fortalecer equipos de supervisión: creación unidad especializada
- Fomentar la integración de los riesgos relativos a materias ASG a los marcos de gestión de las empresas (por ejemplo de cambio climático)

Documentos

- Estrategia Cambio Climático CMF:

<https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-29873.html>

- Norma Revelación ASG:

<https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-49804.html>



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Revelación ASG

Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales.
Hacia la Recuperación Sostenible y Digital.

Kevin Cowan

Vicepresidente Comisión para el Mercado Financiero

Noviembre 2021