



Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales

“Financiando sosteniblemente al sector productivo desde los mercados de capitales”

KEVIN COWAN
Comisionado CMF

29 de noviembre de 2022

El Rol de la CMF: Supervisor Integrado

Foco en la estabilidad financiera y la gestión de los riesgos

Adecuada gestión de riesgos: crédito, mercado y operacionales



Foco en reducir asimetrías de información y proveer bienes públicos

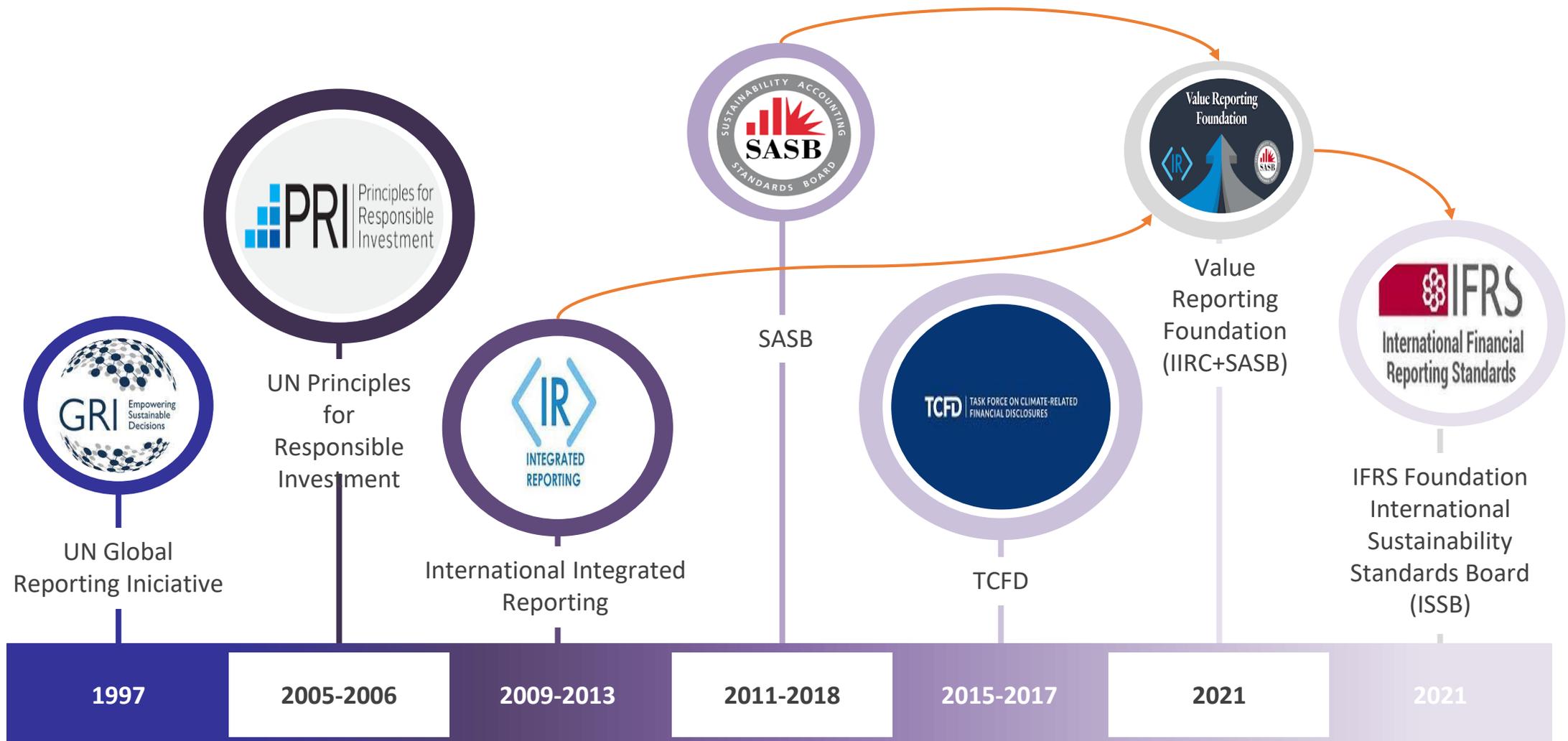
Proveer de información esencial a los inversionistas: adecuada asignación de recursos y mejoras en gobernanza y gestión



¿Qué ha hecho la CMF?

- Elevar las exigencias en materia de divulgación de información
- Responder a las necesidades de información de los inversionistas, en línea con las tendencias internacionales
- Ordenar los esfuerzos y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas (dentro del país y entre países)
- **NCG N°461** de nov 2021, que modifica NCG N°30 y otras para:
 - Divulgación sobre aspectos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ASG) para los emisores de valores de oferta pública y otros fiscalizados CMF (bancos, cias de seguros, AGF, bolsas, entre otros.)
 - Memoria Integrada → incorpora esas temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
 - Alineada a las mejores prácticas y estándares internacionales vigentes:
 - Integrated Reporting, TCFD, GRI y SASB
 - Varias se integran en propuesta del ISSB
 - Establece la divulgación de las métricas SASB por industria

Cambio Climático: Diversidad de Estándares de Divulgación ESG



Nueva Estructura de la Memoria Anual

Nueva Estructura de la Memoria Anual	Marco de Referencia
1. Índice de Contenidos	
2. Perfil de la entidad (misión, visión y propósito)	
3. Gobierno Corporativo 3.1 Marco de Gobernanza 3.2 Directorio 3.3 Comités del Directorio 3.4 Ejecutivos Principales 3.5 Adherencia a códigos nacionales o internacionales 3.6 Gestión de Riesgos 3.7 Relación con los grupos de interés y el público en general	
4. Estrategia	
5. Personas (Políticas e Indicadores relacionados con los trabajadores: diversidad, brecha salarial, entre otros)	
6. Modelo de Negocios (Sector industrial, grupos de interés, propiedades, subsidiaras y asociadas)	
7. Gestión de Proveedores (Políticas e indicadores de pago y evaluación de proveedores)	
8. Indicadores 8.1 Cumplimiento en materias relacionadas a clientes, trabajadores, medioambiente, libre competencia y otros 8.2 Métricas por industria según estándar SASB.	
9. Hechos relevantes o esenciales	
10. Comentarios de accionistas y del comité de directores	
11. Informes Financieros	

Guía de Supervisión e implementación

- La Guía es un esfuerzo de la CMF por mejorar la calidad de la información que sus supervisados entregarán en materia de sostenibilidad y gobiernos corporativos.
- La Guía:
 - i. Entrega lineamientos para una mejor divulgación y cumplimiento de la NCG 461;
 - ii. Clarifica algunas de las dudas más comunes presentadas a la Comisión respecto de cómo cumplir con ella,
 - iii. Estandariza los criterios de difusión de acuerdo a los Estándares de SASB y
 - iv. Clarifica las mejores prácticas esperadas por la CMF.
- El enfoque está puesto en orientar para un mayor cumplimiento de la normativa y mejorar la entrega de información



<https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-article-53716.html>

Próximos pasos: Implementación NCG N°461

- **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.

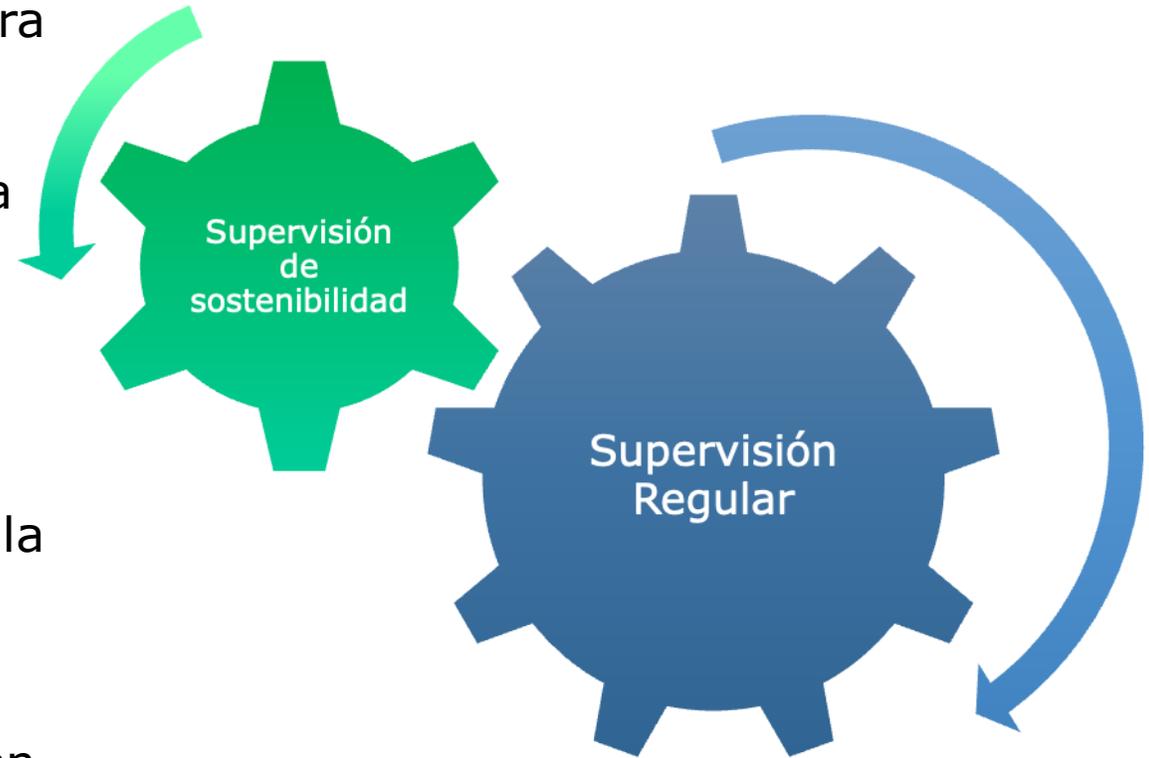
- **Entrada en vigencia gradual**

- Atenúa costos de cumplimiento para los fiscalizados
- Periodo de transitoriedad: ejercicio 2022 hasta el 2024.

Período	Entidad
2022	SAA con activos consolidados mayores a USD 760 millones aprox.
2023	SAA con activos consolidados mayores a USD 38 millones aprox.
2024	SAA restantes, SAE y otras entidades

Próximos pasos: Desafíos Supervisión NCG N°461

- La Supervisión de emisores que realiza la Comisión persigue formar una mirada supervisora única y global sobre cada supervisado
- La supervisión de información relacionada con la sostenibilidad es un input que complementa y enriquece la mirada global de la Comisión sobre cada emisor
- La supervisión de información relacionada con sostenibilidad también enriquece el trabajo que la CMF realiza en supervisión prudencial
- Implica desafíos ya que abarca tópicos que se han venido reportando y otros que se agregan en esta versión integrada



Próximos pasos: Desafíos Regulatorios

- Actualización normativa ante entorno dinámico y cambiante.
 - ISSB desarrollando estándar globalmente aceptado para la divulgación ESG
 - Mejorar comparabilidad de la información reportada por distintas entidades (pdf accesible)
- Fomentar la integración de los riesgos relativos a materias ESG a los marcos de gestión de las empresas
- CMF: participa en mesa de trabajo respecto a taxonomía verde
- Avanzar en regulación especial para AGF respecto fondos administrados en materias ASG
 - Divulgación de riesgos de sostenibilidad en carteras de inversión
 - Desarrollo e implementación de prácticas, políticas y procedimientos relacionados con riesgos y oportunidades de sostenibilidad
 - Contenido en Plan de Regulación CMF- proceso participativo de consulta



Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales

“Financiando sosteniblemente al sector productivo desde los mercados de capitales”

KEVIN COWAN
Comisionado CMF

29 de noviembre de 2022