



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Gobiernos Corporativos y la Visión de la CMF

**Mauricio Larraín Errázuriz**

Comisionado

Comisión para el Mercado Financiero

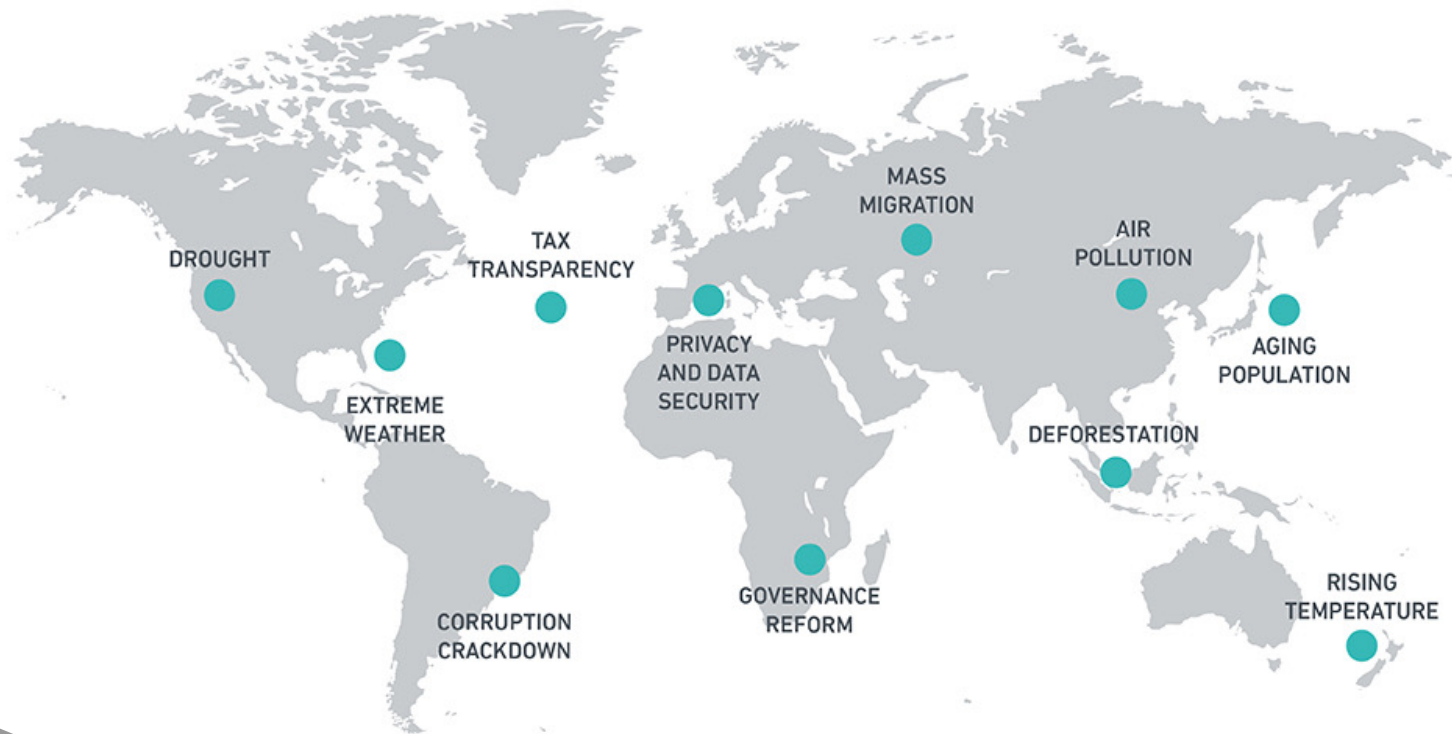
Julio 2021

# Plan para hoy

---

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 ¿Qué está haciendo la CMF?

# Mundo en Cambio



## Rol de la Empresa



There is one and only one social responsibility of business - to use its resources and engage in activities designed to increase its profits so long as it stays within the rules of the game, which is to say, engages in open and free competition without deception or fraud.

— *Milton Friedman* —

AZ QUOTES

# Rol de la Empresa

BR Business Roundtable

Aug 19, 2019.

## Statement on the Purpose of a Corporation

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.

# Inversión con Criterios ESG

- Inversión que integra criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ESG) en proceso de inversión



# Principios de Inversión Responsable

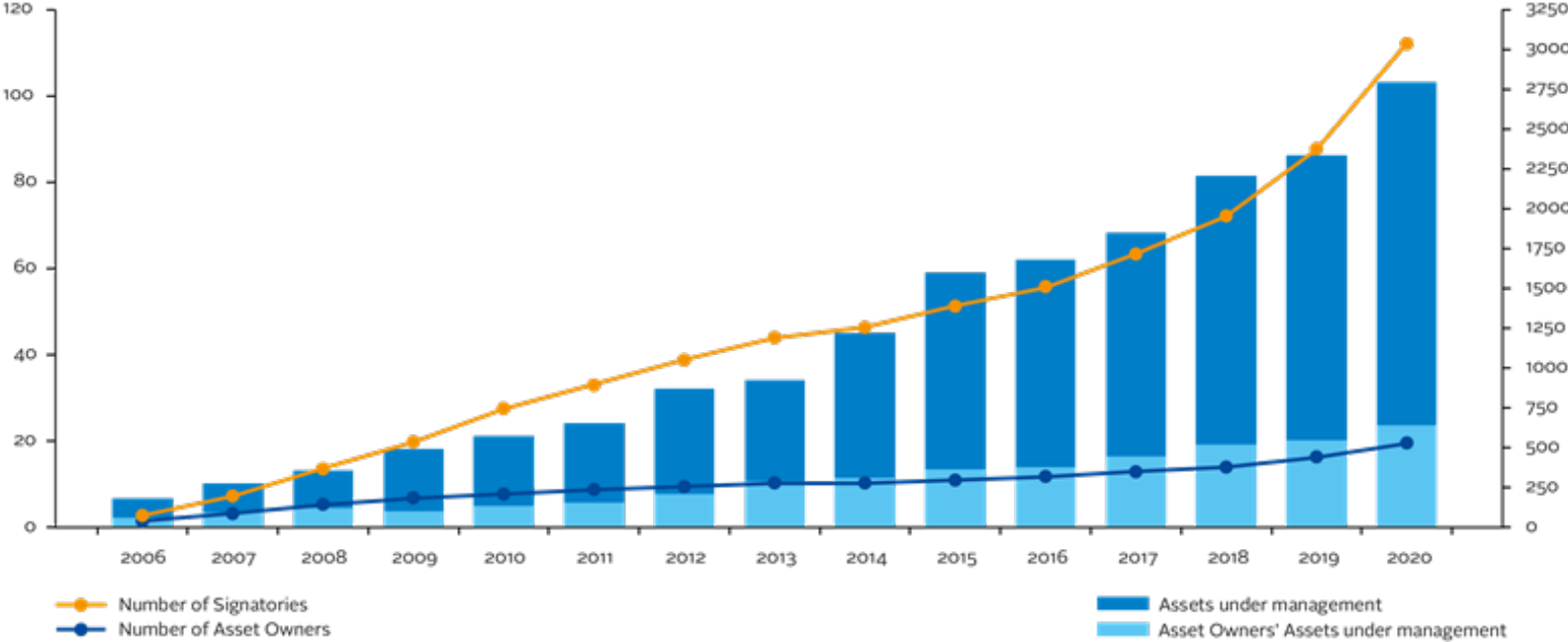
---

- 1** Incorporaremos asuntos ASG en los análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones.
- 2** Seremos propietarios activos e incorporaremos asuntos ASG en nuestras prácticas y políticas de propiedad.
- 3** Procuraremos una divulgación adecuada de los asuntos ASG por parte de las entidades en las que invertimos.
- 4** Promoveremos la aceptación e implementación de los Principios en el sector de las inversiones.
- 5** Trabajaremos de manera colaborativa para incrementar nuestra efectividad en la aplicación de los Principios.
- 6** Cada uno de nosotros presentará informes sobre nuestras actividades y progreso con respecto a la aplicación de los Principios.

# Creciente Interés por Inversión ESG

Assets under management (US\$ trillion)

N° Signatories



# Tipos de Inversionistas y Criterios ESG

---

- Distintos tipos de inversionistas usan criterios ESG por distintas razones
- (1) Convicción -> buscan un impacto positivo sobre el mundo
- (2) Gestión de riesgos -> buscan gestionar riesgos de sostenibilidad que pueden reducir rentabilidad en largo plazo

# Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

Dear Client,

2020

Over the past few years, more and more of our clients have focused on the impact of sustainability on their portfolios. This shift has been driven by an increased understanding of how sustainability-related factors can affect economic growth, asset values, and financial markets as a whole.

As your fiduciary, BlackRock is committed to helping you navigate this transition and build more resilient portfolios, including striving for more stable and higher long-term returns. Because sustainable investment options have the potential to offer clients better outcomes, we are making sustainability integral to the way BlackRock manages risk, constructs portfolios, designs products, and engages with companies. **We believe that sustainability should be our new standard for investing.**

# A Fundamental Reshaping of Finance

## Climate Risk Is Investment Risk

As a fiduciary, our responsibility is to help clients navigate this transition. Our investment conviction is that sustainability- and climate-integrated portfolios can provide better risk-adjusted returns to investors. And with the impact of sustainability on investment returns increasing, we believe that sustainable investing is the strongest foundation for client portfolios going forward.

# Riesgo Climático

---

- **(1) Riesgo físico:** potencial ocurrencia de pérdidas por eventos climáticos extremos o por cambios graduales en patrones climáticos -> sequías, aluviones, incendios, marejadas
- **(2) Riesgo de transición:** pérdida de valor por respuesta de la sociedad al cambio climático -> cambios legales/regulatorios, innovación tecnológica, cambios patrones de conducta

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:

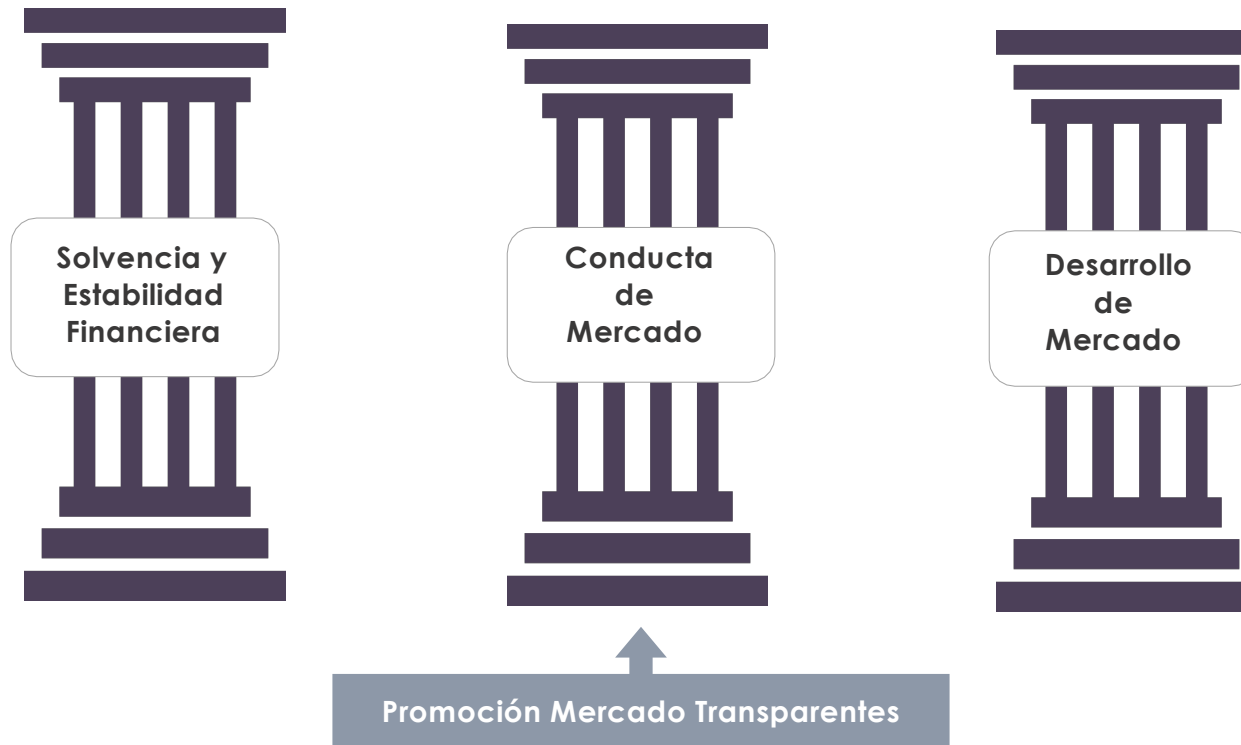
- Calls for the Commission to initiate notice and comment rulemaking to develop a comprehensive framework requiring issuers to disclose identified environmental, social, and governance (ESG) aspects of each public-reporting company's operations;
- Lays out the statutory authority for the SEC to require 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.

# Plan para hoy

---

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 ¿Qué está haciendo la CMF?

# Mandato de Comisión para Mercado Financiero



## Rol de CMF

---

- Información juega rol fundamental en mercado valores
- Asimetría de información entre empresa e inversionistas
- CMF se preocupa de reducir asimetría de información -> divulgación de información que sea veraz, suficiente y oportuna
- Exigir divulgación de información esencial a inversionistas, políticas y prácticas ESG

# ¿Qué ha hecho la CMF?

- Divulgación de prácticas de buen gobierno corporativo (2015)

## Norma 385

- Metodología comply or explain
- Funcionamiento de directorio, divulgación de información, gestión de riesgos, sostenibilidad



Environmental



Social



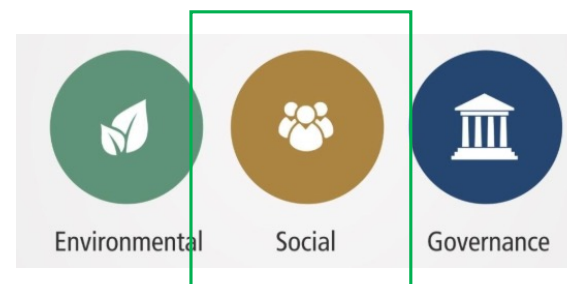
Governance

## ¿Qué ha hecho la CMF?

- Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible (2015)

### Norma 386

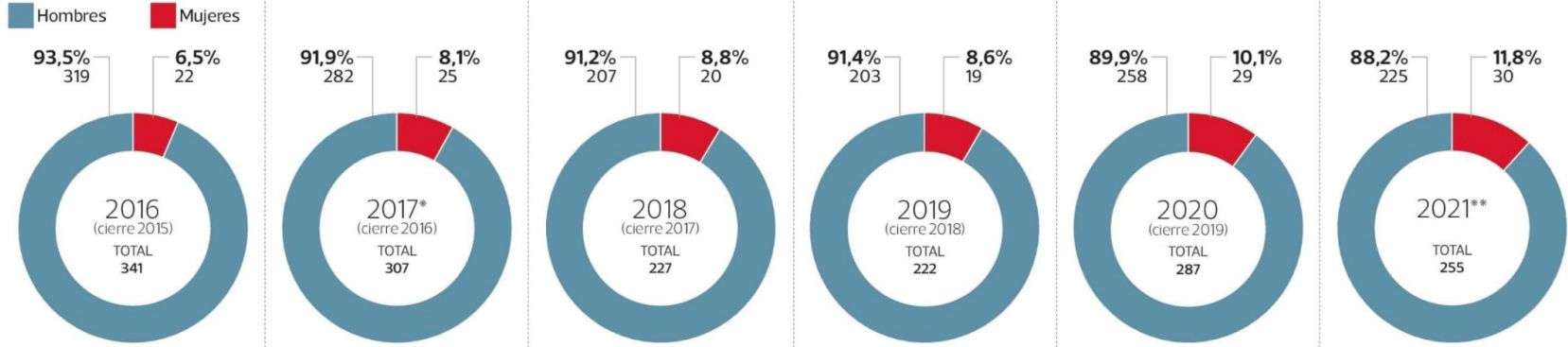
- Reporte incluido en memorial anual
- Información diversidad y brecha salarial



# Diversidad Empresas IPSA

Listado de empresas IPSA de cada año

Título de esta parte

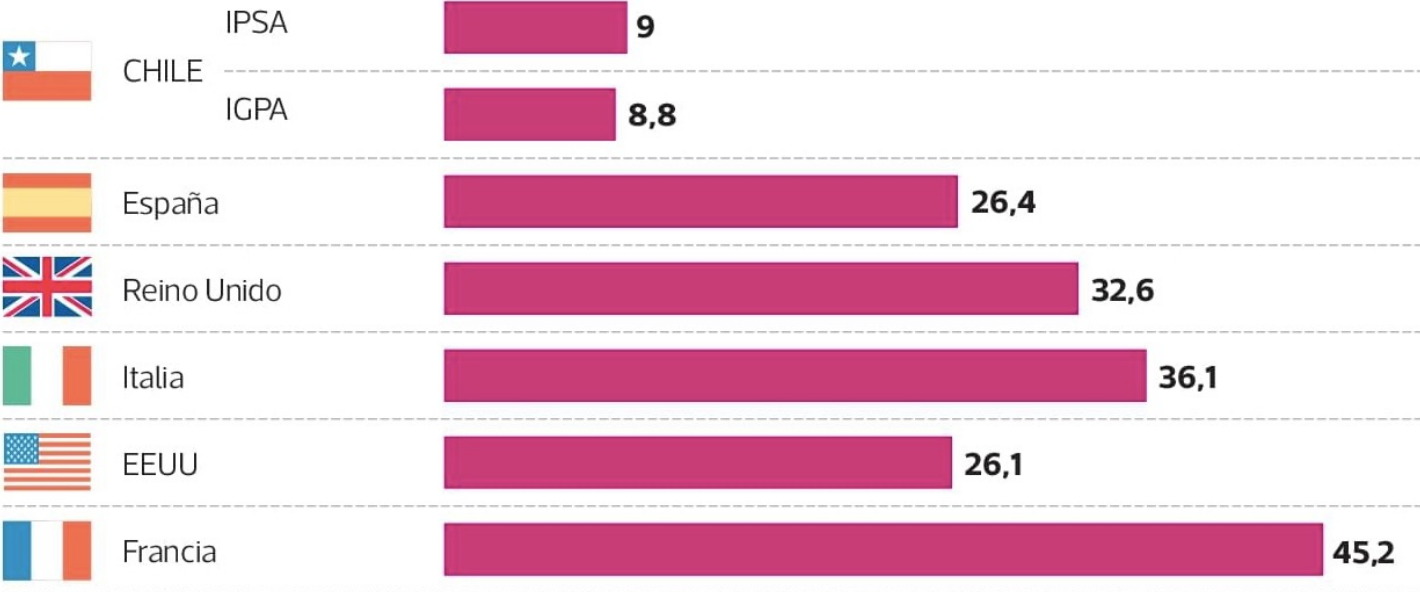


\* Corresponde a listado IPSA con metodología de cálculo válida hasta agosto 2018. \*\* La cifra total de 2021 fue calculada por La Tercera con los directorios vigentes hasta el viernes pasado. Incluye bancos y solo considera directores titulares, no suplentes. La cifra podría subir con las elecciones de directorio previstas para la próxima semana.

# Evidencia Internacional

## Participación femenina en directorios, comparación con otros países

En %



# Plan para hoy

---

- 1 Criterios ESG
- 2 ¿Qué ha hecho la CMF?
- 3 ¿Qué está haciendo la CMF?

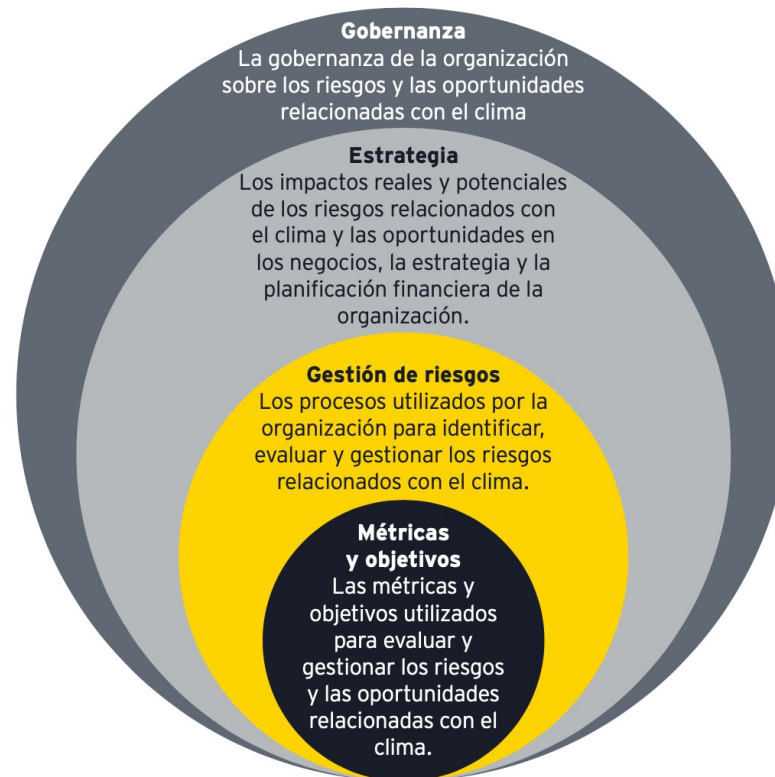
## ¿Qué está haciendo la CMF ahora?

---

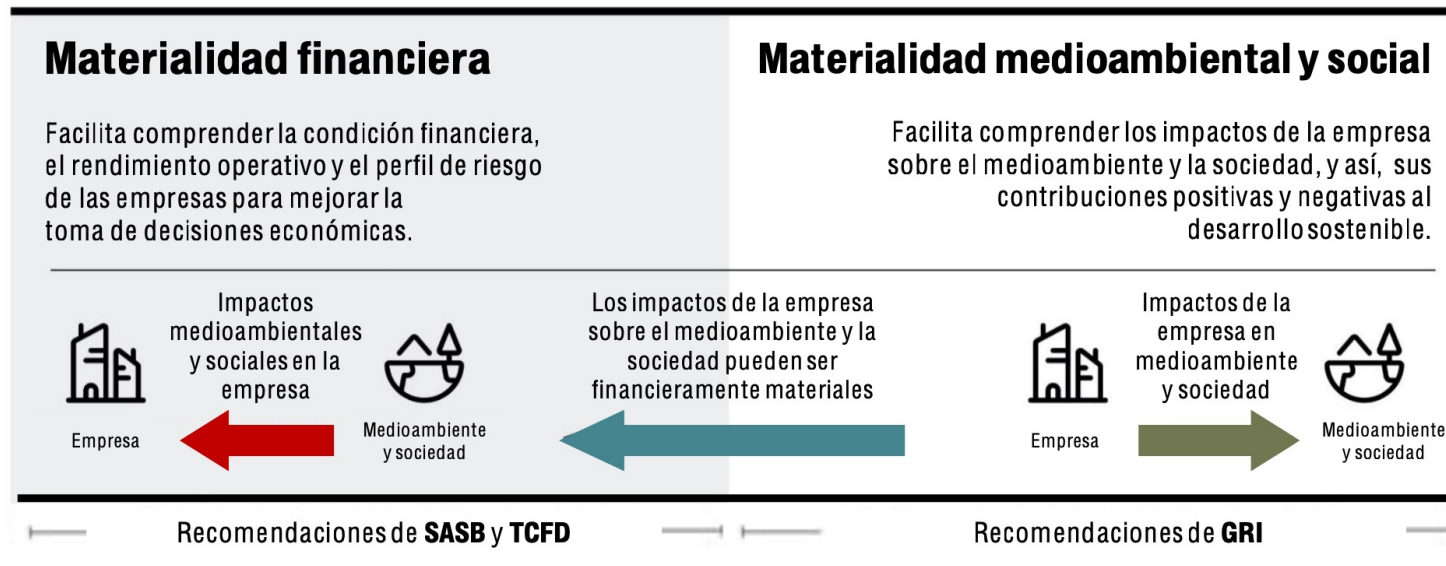
- Nuevas exigencias de información en materia ESG para los emisores de valores de oferta pública
- Alineado a las mejores prácticas y estándares internacionales -> estandarización y comparabilidad



# Recomendaciones de TCFD

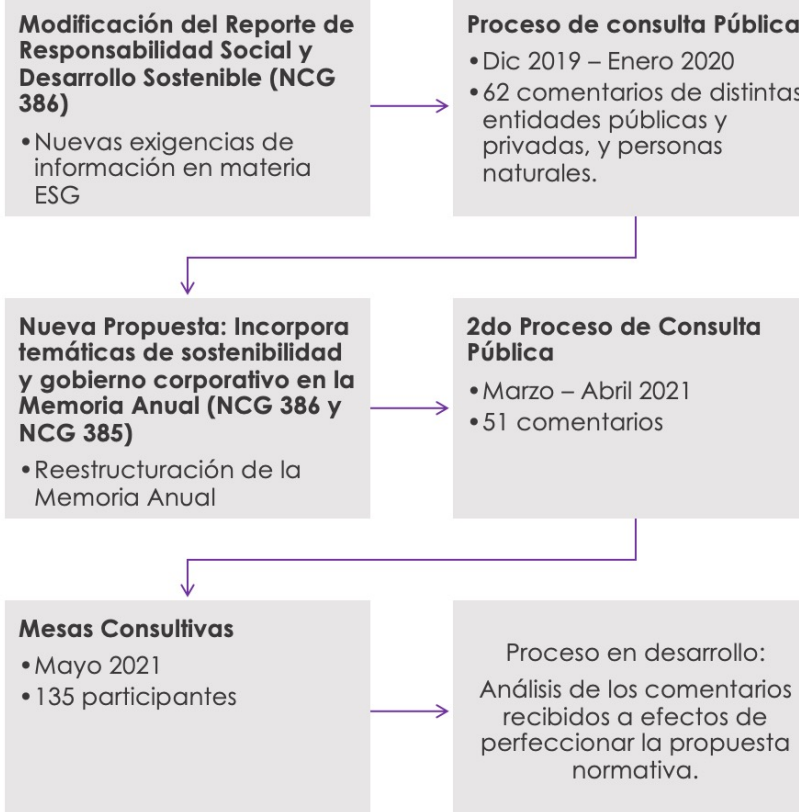


# Estándares Internacionales y Perspectivas de Materialidad



Fuente: Comisión Europea

# Evolución Propuesta Normativa



# Propuesta Normativa

---

- Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
- Refunde NCG 385 y 386 en la memoria integrada
- Se usa estándar similar a TCFD con una estructura gobierno-estrategia-riesgo-métrica
- Enfoque parte por gobernanza de empresa, define estrategia, gestión de riesgos materiales y que complementa con divulgación de indicadores y metas específicas

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

- A. Perfil de la entidad**
- B. Gobierno corporativo**
- C. Estrategia**
- D. Personas**
- E. Modelo de negocios**
- F. Gestión de proveedores**
- G. Indicadores**
- H. Hechos relevantes**
- I. Comentarios de los accionistas y el comité de directores**
- J. Informes financieros**
- K. Declaración de responsabilidad**

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

## **A. Perfil de la entidad**

- Principales riesgos inherentes a la empresa
- Riesgos asociados a cambio climático (físicos y transición)
- Riesgos seguridad de la información

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

## **B. Gobierno Corporativo**

- Políticas establecidas por directorio sobre gestión de riesgos (operacionales, financieros, sociales, ambientales)
- Rol del directorio en detección, evaluación, gestión y monitoreo de dichos riesgos
- Unidad de auditoría interna, responsable de verificar efectividad y cumplimiento de políticas, procedimientos, controles para la gestión de riesgos

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

## **D. Personas**

- Reportar diversidad por sexo, nacionalidad, rango de edad, antigüedad laboral, situación de discapacidad
- Para distintas categorías de funciones: directores, alta gerencia, gerencia, jefatura, profesional, etc.
- Brecha salarial por sexo

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

## **F. Gestión de Proveedores**

- Pago a proveedores: política de pago y metas, rango de días de pago
- Política de evaluación de proveedores, para conocer gobernanza y gestión de riesgos de proveedores

# Reestructuración Memoria Anual

---

**Incorpora temáticas ESG de manera integral a lo largo memoria:**

## **G. Indicadores**

### **Transversales:**

- Consumo de energía y agua
- Cumplimiento legal y normativo

### **Por industria:**

- De acuerdo a materialidad
- Siguiendo métrica de SASB
- Para cambio climático: TCFD, en caso que SASB no sea compatible con TCFD

## Reflexiones Finales

---

- Objetivo estratégico CMF -> promover mercados transparentes: mejora continua entrega de información, accesible y comparable
- Potenciar consideración información de factores ESG
- Liderazgo regional en temática ESG y atraer inversión internacional
- Retroalimentación sector privado: consulta pública, mesas trabajo

## Próximos Pasos

---

- Actualmente CMF está revisando los puntos levantados en las últimas mesas consultivas
- Norma podría ser publicada último trimestre 2021, previa aprobación del Consejo CMF
- Implementación gradual en el tiempo y por tamaño



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Gobiernos Corporativos y la Visión de la CMF

**Mauricio Larraín Errázuriz**

Comisionado

Comisión para el Mercado Financiero

Julio 2021