



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

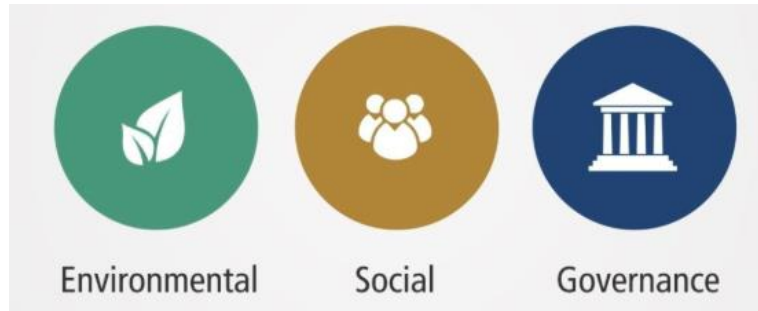
Finanzas Sostenibles: Perspectiva de la CMF

Kevin Cowan Logan

Vicepresidente

Mayo 2021

El Mercado Financiero está cambiando



Creciente interés por Factores ESG

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

- **Inversionistas**

- Creciente interés por invertir en empresas sostenibles
 - Interés por conocer información no financiera → información ESG
 - Interés por productos financieros “sostenibles”

- **Entidades**

- Desarrollo sostenible → incorporar temáticas ESG a su gestión interna (gobierno corporativo y gestión de riesgos, incluyendo gestión de riesgos climáticos en particular.)
- Necesidad de entregar información ESG al mercado

Rol como supervisor financiero

- Foco en reducir asimetrías de información y proveer bienes públicos.
 - Proveer de información esencial a los accionistas y público en general, para que cada persona decida de manera informada dónde invertir
- Foco en la estabilidad financiera y la gestión de los riesgos.
 - Información y ámbitos prudenciales
- Adopción de principios, directrices y recomendaciones internacionales.
 - País pequeño y abierto (IFRS)
 - IOSCO, IAIS, BCBS y sus pares regionales

• Avances 2015

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 emisores de valores.**
 - Diversidad
 - Brecha Salarial

¿Qué está haciendo la CMF 2021: Divulgación?

Nuevo Proyecto Normativo NCG 385 & 386 (2ª consulta pública marzo - abril 2021)

- Reestructuración de la Memoria Anual (integrada).
 - A. Perfil de la entidad
 - B. Gobierno Corporativo
 - C. Estrategia
 - D. Personas
 - E. Modelo de negocios
 - F. Proveedores
 - G. Indicadores
 - H. Otros: Hechos relevantes, informes financieros, etc.
- Alineado a estándares internacionales, principalmente SASB y TCFD.
 - SASB enfoque en necesidades de inversionistas (GRI-diversos stakeholders).
 - Se condice con art. 9 LMV, información “importante para la toma de decisiones de inversión”.
 - TCFD enfoque en la divulgación de la mitigación y adaptación al riesgo de cambio climático.
- Indicadores
 1. Por tipo de industria atendida materialidad (SASB).
 2. Transversales (obligatorios). Muchos están en la norma vigente.
 - Consumo de energía y agua
 - Cumplimiento legal y normativo
 - Personal
 - Proveedores

¿Qué está haciendo la CMF 2021 : Divulgación?

Nuevo Proyecto Normativo NCG 385 & 386 (2ª consulta pública marzo - abril 2021)

- Se incorporan temas NCG 385 (Gobierno Corporativo).
- Materias Cambio Climático.
 - Transversal en Memoria Anual (basado en marco TCFD).
 - Gobierno corporativo (responsabilidad y reporte del directorio).
 - Estrategia (horizonte de tiempo, objetivos estratégicos).
 - Gestión de riesgos (riesgos principales, descripción sistema de gestión de riesgos, involucramiento directorio).
 - Indicadores (TCFD – SASB, TCFD cuando haya divergencias).
- En desarrollo mesas consultivas (mayo 2021)
 - Principales comentarios.
 - Impacto positivo (mejor información de emisores, satisface necesidades inversionistas, coexistencia indicadores generales (obligatorios) y específicos (SASB)).
 - Hay espacio para mayor perfeccionamiento.
 - Precisión de alcances y ahondar en ciertas materias (Organización y funcionamiento directorio, gestión de riesgos-ciberseguridad, DDHH, otros).
 - Compatibilidad/Duplicidad Estándares (SASB/TCFD/GRI/Propuesta).
 - Transitoriedad
 - Próximos pasos (cierre mesas consultivas - nueva propuesta – emisión/puesta en consulta).

Hoja de Ruta

Estrategia de la CMF para enfrentar el cambio climático

1. Impulsar la divulgación de riesgos e impacto asociados al cambio climático.
2. Integrar los riesgos climáticos a la supervisión prudencial.
3. Facilitar el desarrollo de un mercado financiero “verde” (mercado, cobertura)

La Estrategia es uno de los compromisos del acuerdo verde (grupo de trabajo, desafíos en términos de información, generar las capacidades y conocimientos necesarios para incorporar a las labores de supervisión los riesgos relacionados con el cambio climático).

Administradoras de Fondos y difusión políticas ESG

- Adopción de PRI.
- Requerir divulgación adicional.

Seguimiento de tendencias locales y globales

- Mesa de Finanzas Verdes.
- NGFS, fijadores de estándares globales

Hoja de Ruta

Contraparte técnica trabajo en taxonomías

- Bolsa local ya ha establecido condiciones para segmento social y verde.
- Marco actual sanciona inducir a error o equívoco en promoción de valores.
- Avance importante en mesa verde.

Ejercicios de tensión (iniciativa BID)

- Stress Tests para bancos y CSV.
- Avance importante en datos regionales y sectoriales, mapa de vulnerabilidades.



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Finanzas Sostenibles: Perspectiva de la CMF

Kevin Cowan Logan

Vicepresidente

Mayo 2021