



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Norma de Sostenibilidad e Industria de Fondos

**Mauricio Larraín Errázuriz**

Vicepresidente

Comisión para el Mercado Financiero

Septiembre 2022

# Contexto Global



# PG&E: The First Climate-Change — Bankruptcy, Probably Not the Last

The fast fall of PG&E after California's wildfires is a jolt for companies considering the uncertain risks of a warming planet

Jan 24, 2019, 10:14am EST



**LARRY FINK'S 2020 LETTER TO CEOS**

# A Fundamental Reshaping of Finance

## Climate Risk Is Investment Risk

We believe that when a company is not effectively addressing a material issue, its directors should be held accountable. Last year BlackRock voted against or withheld votes from 4,800 directors at 2,700 different companies. Where we feel companies and boards are not producing effective sustainability disclosures or implementing frameworks for managing these issues, we will hold board members accountable.

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.

# The S.E.C. moves closer to enacting a sweeping climate disclosure rule.

The commission gave initial approval to a much-anticipated rule that would require public companies to report the climate-related impact of their businesses.



By Matthew Goldstein and Peter Eavis

March 21, 2022

# ¿Qué ha hecho la CMF?

---

- **Norma 461:** fines 2021 nuevas exigencias de información en materia ESG para los emisores de valores de oferta pública
- Creciente número de empresas chilenas entregan información de sostenibilidad
- CMF buscó ordenar este esfuerzo y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas

# Memoria Integrada

---

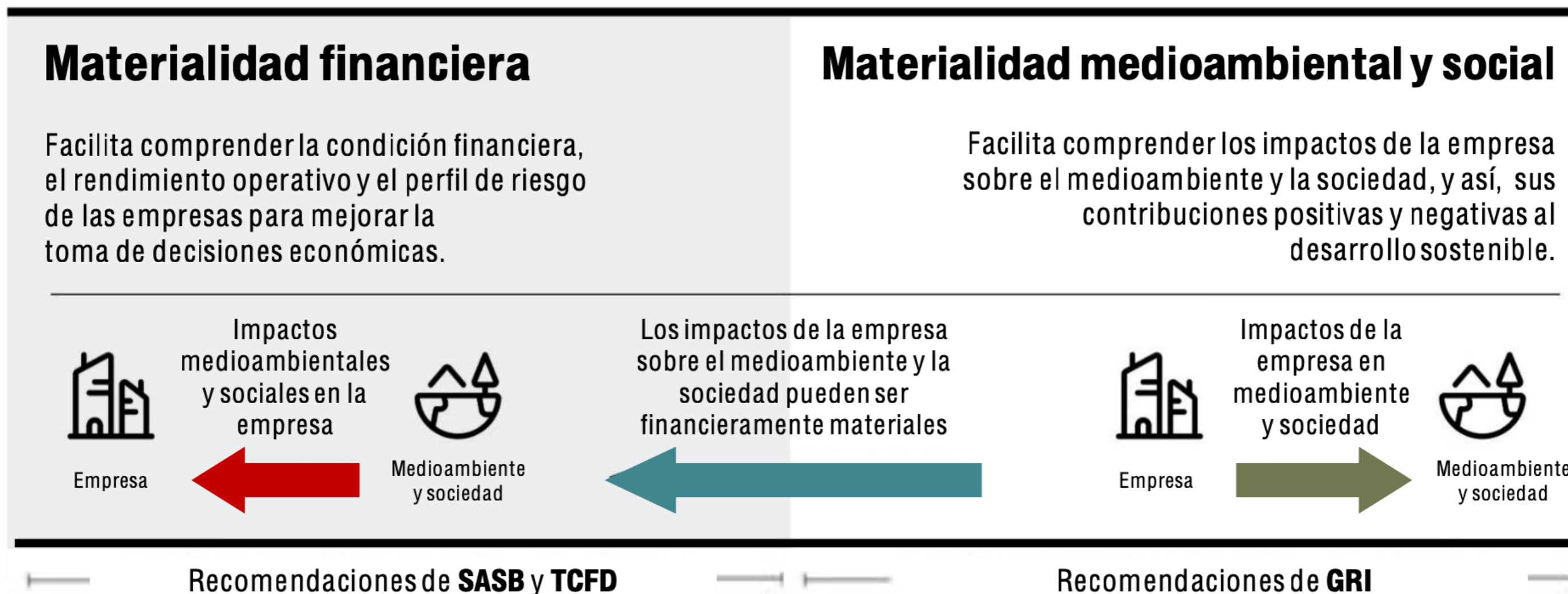
- Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
- Explicitar cómo integran las temáticas ambientales y sociales en su gobierno corporativo y en sus definiciones estratégicas. ¿Cuáles son sus políticas, prácticas y metas en sostenibilidad?
- ¿Cómo fortalece la relación con sus trabajadores y proveedores?  
¿Qué están haciendo para reducir barreras que inhiben diversidad?



# 1- Rol Estratégico de Divulgación



# 2- Materialidad Financiera



Fuente: Comisión Europea

# 3- Comparabilidad

---

- Comparabilidad, estandarización y accesibilidad de la información es clave para los inversionistas
- Norma alineada con las mejores prácticas y estándares internacionales



# Sectores Económicos SASB



## ALIMENTOS Y BEBIDAS

- Agricultura
- Ganadería
- Alimentos Procesados
- Bebidas No-Alcohólicas
- Bebidas Alcohólicas
- Tabaco
- Comercialización y Distribución de Alimentos
- Restaurantes



## EXTRACTIVOS Y MINERALES

- Producción y Exploración de Petróleo y Gas (P&G)
- Almacenamiento y Transporte de P&G
- Refinación y Comercialización de P&G
- Servicios P&G,
- Carbón
- Metales y Minería
- Hierro y Acero
- Materiales de Construcción



## SALUD

- Biotecnología y Farmacéutica
- Equipo Médico
- Instalaciones de Salud
- Distribuidores del Sector Salud
- Seguros Médicos
- Farmacias



## TRANSPORTE

- Automóviles
- Auto Partes
- Renta de Autos
- Aerolíneas
- Servicios Logísticos
- Cruceros
- Transporte Marítimo
- Transporte Terrestre
- Transporte Ferroviario



## BIENES DE CONSUMO

- Productos Personales y Domésticos
- Textiles, Calzado y Accesorios
- Electrodomésticos
- Mobiliario de Hogar
- Juguetes y Productos Recreativos
- Comercialización y Distribución Multilínea y Especializada
- Comercio Electrónico



## INFRAESTRUCTURA

- Suministro de Electricidad
- Suministro de Gas
- Suministro de Agua
- Manejo de Desechos
- Construcción e Ingeniería
- Desarrollo Inmobiliario
- Bienes Raíces
- Servicios de Bienes Raíces



## SERVICIOS

- Educación
- Servicios Profesionales y Comerciales
- Hoteles y Alojamiento
- Casinos y Juegos de Azar
- Instalaciones Recreativas
- Marketing y Publicidad
- Medios y Entretenimiento



## TECNOLOGÍA Y COMUNICACIONES

- Hardware
- Fabricación y Diseño de Equipos y Diseños Originales
- Software y Servicios IT
- Semiconductores
- Medios y Servicios por Internet
- Telecomunicaciones



## FINANZAS

- Banca Comercial
- Banca de Inversión y Correduría
- Gestión de Activos y Servicios de Custodia
- Créditos Al Consumo
- Créditos Hipotecarios
- Bolsas de Valores
- Seguros



## RENOVABLES Y ENERGÍAS LIMPIAS



- Biocombustibles
- Tecnología y Energía Solar
- Tecnología y Energía Eólica
- Células de Combustible y Baterías Industriales
- Administración Forestal
- Madera y Papel



## TRANSFORMACIÓN DE RECURSOS

- Productos Químicos
- Aeronáutica y Defensa
- Equipo Eléctrico y Electrónico
- Maquinaria y Bienes Industriales
- Empaques y Envases

# Estructura Norma 461

#	Disposiciones de la NCG 461	Marco o Estándar Internacional
1	Índice de contenidos	
2	Perfil de la Entidad	
3	Gobierno Corporativo 1) Marco de Gobernanza 2) Directorio 3) Comités del Directorio 4) Ejecutivos Principales 5) Adherencia a Códigos Nacionales o Internacionales 6) Gestión de Riesgos 7) Relación con los grupos de interés y el público en general	  
4	Estrategia	  
5	Personas	 
6	Modelo de Negocio	 
7	Gestión de Proveedores	 
8	Indicadores • Cumplimiento legal, normativo (clientes, trabajadores, ambiental) • Indicadores de sostenibilidad por tipo de industria	
9	Hechos relevantes o esenciales	
10	Comentarios de accionistas y del comité de directores	
11	Informes financieros	

# Aplicabilidad

Entidad Fiscalizada	Memoria Anual (NCG N°30)
Emisores de Valores de oferta pública	<b>Aplica</b> NCG N°30
Bancos	<b>Aplica</b> Capítulo 2-11 de la RAN
Compañías de Seguro	<b>Aplica</b> Circular N°991
Administradoras Generales de Fondos	<b>Aplica Parcialmente</b> NCG N°431 Estas entidades deben cumplir con la Memoria Anual regulada por la NCG N°30, con excepción de los indicadores por tipo de industria
Bolsas de Valores	
Bolsas de Productos	
Depósito de Valores	
Sociedades Administradoras de Sistemas de Compensación y Liquidación de Instrumentos Financieros	

# Vigencia

Vigencia	Aplicación
Periodo 2022 (reporte 2023)	Sociedades anónimas abiertas cuyos activos totales consolidados superen 20 millones de UF
Periodo 2023 (reporte 2024)	Sociedades anónimas abiertas cuyos activos totales consolidados superen un millón de UF
Periodo 2024 (reporte 2025)	Sociedades anónimas especiales inscritas en el Registro de Valores (Bancos, Compañías de Seguros, AGFs, Bolsas de Valores, entre otras)

# ¿Cómo Afecta Norma a Industria Fondos?

---

- 1- AGFs deberán reportar memoria anual de acuerdo a Norma 461
- 2- Fondos de AGFs invierten en emisores de valores que ahora deberán reportar de acuerdo a Norma 461
- Principal impacto de norma sobre industria de fondos es a través de 2-: más y mejor información ESG sobre emisores



# 1- AGFs como Reportante de Norma

---

- AGFs deberán reportar en su calidad de sociedad anónima especial
- Divulgar riesgos de sostenibilidad que afecten su propio patrimonio, no patrimonio que administran de terceros
- No aplica divulgación de estándares SASB por industria
- Empezar a reportar memoria integrada en 2025

## 2- Más y mejor información ESG de emisores

---

- Al menos 6.000 MM USD de inversiones sostenible en Chile, 17% AUM industria (Guía Inversión Sostenible ACAFI)
- Principal enfoque de inversión: integración de factores ESG
- Con Norma 461, AGFs contarán con más y mejor información ESG sobre los emisores de valores en que invierten
- Facilita análisis de riesgos y oportunidades por parte de AGFs

# Hacia Adelante

---

- CMF está empezando trabajar en una nueva norma sobre divulgación de riesgos de sostenibilidad en carteras de inversión de AGFs
- IOSCO recomienda que supervisores consideren implementación de regulación a AGFs que esté referida a:
  - Desarrollo e implementación de prácticas, políticas y procedimientos relacionados con riesgos y oportunidades de sostenibilidad
  - Divulgación de información respecto a lo anterior
- Se hará un proceso participativo de consulta con sector privado

# Reflexiones Finales

---

- Objetivo estratégico CMF: mercado financiero transparente, con mejora continua entrega de información
- Parte de plan mas amplio de CMF en finanzas sostenibles: (1) divulgación, (2) gestión de riesgos bancos, (3) desarrollo mercado
- Liderazgo mundial en transparencia de sostenibilidad, atraer inversión local e internacional, para financiar actividades más sostenibles



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO

# Norma de Sostenibilidad e Industria de Fondos

**Mauricio Larraín Errázuriz**

Vicepresidente

Comisión para el Mercado Financiero

Septiembre 2022