

O Caminho para as Finanças Sustentáveis e o Mercado de Capitais



Nathalie Vidual

SOI/CVM – Maio/2023



As opiniões aqui expostas são de exclusiva responsabilidade da apresentadora, não necessariamente refletindo o entendimento da Comissão de Valores Mobiliários sobre as matérias tratadas.



Finanças Sustentáveis

Sustentabilidade

Desenvolvimento sustentável é aquele que consegue atender às necessidades da geração atual sem comprometer a existência das gerações futuras (ONU).

Transição

Transição para economia sustentável é um processo que demanda **tempo e financiamento de longo prazo**.



Finanças Sustentáveis

Integração dos fatores e riscos ASG e correlatos a sustentabilidade nos processos de alocação de capital – influencia as decisões dos tomadores de recursos e investidores

Finanças Sustentáveis



Ausência de Taxonomia Interna Unificada – Sistema de Classificação para Rotulagem de Ativos

Verde

- Recursos financiam projetos/ativos **verdes** que geram impacto ambiental **positivo**

Social

- Recursos financiam projetos/ativos que geram impacto **social positivo**

Sustentável

- Recursos financiam projetos/ativos ligados aos **Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS*)**

Transição

- Recursos vinculados a metas ASG ou de transição para um menor impacto ambiental e menores emissões de gases poluentes.

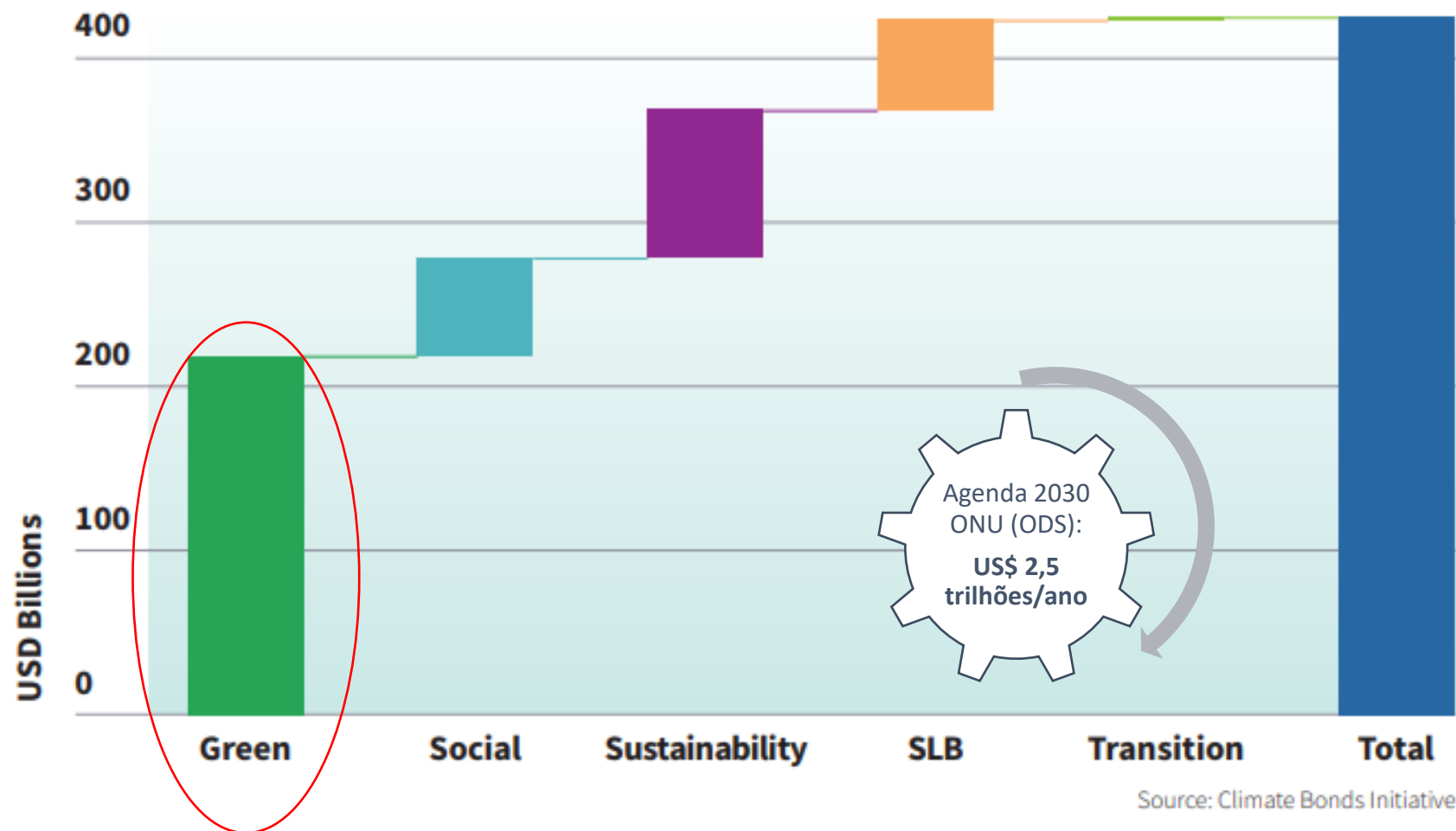
(*) Agenda de desenvolvimento sustentável da ONU

Fonte: *Climate bonds initiative*

Finanças Sustentáveis é um tema global



H1 GSS+ volumes reached USD417.8bn



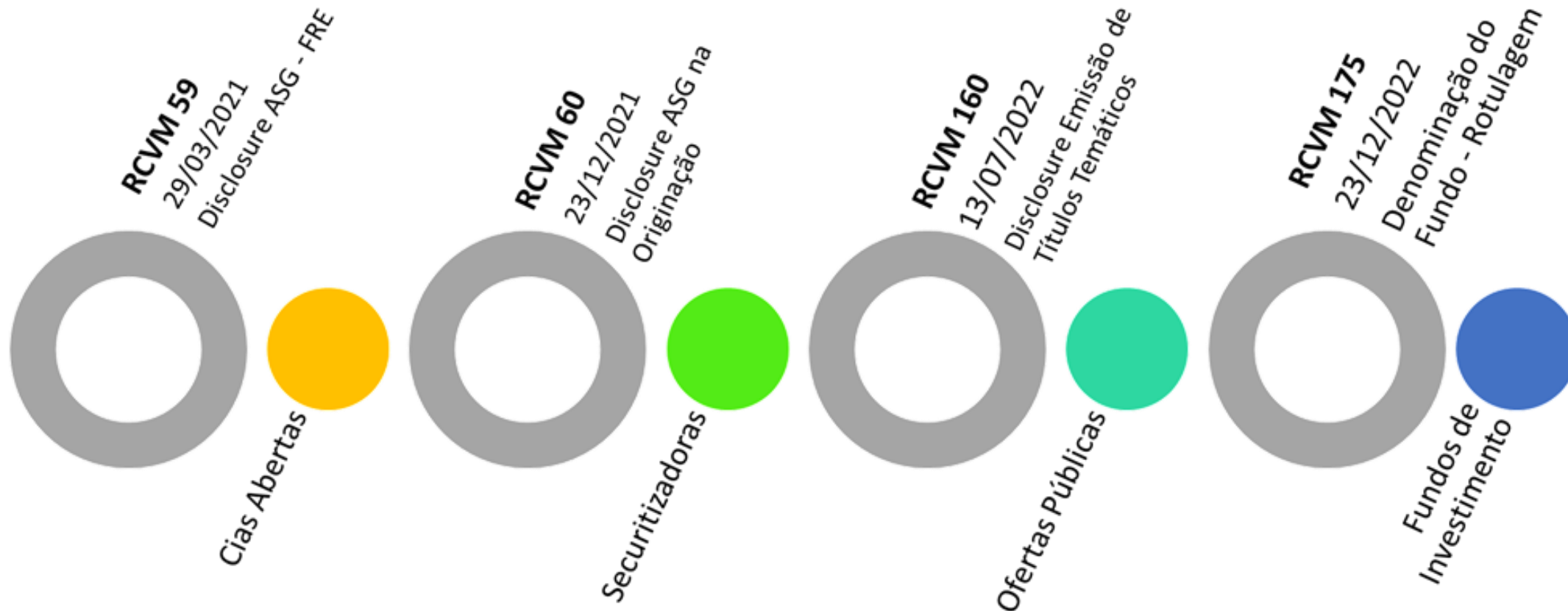
Brasil

- Maiores Biomas do Mundo
- 65 culturas diferentes apenas na Amazônia
- Importância social e econômica das espécies nativas
- Recursos Hídricos
- Biodiversidade

Finanças Sustentáveis



Ausência de Taxonomia Interna Unificada – Sistema de Classificação para Rotulagem de Ativos
Evolução Regulatória CVM – Política de Finanças Sustentáveis



Finanças Sustentáveis

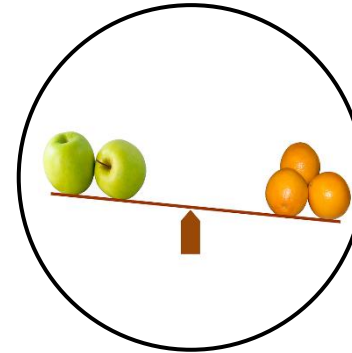
Evolução Regulatória CVM



**Aumento da
transparência**



**Combate ao
*Greenwashing***



**Comparabilidade das
informações**



Resolução CVM 59 (alterou a Resolução CVM 80)



Emissores

Relatório de Sustentabilidade

- ✓ É publicado pela Companhia? Qual metodologia/padrão seguido? É revisado por terceiros?
- ✓ Leva em consideração uma matriz de materialidade e indicadores-chave de desempenho?
- ✓ Considera ODS (Objetivos de Desenvolvimento Sustentável)?
- ✓ Certas questões climáticas são levadas em consideração?

Pratique ou Explique

- ✓ Caso não divulgue informações ASG, explicar o motivo.

Fatores de Risco

- ✓ Desmembramento em riscos sociais, ambientais e climáticos
- ✓ Na categoria “questões climáticas”, menção a riscos físicos e de transição

Resolução CVM 59 (alterou a Resolução CVM 80)



Emissores

Empregados

- ✓ Informações sobre diversidade
- ✓ Informações sobre práticas remuneratórias (pay ratio)

Estrutura Administrativa

- ✓ Explicar como as questões ASG chegam ao conhecimento do Conselho de Administração

Administração

- ✓ Há impactos de indicadores ASG na remuneração dos administradores?
- ✓ Informações sobre diversidade

Resolução CVM 175



Fundos de Investimento

No caso de fundo / classe de cotas que tenha **denominação com referência a fatores ambientais, sociais e de governança** (“ESG”, “ASG”, “ambiental”, “verde”, “social”, “sustentável” ou correlatos), o regulamento e o anexo descritivo da classe de cotas devem estabelecer:

Benefícios ASG esperados e como a política de investimento busca originá-los

Metodologias, princípios ou diretrizes para essa qualificação

Entidade responsável por certificar ou emitir parecer de segunda opinião sobre a qualificação, se houver, bem como informações sobre a sua independência em relação ao fundo

Detalhes da divulgação de relatório sobre os resultados ASG alcançados e identificação do agente responsável pelo documento



Caso a política de investimento integre fatores ASG às atividades relacionadas à gestão da carteira, mas não busque originar benefícios socioambientais, fica vedada a utilização dos termos ASG na denominação

Finanças Sustentáveis – Mercado de Capitais



Modelos de produção inovativos demandam mecanismos de financiamento inovativos.

**Agentes de
Fomento**

Finanças Sustentáveis – Mercado de Capitais



Debênture-Verde (green
bonds)



Finanças Sustentáveis – Mercado de Capitais

Política Nacional de Pagamentos por Serviços Ambientais

Objetivos PNPSA

Sendo um deles:

Estimular a elaboração e a execução de **projetos privados voluntários de provimento e pagamento por serviços ambientais**, que envolvam iniciativas de empresas, de Organizações da Sociedade Civil de Interesse Público (Oscip) e de outras organizações não governamentais.

Diretrizes PNPSA

Reconhecimento do setor privado como organizador, financiador e gestor de projetos de pagamento por serviços ambientais, paralelamente ao setor público.

O **mercado de capitais** poderia atuar como **um indutor de mercados voluntários** de serviços ambientais e o desenvolvimento sustentável

Mercado de Capitais

Sofisticação dos agentes integrantes do mercado de capitais – sujeitos a registro, auditoria e boas práticas de governança.

Projetos: Certificação, Monitoramento e Verificação – assegurar a plena execução dos serviços ambientais

Transparência e publicidade das informações → Prestar contas - atrair investidores

Finanças Sustentáveis – Mercado de Capitais

Política Nacional de Pagamentos por Serviços Ambientais



Companhia Aberta



Obrigada!

nmvidual@cvm.gov.br