



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Sostenibilidad Corporativa: Visión del Regulador

Mauricio Larraín Errázuriz

Vicepresidente

Comisión para el Mercado Financiero

Mayo 2022

Contexto Global



Relevancia de Inversión Sostenible

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



Medioambiental (E)

Abarca temáticas como los riesgos climáticos, la escasez de recursos naturales, la contaminación y los residuos, además de las oportunidades medioambientales.



Social (S)

Incluye cuestiones laborales y de responsabilidad de productos, riesgos como la seguridad de los datos y la oposición de los grupos de interés.



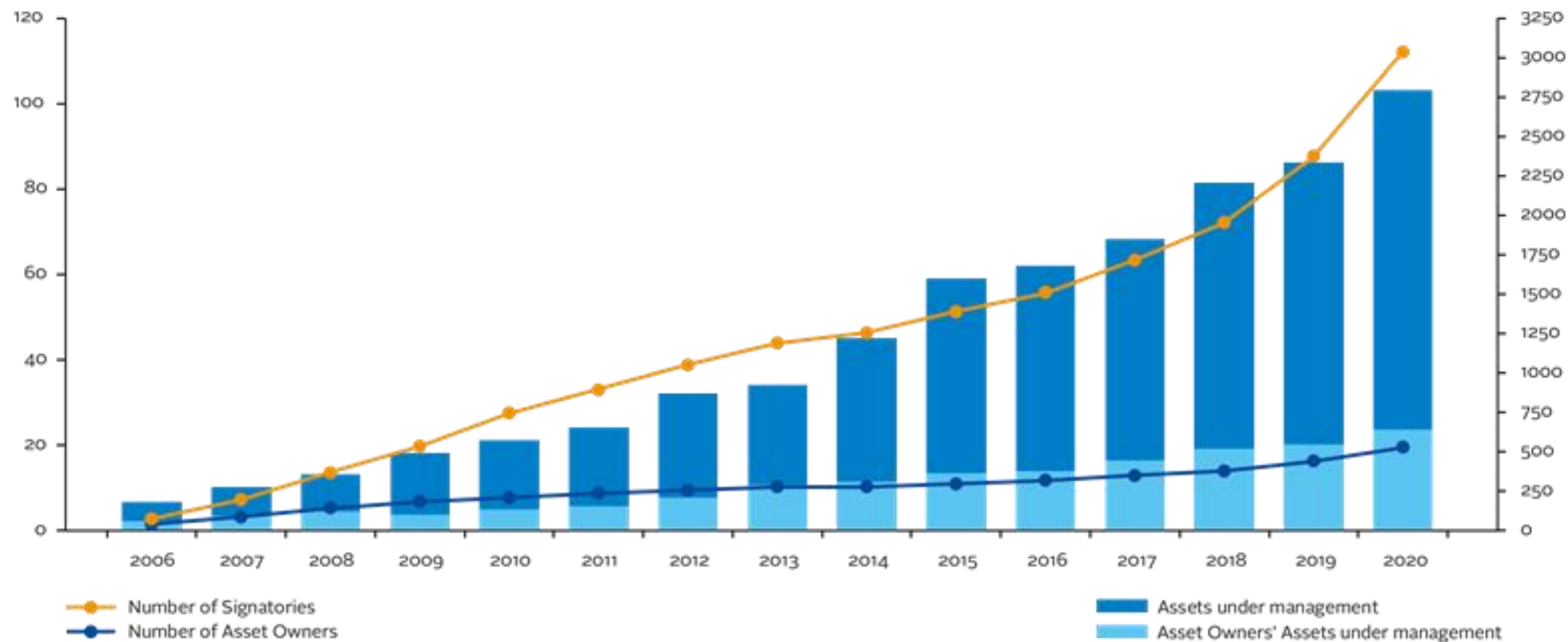
Gobierno corporativo (G)

Comprende elementos relacionados con el gobierno corporativo y el comportamiento de la empresa, como la calidad y la eficacia del consejo.

Creciente Interés por Inversión Sostenible

Assets under management (US\$ trillion)

N° Signatories



Tipos de Inversionistas y Criterios ESG

- Distintos tipos de inversionistas usan criterios ESG por distintas razones
- (1) **Valores** -> invierten con criterios éticos y morales; buscan un impacto positivo sobre el mundo
- (2) **Valor** -> buscan proteger el valor de sus inversiones en el largo plazo, gestionando riesgos y aprovechando oportunidades

Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

Dear Client,

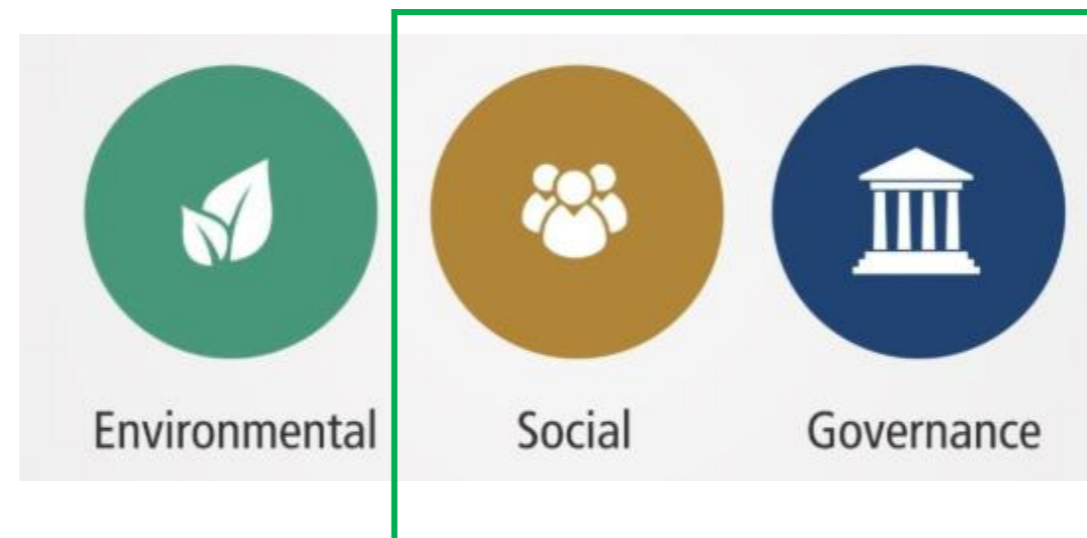
2020

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.**

¿Qué ha hecho la CMF?

- Para realizar inversión sostenible, se requiere información ESG
- Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible (Norma 386)
- Divulgación de prácticas de buen gobierno corporativo (Norma 385)



¿Qué acaba de hacer la CMF?

- Norma 461 -> nuevas exigencias de información en materia ESG para los emisores de valores de oferta pública
- Creciente número de empresas chilenas entregan información de sostenibilidad (auto-regulación)
- CMF busca ordenar este esfuerzo y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas

Memoria Integrada

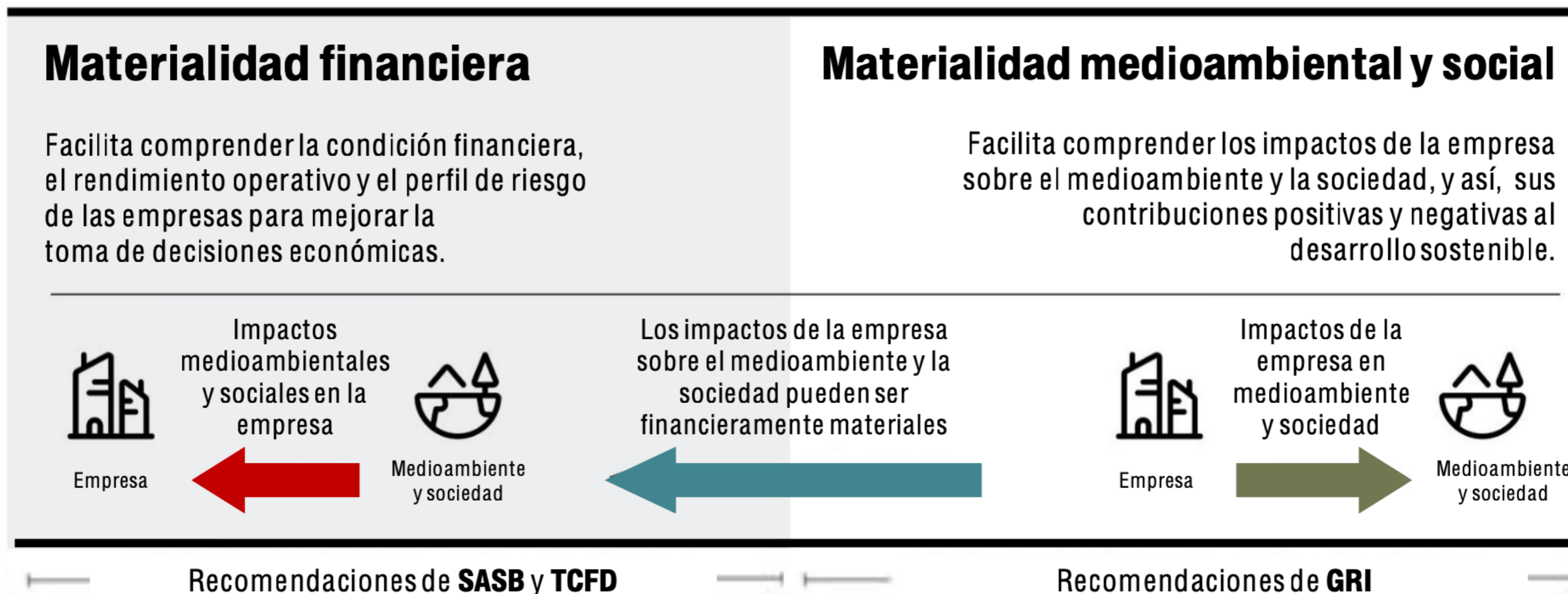
- Contempla reestructuración de Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
- Explicitar cómo integran las temáticas ambientales y sociales en su gobierno corporativo y en sus definiciones estratégicas. Informar políticas, prácticas y metas en sostenibilidad
- ¿Qué riesgos de sostenibilidad están detectando y qué respuestas estratégicas están pensando o adoptando para hacerles frente? ¿Qué están haciendo para reducir barreras que inhiben diversidad?

1- Rol Estratégico de Divulgación



Enfoque ESG como fuente de creación de valor de largo plazo

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



Retroalimentación del Sector Privado

Modificación del Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible (NCG 386)

- Nuevas exigencias de información en materia ESG

Proceso de consulta Pública

- Dic 2019 – Enero 2020
- 62 comentarios de distintas entidades públicas y privadas, y personas naturales.

Nueva Propuesta: Incorpora temáticas de sostenibilidad y gobierno corporativo en la Memoria Anual (NCG 386 y NCG 385)

- Reestructuración de la Memoria Anual

2do Proceso de Consulta Pública

- Marzo – Abril 2021
- 51 comentarios

Mesas Consultivas

- Mayo 2021
- 135 participantes

Proceso en desarrollo:
Análisis de los comentarios recibidos a efectos de perfeccionar la propuesta normativa.

Estructura Memoria Integrada

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**

Reflexiones Finales

- Objetivo estratégico CMF -> promover mercados transparentes: mejora continua entrega de información, accesible y comparable, ESG
- Parte de plan mas amplio de CMF en finanzas sostenibles: (1) divulgación, (2) gestión de riesgos por instituciones financieras, (3) desarrollo mercado financiero sostenible
- Liderazgo regional y mundial en transparencia de sostenibilidad, atraer inversión internacional y financiar actividades más sostenibles

Desafíos

- Desafíos para sector privado y regulador. Implementación gradual en el tiempo y por tamaño
 - 2022: grandes más empresas (activos > 20 MM UF)
 - 2023: empresas medianas (activos > 1 MM UF)
 - 2024: resto de las empresas
- Desafío es que las empresas hagan propio este esfuerzo de transparencia; inversionistas deben considerar cada vez más criterios ESG en sus decisiones



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Sostenibilidad Corporativa: Visión del Regulador

Mauricio Larraín Errázuriz

Vicepresidente

Comisión para el Mercado Financiero

Mayo 2022