



## Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales

# “Financiando sosteniblemente al sector productivo desde los mercados de capitales”

**KEVIN COWAN**  
Comisionado CMF

29 de noviembre de 2022

# El Rol de la CMF: Supervisor Integrado

**Foco en la estabilidad financiera y la gestión de los riesgos**

Adecuada gestión de riesgos: crédito, mercado y operacionales



**Foco en reducir asimetrías de información y proveer bienes públicos**

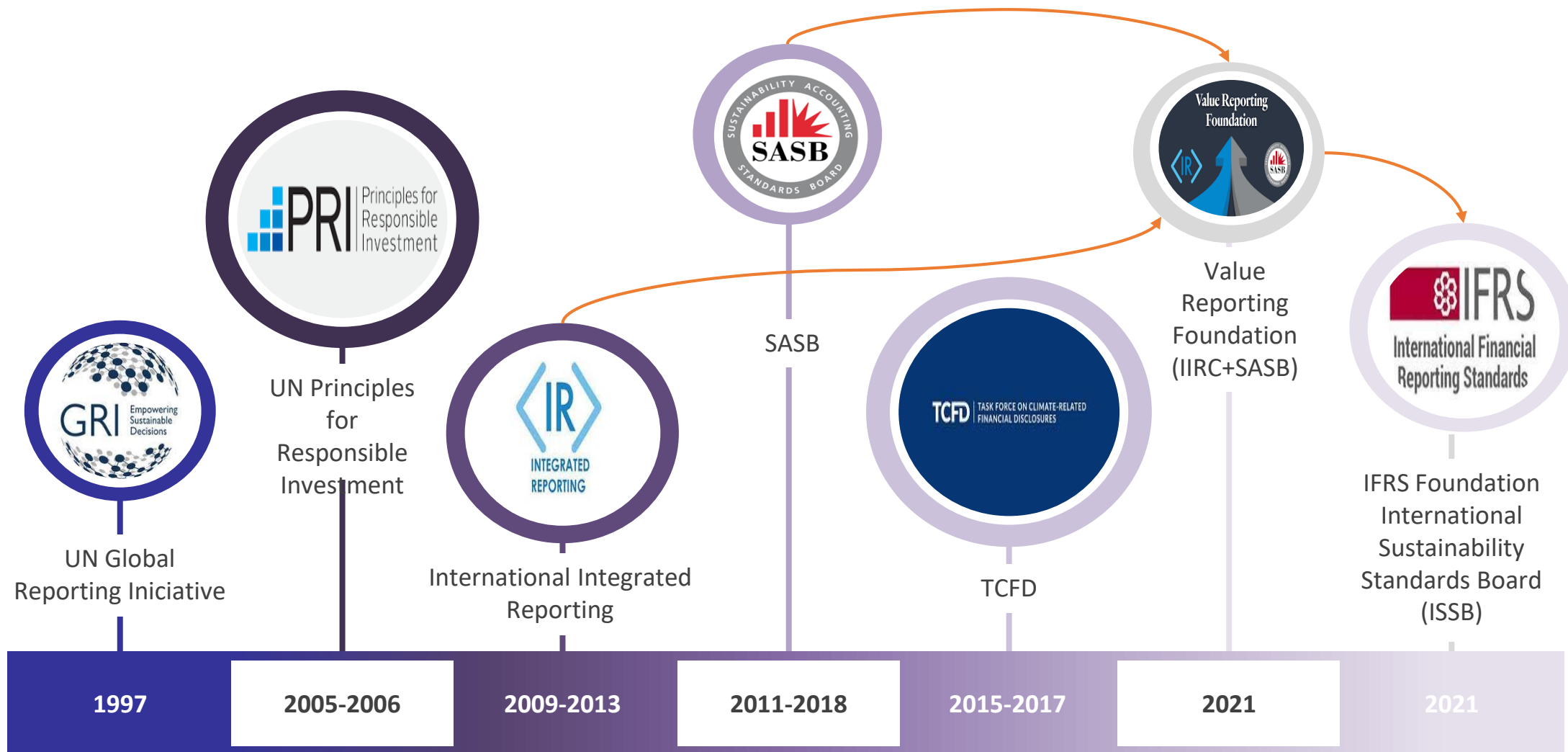
Proveer de información esencial a los inversionistas: adecuada asignación de recursos y mejoras en gobernanza y gestión








# ¿Qué ha hecho la CMF?

- Elevar las exigencias en materia de divulgación de información
- Responder a las necesidades de información de los inversionistas, en línea con las tendencias internacionales
- Ordenar los esfuerzos y establecer un mismo estándar de divulgación que permita a los inversionistas comparar empresas (dentro del país y entre países)
- **NCG N°461** de nov 2021, que modifica NCG N°30 y otras para:
  - Divulgación sobre aspectos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ASG) para los emisores de valores de oferta pública y otros fiscalizados CMF (bancos, cias de seguros, AGF, bolsas, entre otros.)
  - Memoria Integrada → incorpora esas temáticas ESG de manera integral a lo largo del reporte
  - Alineada a las mejores prácticas y estándares internacionales vigentes:
    - Integrated Reporting, TCFD, GRI y SASB
    - Varias se integran en propuesta del ISSB
  - Establece la divulgación de las métricas SASB por industria

# Cambio Climático: Diversidad de Estándares de Divulgación ESG



# Nueva Estructura de la Memoria Anual

Nueva Estructura de la Memoria Anual	Marco de Referencia
1. Índice de Contenidos	
2. Perfil de la entidad (misión, visión y propósito)	
3. Gobierno Corporativo 3.1 Marco de Gobernanza 3.2 Directorio 3.3 Comités del Directorio 3.4 Ejecutivos Principales 3.5 Adherencia a códigos nacionales o internacionales 3.6 Gestión de Riesgos 3.7 Relación con los grupos de interés y el público en general	
4. Estrategia	
5. Personas (Políticas e Indicadores relacionados con los trabajadores: diversidad, brecha salarial, entre otros)	
6. Modelo de Negocios (Sector industrial, grupos de interés, propiedades, subsidiaras y asociadas)	
7. Gestión de Proveedores (Políticas e indicadores de pago y evaluación de proveedores)	
8. Indicadores 8.1 Cumplimiento en materias relacionadas a clientes, trabajadores, medioambiente, libre competencia y otros 8.2 Métricas por industria según estándar SASB.	
9. Hechos relevantes o esenciales	
10. Comentarios de accionistas y del comité de directores	
11. Informes Financieros	

# Guía de Supervisión e implementación

- La Guía es un esfuerzo de la CMF por mejorar la calidad de la información que sus supervisados entregarán en materia de sostenibilidad y gobiernos corporativos.
- La Guía:
  - i. Entrega lineamientos para una mejor divulgación y cumplimiento de la NCG 461;
  - ii. Clarifica algunas de las dudas más comunes presentadas a la Comisión respecto de cómo cumplir con ella,
  - iii. Estandariza los criterios de difusión de acuerdo a los Estándares de SASB y
  - iv. Clarifica las mejores prácticas esperadas por la CMF.
- El enfoque está puesto en orientar para un mayor cumplimiento de la normativa y mejorar la entrega de información



<https://www.cmfchile.cl/porta/estadisticas/617/w3-article-53716.html>

# Próximos pasos: Implementación NCG N°461

- **Formato de envío**

- PDF + indicadores en un formulario electrónico a través del sitio web de la CMF
  - Las métricas SASB podrán ser reportadas en XBRL
- Se continuará trabajando en una modificación para establecer un formato de envío que permita que la información reportada por distintos emisores sea fácilmente extraíble para ser procesada, comparada y sistematizada.

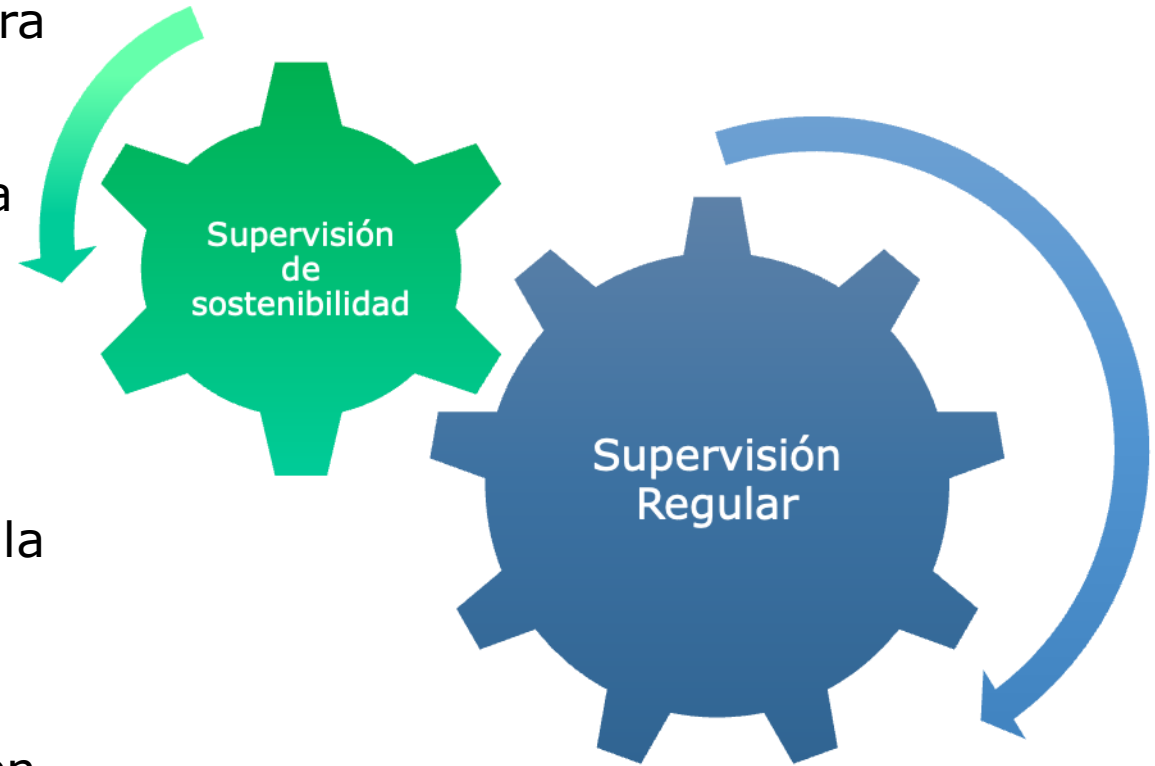
- **Entrada en vigencia gradual**

- Atenúa costos de cumplimiento para los fiscalizados
- Periodo de transitoriedad: ejercicio 2022 hasta el 2024.

Período	Entidad
2022	SAA con activos consolidados mayores a USD 760 millones aprox.
2023	SAA con activos consolidados mayores a USD 38 millones aprox.
2024	SAA restantes, SAE y otras entidades

# Próximos pasos: Desafíos Supervisión NCG N°461

- La Supervisión de emisores que realiza la Comisión persigue formar una mirada supervisora única y global sobre cada supervisado
- La supervisión de información relacionada con la sostenibilidad es un input que complementa y enriquece la mirada global de la Comisión sobre cada emisor
- La supervisión de información relacionada con sostenibilidad también enriquece el trabajo que la CMF realiza en supervisión prudencial
- Implica desafíos ya que abarca tópicos que se han venido reportando y otros que se agregan en esta versión integrada





# Próximos pasos: Desafíos Regulatorios

- Actualización normativa ante entorno dinámico y cambiante.
  - ISSB desarrollando estándar globalmente aceptado para la divulgación ESG
  - Mejorar comparabilidad de la información reportada por distintas entidades (pdf accesible)
- Fomentar la integración de los riesgos relativos a materias ESG a los marcos de gestión de las empresas
- CMF: participa en mesa de trabajo respecto a taxonomía verde
- Avanzar en regulación especial para AGF respecto fondos administrados en materias ASG
  - Divulgación de riesgos de sostenibilidad en carteras de inversión
  - Desarrollo e implementación de prácticas, políticas y procedimientos relacionados con riesgos y oportunidades de sostenibilidad
  - Contenido en Plan de Regulación CMF- proceso participativo de consulta



## Diálogo Regional de Política del Mercado de Capitales

# “Financiando sosteniblemente al sector productivo desde los mercados de capitales”

**KEVIN COWAN**  
Comisionado CMF

29 de noviembre de 2022