



COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



# ESG y su importancia en la Regulación y el Gobierno Corporativo de las Empresas

Centro de Gobiernos Corporativos UC.

Diciembre 2021

# Relevancia de los aspectos ESG

## 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 y productos sostenibles
- Interés por conocer información no financiera: información ESG
- Interés por dimensionar riesgos por factores E y S



### Empresas

- Desarrollo sostenible: incorporar temáticas ESG a su gestión interna (gob. corporativo y gestión de riesgos,)
- Necesidad de entregar información ESG al mercado

IOSCO ha recocado explícitamente que es relevante la divulgación de información sobre aspectos ASG y que esos aspectos pueden tener impactos materiales en el desempeño de los emisores de valores, y en las decisiones y resultados de los inversionistas (*Statement on Disclosure of ESG Matters by Issuers, IOSCO 2019*).

October 1, 2018

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.

# 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.**

# Rol de la Empresa

---

BR Business Roundtable

Aug 19, 2019.

## Statement on the Purpose of a Corporation

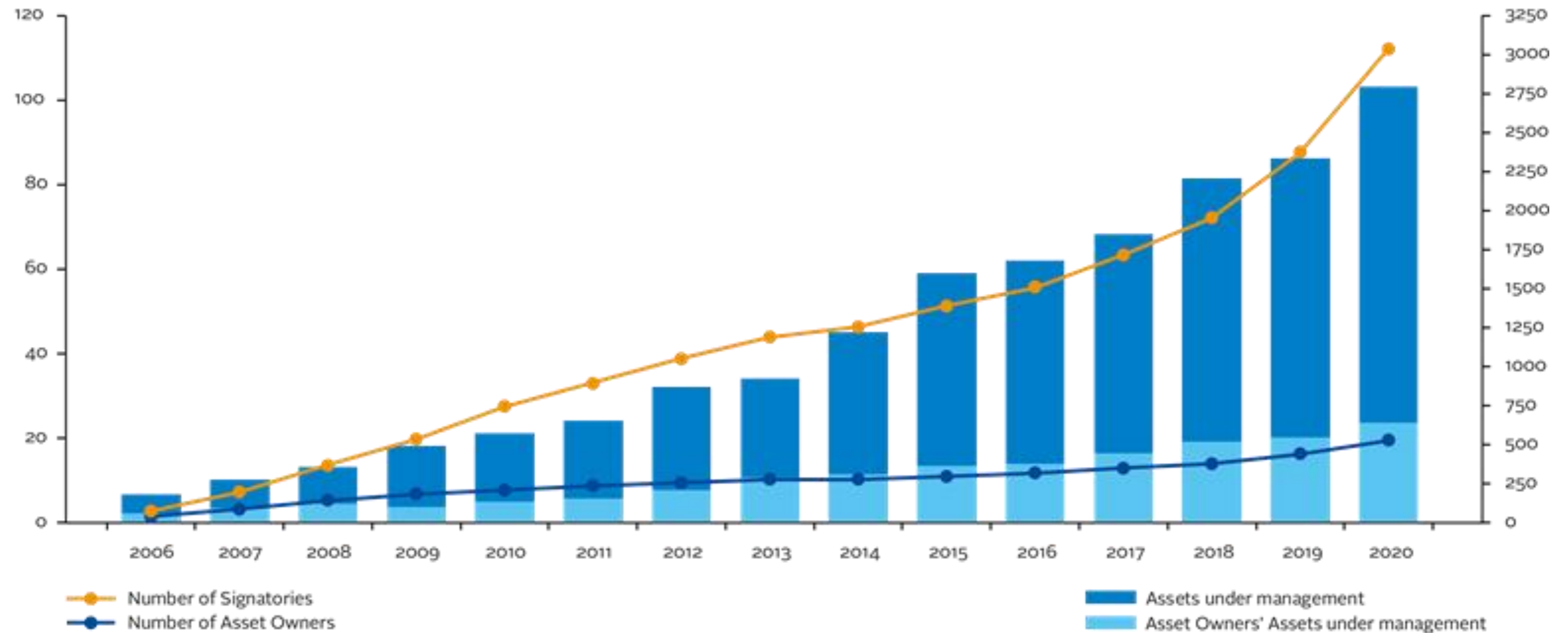
While each of our individual companies serves its own corporate purpose, we share a fundamental commitment to all of our stakeholders. We commit to:

- Delivering value to our customers. We will further the tradition of American companies leading the way in meeting or exceeding customer expectations.
- Investing in our employees. This starts with compensating them fairly and providing important benefits. It also includes supporting them through training and education that help develop new skills for a rapidly changing world. We foster diversity and inclusion, dignity and respect.
- Dealing fairly and ethically with our suppliers. We are dedicated to serving as good partners to the other companies, large and small, that help us meet our missions.
- Supporting the communities in which we work. We respect the people in our communities and protect the environment by embracing sustainable practices across our businesses.
- Generating long-term value for shareholders, who provide the capital that allows companies to invest, grow and innovate. We are committed to transparency and effective engagement with shareholders.

# Creciente Interés por Inversión ESG

Assets under management (US\$ trillion)

N° Signatories



# Respuesta de los Reguladores: Recomendaciones, guías y exigencias

---

- **Australia**
  - Australian Securities and Investments Commission, 2018, “Report 593 Climate risk disclosure by Australia’s listed companies”
    - Recomienda a directores analizar pertinencia de divulgar temas E.S.G.
  - Australian Prudential Regulation Authority, 2020, “Understanding and managing the financial risks of climate change”
    - Fomenta adopción de TCFD para divulgación de información
- **Canada**
  - Canadian Securities Administrators, 2019, “Reporting of Climate Change-related Risks”
    - Lineamientos para divulgación de información de cambio climático
  - Autorité Des Marchés Financiers - Quebec, 2018, “Notice relating to modern slavery disclosure requirements”
    - Recomendaciones a emisores sobre divulgación de derechos humanos, en particular, en lo relacionado con trabajo infantil
  - Business Corporations Act
    - A partir de 2020 las sociedades listadas en bolsa, deberán divulgar información sobre diversidad en directorio
- **USA**
  - Securities and Exchange Commission, 2020, “Recommendation from the Investor-as-Owner Subcommittee of the SEC Investor Advisory Committee Relating to ESG”
    - Abordar la necesidad de los inversionistas de una divulgación de ESG relevante, material y útil para tomar decisiones

# Respuesta de los Reguladores

---

- **España**
  - Ley 11/2018
    - Divulgación de información no financiera, incluyendo aspectos medioambientales y sociales, relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno
- **UK**
  - Financial Reporting Council, 2020, “Statement on Non-Financial Reporting Frameworks”
    - Recomienda a las entidades reportar voluntariamente de acuerdo con el marco de TCFD, y según su sector industrial, incluir las métricas de SASB
- **Perú**
  - Superintendencia del Mercado de Valores, 2020, Resolución N° 00018-2020-SMV/2
    - Sustituye contenido del Reporte de Sostenibilidad establecido el 2015, profundizando en temas ambientales, sociales y de derechos humanos



# Disyuntiva Mercado Local

---

- **No avanzar en exigencias de información ESG**
  - Perdida de atractivo y visibilidad internacional, dada tendencia global
- **Adoptar modelo de autorregulación**
  - No es claro sea modelo idóneo para realidad local
    - Alta concentración de propiedad
    - Pocos inversionistas, de elevados AUM, obligados a mantener inversiones locales
    - Incluso en mercados sofisticados y con realidad distinta, modelo no ha funcionado  
Caso US SEC, en que inversionistas piden a regulador exigir divulgación ESG a emisores (2018)
- **Exigir estandar internacional actualmente disponible**
  - Elevado costo de adopción para la empresa
    - Atenuado por transitoriedad
  - Circulo virtuoso, ya que aumenta visibilidad y atractivo del mercado local, mejora resiliencia de la empresa y permite a inversionista adoptar decisiones mejor informados

# Antecedentes de la Actual Normativa

## NCG N°385 de 2015

### Prácticas de gobierno corporativo

- **SAAAs → 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 los Emisores de valores**
  - Diversidad
  - Brecha Salarial

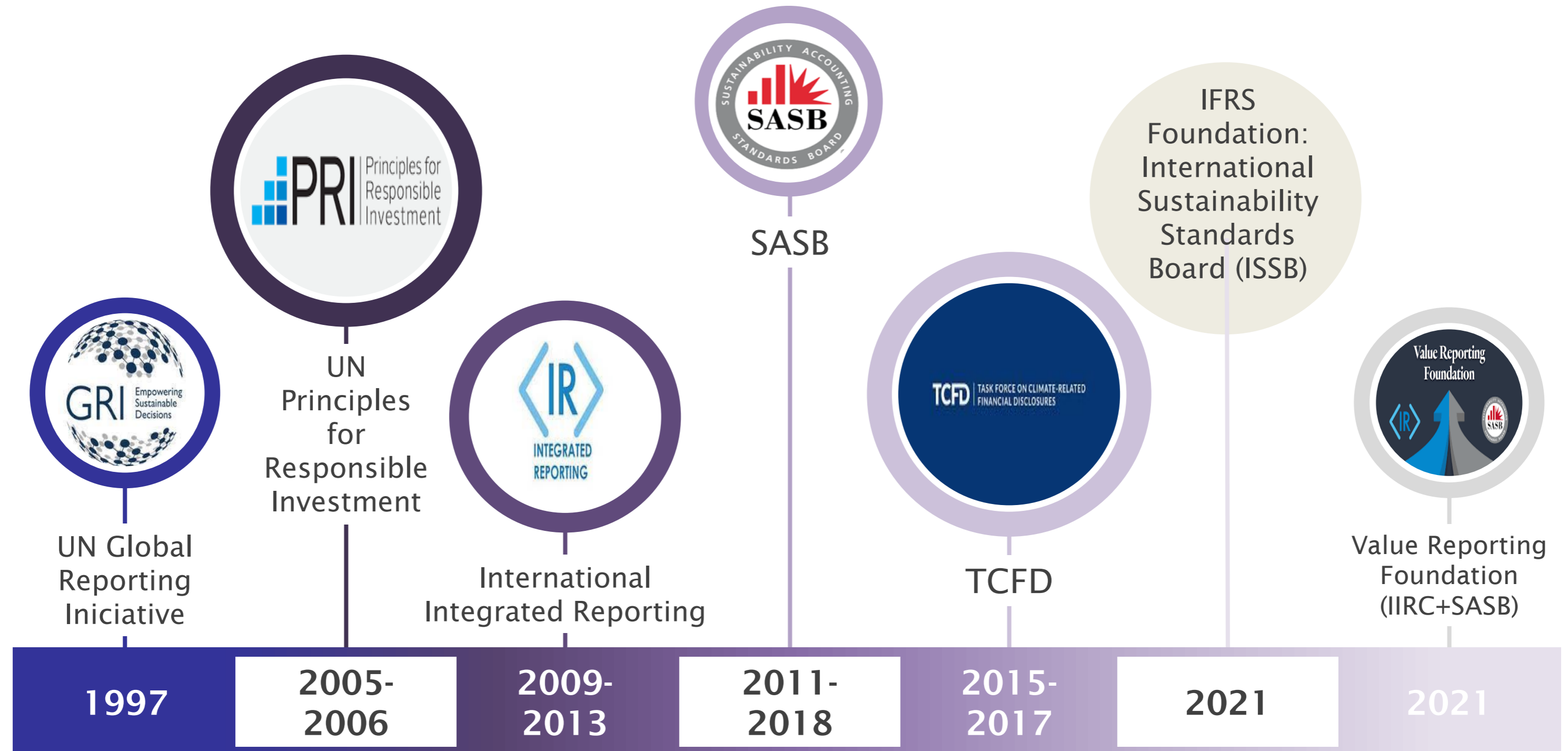
- Foco en reducir asimetrías de información
- Proveer de información esencial a los inversionistas

# Desafíos de establecer exigencias de divulgación

---

- **Materialidad & Comparabilidad** de la información reportada por distintas entidades
- No existe un estándar globalmente aceptado para la divulgación ESG
  - En línea con informes de IOSCO sobre la materia (*Sustainable Finance and the Role of Securities Regulators and IOSCO, IOSCO 2020*)
    - Más aun, el Sustainable Finance Taskforce (STF) de IOSCO ha concluido que la demanda por información en materia de sostenibilidad no está siendo adecuadamente satisfecha (*Report on Sustainability-related Issuer Disclosures, IOSCO 2021*)
  - Dificultades para la comparabilidad de la información → dificultad para la toma de decisiones de los inversionistas
  - Los mismos organismos que han desarrollado los estándares, se han estado organizando para armonizar y hacer complementario su trabajo (por ejemplo, Impact Management Project)
    - Creación de un **Sustainability Standards Board** en la **IFRS** (iniciativa apoyada por IOSCO)

# Diversas iniciativas e indicadores



# NCG 461: incorpora temáticas de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo en Memoria Anual

**Objetivo: Elevar estándares de información, en ausencia de un estándar globalmente aceptado**



## NCG 461

- Reestructura contenido de la Memoria Anual, incorporando temáticas ESG de manera integral
- Refunde NCG 385 Y 386 Memoria Anual en un Reporte Integrado
  - Alineado a estándares como Reporte Integrado, GRI, SASB y TCFD.

## Impacto esperado

- Mayor información relevante para que los inversionista optimicen sus decisiones de inversión
- Contribuye a fomentar la adopción de mejores prácticas en materia ESG
- Promueve la integración de riesgos ESG
  - Organizaciones más resilientes y sostenibles,
  - Mayor visibilidad internacional al mercado local

## **Reestructuración Memoria Anual:** Gobernanza, Estrategia, Gestión de riesgos materiales y divulgación de indicadores y metas específicas.

---

- 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**

# Nueva estructura de la Memoria Anual

Perfil de la entidad: Misión, visión y propósito corporativo

Gobierno Corporativo: Marco de gobernanza y gestión de riesgos

- Incluye la composición y rol del directorio o equivalente
- Hace referencia a **riesgos de sostenibilidad y particularmente de cambio climático**

Estrategia: Objetivos Estratégicos, horizontes de tiempo, planes de inversión

Personas: Indicadores y políticas relacionadas con el personal

- Entre otros aspectos, diversidad, brecha salarial por sexo, seguridad laboral, acoso laboral y sexual, capacitaciones y beneficios

Modelo de negocios: Sector industrial, grupos de interés, propiedades, subsidiaras y asociadas

Gestión de proveedores: Políticas e indicadores de pago y evaluación de proveedores

Indicadores: Cumplimiento regulatorio y métricas por industria

- Cumplimiento en materias relacionadas a clientes, trabajadores, medioambiente, libre competencia y otros
- **Métricas por industria según estándar SASB**



# Palabras Finales

---

- **CMF adopta decisión de avanzar, poniendo al mercado local a la vanguardia de tendencia internacional**
  - Dando transitoriedad para atenuar costos
  - Involucrando a todos los actores en procesos consultivos publicos y participativos
    - Mas de 100 participantes de la academia, estudios de abogados, emisores, AFPs, aseguradoras, ONGs, etc.
  - Generando Memoria Annual que combina estándares internacionales vigentes
    - Promueve comparabilidad y facilita cumplimiento para quienes ya han realizado avances sobre la materia
- **Genera desafío para la empresa y regulador**
  - Que Memoria Anual sea una herramienta estratégica y útil, y no un mero cumplimiento formal
- **CMF está evaluando conveniencia de contemplar cierta proporcionalidad**
  - Sociedades anónimas abiertas que cumplan ciertas características
    - Por ejemplo, bajo número de accionistas y activos totales





COMISIÓN  
PARA EL MERCADO  
FINANCIERO



# ESG y su importancia en la Regulación y el Gobierno Corporativo de las Empresas

Centro de Gobiernos Corporativos UC.

Diciembre 2021