

2022

Hoja de Ruta de la Estrategia de Sostenibilidad

Preparado para la CNV
por Andrés Agosti

Contenido

Introducción.....	1
Hoja de ruta.....	2
Matriz de objetivos y resultados clave.....	4

Acrónimos

Ambientales, Sociales y de Gobernanza
ASG o ESG (inglés)

Asociación Internacional de Mercados de Capitales
ICMA (inglés)

Banco Interamericano de Desarrollo
BID

Comisión Nacional de Valores
CNV

Finanzas Sostenibles
FS

Gabinete Nacional de Cambio Climático
GNCC

Gases de efecto invernadero
GEI

Grupo Técnico de Finanzas Sostenibles
GTFS

Indicador Clave de Desempeño
KPI (inglés)

Estándar Internacional de Reporte Financiero
IFRS (inglés)

Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles
MTFS

Objetivos de Desarrollo Sostenible
ODS

Objetivos y Resultados Clave
OKRs (inglés)

Pequeñas y Medianas Empresas
PyMES

Sociales, Verdes y/o Sustentables
SVS

Sustainable Stock Exchange
SSE

Introducción

Las líneas de acción estratégicas establecidas en la Estrategia se pueden materializar mediante la fijación de objetivos y resultados clave (OKRs) que guíen las acciones en el sendero de la sostenibilidad, y dentro del marco de la misión de la CNV¹. Estos OKRs se encuentran alineados con las estrategias de sostenibilidad, con el trabajo que la CNV viene realizando, y con el marco de trabajo propuesto en la MTFS.

El presente documento desarrolla una hoja de ruta para alcanzar objetivos de sostenibilidad hacia el año 2025. Para ello, es necesario realizar tareas que tiendan a la definición de un equipo de trabajo; a la capacitación continua; al desarrollo de una nueva regulación a partir de los estándares internacionales con un alto grado de innovación; a la normalización de ciertas actividades que hoy ya se desarrollan en forma incipiente por diversos actores de mercado; al apoyo del desarrollo sostenible del país; y al trabajo sostenido en el mercado para lograr su crecimiento y fortalecimiento.

Misión



La CNV está orientada a proteger a los inversores y crear un marco normativo capaz de contribuir al fomento del desarrollo de un **mercado de capitales federal, transparente, inclusivo y sustentable** que propenda a canalizar el ahorro hacia la inversión, contribuyendo al fortalecimiento de las diversas actividades económicas del país.



Visión

Ser reconocidos como un regulador eficaz, con un equipo comprometido con la excelencia, que genere las condiciones para el desarrollo de un mercado de capitales útil a la sociedad.



Objetivos Estratégicos

Para el periodo 2022/2023 se ha definido, entre otros objetivos, otorgar un lugar preponderante a la educación e inclusión financiera, incorporando nuevas agendas, como las asociadas a emisiones verdes, sustentables y con perspectiva de género.

¹ <https://www.argentina.gob.ar/cnv/institucional/quienes-somos>

Hoja de ruta

Para comprender de una manera más sencilla la priorización de estos objetivos, se puede decir que la Estrategia debe comenzar en el corto plazo con la definición y diseño institucional de los responsables del sendero de sostenibilidad de la CNV: la formación del Grupo Técnico de Finanzas Sostenibles (GTFS). Como es sabido, la responsable de estos temas es la Gerencia de Gobierno Corporativo y Protección al Inversor, que desempeña además otras funciones vitales. En base a lo observado en otras reguladoras de mercados del mundo, se evidencia como medida recurrente la creación de comisiones ad-hoc, como responsables de llevar adelante la agenda de las finanzas sostenibles.

Esta institucionalidad deberá fijar sus ambiciones de trabajo, siguiendo pilares rectores de comportamiento, materializadas en indicadores de gestión, o KPIs.

Hay también una instancia de alineamiento ante iniciativas internacionales, en particular para tomar definiciones en relación con estándares internacionales para el reporte de información no financiera, y para adoptar una definición de perspectiva de materialidad.

Asimismo, la CNV debe dar apoyo a importantes iniciativas nacionales, entre ellas, la fijación de una taxonomía, reconocer el riesgo climático respecto al sector financiero, e identificar sus aportes en relación con los Gases de Efecto Invernadero del total nacional.

Una vez definido el “¿quién?”, se debe estudiar al mercado objetivo por medio de herramientas sencillas como encuestas o diálogos estructurados, en donde se permita en un entorno controlado poder contar con información de calidad por parte de los regulados. Esto, en particular, ya se ha realizado de algún modo a partir de trabajos previos de la CNV y distintas consultorías con multilaterales. De todas formas, este trabajo será complementado con las encuestas que se trabajan en el ámbito de la MTFS.

Una vez construida esta base (los cimientos de la Estrategia), debe darse paso al desarrollo del mercado, por medio de la regulación de nuevos instrumentos, el apoyo a inversores, emisores, y la educación continua. En particular, se debe dar apoyo a los inversores institucionales, para que estos sean ejemplo y tractores de una política de sostenibilidad; pero también a los emisores, a fin de crear un mercado con oferta suficiente de productos sostenibles. Es decir, se trabaja tanto en la oferta como en la demanda.

En estas etapas iniciales se debe trabajar, en forma paralela, la capacitación de los distintos cuerpos técnicos y la educación financiera de los regulados. Aquí, en particular, puede tener relevancia modificar el plan de estudio de idóneos, incorporando en su bibliografía conceptos ligados a la sostenibilidad para lograr que los idóneos sean promotores de la misma.

Un aspecto no menos importante es la normativa, la cual debe evolucionar en forma paralela, acompañando los cambios y madurez del mercado, y que logre el “enverdecimiento” del mercado de valores.



HOJA DE RUTA

S2 2022

- Estudiar Estándares Internacionales
- Incorporar criterios de divulgación ASG
- Adoptar perspectiva de materialidad
- Incorporar regulaciones para nuevos instrumentos sostenibles
- Bonos SLB
- Bonos Naranja
- Bonos de Transición
- Bonos de Sociales de Género
- Desarrollo de Sitio Web específico

S2 2023

- Armado de un dashboard.
- Penetración de la educación en FS en actores clave
- Mejora de la sostenibilidad del mercado
- Apoyar a emisores temáticos
- Aumentar beneficios
- Crear la figura del Emisor Alineado
- Otorgar flexibilidad en la asignación de fondos
- Revisión y actualización de la normativa relativa a FS



MERCADO DE CAPITALES FEDERAL, TRANSPARENTE, INCLUSIVO Y SUSTENTABLE

CAPACITACIÓN INTERNA

Capacitar a todas las áreas de la CNV en FS

EDUCACIÓN FINANCIERA A REGULADOS

Charlas, Seminarios, etc. Participar del Plan Nacional de Educación Financiera

PROMOCIÓN DE INSTRUMENTOS DE FINANZAS SOSTENIBLES

Charlas, Seminarios, Workshops



S1 2023

- Formación del GTFS
- Guía a Regulados sobre Estándares Internacionales
- Participar de la SSE
- Actualizar plan de estudio de Idóneos
- Creación de Registro Interno de Revisores Externos

2024

- Completar el dashboard
- Impacto Ambiental
- Penetración del reporte no financiero
- Cuantificar las emisiones de GEI de la CNV
- Apoyar a emisores temáticos
- Revisión y actualización de la normativa relativa a FS
- Emitir normativa para estandarizar Reportes de Segunda Opinión



Matriz de objetivos y resultados clave

A continuación, se presenta una matriz que se encuentra organizada de acuerdo con los distintos ejes estratégicos listados en la Estrategia. A partir de estos, se han definido los OKRs, como así también las Actividades Clave que deben realizarse, a fin de certificar su cumplimiento. Esta herramienta ordena los pasos de acción a ejecutar, a la vez que permite ver de manera resumida y clara la totalidad de las acciones sugeridas en la Estrategia de sostenibilidad para la CNV.

Se indica también una escala temporal en donde se espera sean realizadas estas actividades, indicando quien es el responsable².

EJE ESTRATÉGICO	OBJETIVOS Y RESULTADOS CLAVE	ACTIVIDADES CLAVE	RESPONSABLE	S2 2022	S1 2023	S2 2023	2024
1 INSTITUCIONALIZAR LAS FINANZAS SOSTENIBLES	1.1. Formación del Grupo Técnico de Finanzas Sostenibles (GTFS)	Definir nuevas funciones anexas a la Subgerencia de Gobierno Corporativo en relación con otras áreas, a cargo de este GTFS.	CNV				
	1.2. Trabajar en la capacitación interna	Capacitar otras áreas de CNV en Finanzas Sostenibles	CNV	En forma permanente			
	1.3. Definición y seguimiento de Indicadores de Desempeño (KPIs)	Armado de un dashboard con los siguientes KPIs: <ul style="list-style-type: none"> Penetración de la educación en actores clave Mejora en la sostenibilidad del mercado Impacto Ambiental Penetración del reporte no financiero 	CNV			1 y 2	3 y 4
	1.4. Sitio web específico	Desarrollo de sitio web que contenga <ul style="list-style-type: none"> Bibliotecas de información Acceso a cursos y capacitaciones, eventos, etc. Acceso para el inicio y/o gestión de trámites Intermediador entre emisores y revisores externos, Ser un sitio de consulta de inversores. 	CNV				
	1.5. Nuevos desafíos	Seguimiento permanente a estos temas: <ul style="list-style-type: none"> Stewardship Mercado de Carbono Greenwashing 	Carbono: MTFS				

² Para el caso de actividades que deban ser realizadas en coordinación con otros organismos no es posible fijar plazos sin el consenso de estos.

EJE ESTRATÉGICO	OBJETIVOS Y RESULTADOS CLAVE	ACTIVIDADES CLAVE	RESPONSABLE	S2 2022	S1 2023	S2 2023	2024
2 ALINEAR VISIÓN CON ESTÁNDARES INTERNACIONALES	2.1. Estudiar los estándares internacionales	<ul style="list-style-type: none"> Incorporar en las normativas/guías las recomendaciones y sugerencias de SSE para divulgación ASG Seguir normativa internacional respecto a normativa de bonos temáticos 	CNV				
	2.2. Lanzar una guía a regulados sobre estándares internacionales	<ul style="list-style-type: none"> Incentivar a regulados que incorporen mínimos de información para la divulgación ASG armonizados. Incorporar perspectiva de materialidad 	CNV				
	2.3. Incorporar criterios mínimos de divulgación de información ASG	Utilizar el prototipo de marco general de información ASG que está trabajando la Fundación IFRS	CNV				
	2.4. Adoptar una perspectiva de materialidad	Adoptar la perspectiva financiera, aunque reconociendo la importancia de la materialidad no financiera.	CNV				
	2.5. Participar de iniciativas globales de la Sustainable Stock Exchange Initiative	<ul style="list-style-type: none"> CNV puede hacerlo dentro del Grupo de Trabajo de Reguladores. Los regulados pueden participar de mesas de diálogo 	CNV				



La construcción de un país más justo y sustentable es posible

EJE ESTRATÉGICO	OBJETIVOS Y RESULTADOS CLAVE	ACTIVIDADES CLAVE	RESPONSABLE	S2 2022	S1 2023	S2 2023	2024
3 ALINEAR VISIÓN CON METAS NACIONALES	3.1. Dar apoyo para conformar una taxonomía nacional	En el marco de la MTFS conformar una taxonomía que considere la transición hacia una economía libre de carbono.	MTFS				
	3.2. Reconocer el riesgo del cambio climático respecto al sector financiero	Dar apoyo para modificar la Ley 27520. (LEY DE PRESUPUESTOS MÍNIMOS DE ADAPTACIÓN Y MITIGACIÓN AL CAMBIO CLIMÁTICO GLOBAL DISPOSICIONES. 20.12.19)	MTFS				
	3.3. Cuantificar las emisiones de gases de efecto invernadero de la CNV	<ul style="list-style-type: none"> Medición y seguimiento de las emisiones de GEI de CNV. Identificación de las emisiones de GEI informadas en reportes de instrumentos temáticos. 	CNV en colaboración con MAyDS				



Las finanzas sostenibles nos muestran un nuevo horizonte de desarrollo productivo para nuestro país

EJE ESTRATÉGICO	OBJETIVOS Y RESULTADOS CLAVE	ACTIVIDADES CLAVE	RESPONSABLE	S2 2022	S1 2023	S2 2023	2024
4 DESARROLLO DE MERCADO	4.1. Dimensionar el mercado potencial de instrumentos sostenibles	Realizar una encuesta de mercado	MTFS				
	4.2 Educación financiera a regulados y miembros de todo el ecosistema financiero	<ul style="list-style-type: none"> Realización de charlas, seminarios, workshops, etc. Participar del Plan Nacional de Educación Financiera (definir rol) Asistir a las ERR para que sean puntos focales de educación, con presencia federal. 	CNV				
	4.3 Actualizar plan de estudio de Idóneos	<ul style="list-style-type: none"> Incorporar conceptos de FS al plan de estudio. Realizar capacitaciones de actualización en FS a los idóneos existentes. 	CNV				
	4.4. Promover los instrumentos de finanzas sostenibles	<ul style="list-style-type: none"> Realización de charlas, seminarios, workshops, etc. 	CNV	En forma permanente			
	4.5 Apoyar a inversores calificados para que realicen inversiones en instrumentos temáticos	<ul style="list-style-type: none"> Definir mínimos de inversión (los que aún no los tienen) Armar una mesa de trabajo. 	CNV				
	4.6. Apoyar a Emisores Temáticos	<ul style="list-style-type: none"> Aumentar los beneficios existentes para emisores de bonos temáticos y simplificar el proceso de emisión de bonos temáticos. Crear la figura del Emisor Alineado o Alineado Parcialmente con el cambio climático. Otorgar mayor flexibilidad a la asignación de los recursos obtenidos con un instrumento financiero temáticos. 	CNV				
	4.7. Incorporar regulaciones para nuevos instrumentos sostenibles	<ul style="list-style-type: none"> Bonos vinculados a la Sostenibilidad (SLB). Bonos Naranjas, Bonos de Transición, Bonos Sociales de Género. 	CNV	Bonos SLB, Naranjas, Transición y Género		Revisión y actualización permanente	
	4.8. Incorporar un marco regulatorio para los gestores de activos	Establecimiento de criterios específicos sobre los requisitos de divulgación, en relación a la inversión ASG.	CNV				
	4.9 Creación de un registro de revisores externos	<ul style="list-style-type: none"> Creación de un registro interno. Emitir normativa para estandarizar los Reportes de Segunda Opinión (contenidos mínimos). 	CNV				



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
Las Malvinas son argentinas

Hoja Adicional de Firmas
Informe gráfico

Número:

Referencia: Hoja de Ruta

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 6 pagina/s.