Entendiendo y Gestionando Riesgos Sociales, Ambientales y Climáticos

Definición de Riesgos Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG)

- **Es importante que las instituciones financieras reflejen adecuadamente los riesgos ambientales en su proceso de iniciación de préstamos y en su gestión de riesgos.**
  - Los riesgos ambientales son una fuente de riesgo financiero como cualquier otro.
  - Los precios (incluso los precios de los préstamos) son determinantes clave de la asignación de capital y crédito.

- **Los riesgos ASG provienen de problemas y responsabilidades ambientales, sociales y de responsabilidades potencialmente generadas por una actividad comercial o de inversión.**
  - Los riesgos ASG en el sector financiero generalmente se administran a través de los estándares ESG y / o criterios de selección.

ASG Estándares y/o Criterios de Selección

- **Para las instituciones financieras, existen algunos estándares y herramientas líderes para la gestión de riesgos ASG (e.g. the Equator Principles)**

  The Equator Principles

  - The Equator Principles proporcionan un marco de gestión de riesgos para las instituciones financieras, orientando la determinación, evaluación y gestión de riesgos ASG.

  - Los principios son destinados principalmente a proporcionar un estándar mínimo para la debida diligencia y monitoreo para apoyar la toma responsable de decisiones sobre riesgos.

- **Para otros sectores, existen estándares como ISO 14000, UN Global Compact, y OCDC Directrices para empresas multinacionales.**

EQUATOR PRINCIPLES

THE GLOBAL COMPACT UNITED NATIONS GLOBAL COMPACT

RESPONSIBLE BUSINESS CONDUCT MATTERS

OECD GUIDELINES FOR MULTINATIONAL ENTERPRISES

40 YEARS ANNIVERSARY

Cambio Climático: una Amenaza para el Sector Financiero

"La combinación del peso de la evidencia científica y la dinámica del sistema financiero sugiere que, en la plenitud del tiempo, el cambio climático amenazará la resiliencia financiera y la prosperidad a más largo plazo "

Tragedy of Horizion, BoE Governor Mark Carney – 2015

- Diferente de los riesgos ASG, **el riesgo relacionado con el clima es un concepto relativamente nuevo** para la industria financiera y sus reguladores. Por lo tanto, solo ahora está surgiendo un consenso en la industria y entre los reguladores sobre su evaluación y gestión.

- **Los riesgos climáticos deben ser abordados** por diferentes áreas de la banca central, promoviendo la solidez de los sistemas financieros y asegurando la estabilidad financiera.

Riesgo Financiero Emergente del Cambio Climático - BoE

- Bank of England creó un sistema de clasificación de riesgos relacionados con el clima basado en tres tipos de factores de riesgo: riesgos físicos, de transición y de responsabilidad.

Riesgo Físico

- Relacionado a eventos climáticos específicos y variaciones climáticas de largo plazo

Riesgo de Transición

- Surge del proceso de transición hacia una economía baja en carbono.
- Los factores que influyen en este ajuste incluyen:
  - Cambios en las políticas y regulaciones relacionadas al clima;
  - Surgimiento de tecnologías y modelos de negocio disruptivos;
  - Cambio de preferencias de la Sociedad y los consumidores.

Riesgo de Responsa-bilidad

- Identificado como un tercer factor de riesgo en el reporte del PRA sobre el impacto del cambio climático en el sector asegurador del Reino Unido.
- Surge de los actores que sufren perdidas o daños de riesgos físicos o de transición, quienes buscan compensación de las perdidas generadas.

Áreas de Convergencia

- La gestión de los riesgos relacionados con el clima en los mercados financieros puede basarse en las prácticas existentes para la gestión de los riesgos ASG, como los criterios y estándares que muestran importantes complementariedades y similitudes con los riesgos climáticos.

- A pesar de la naturaleza común de muchos riesgos climáticos y ambientales, el BoE (2017) contrasta los riesgos ASG con los riesgos relacionados con el clima, especialmente en términos de su gestión.

  - Primero, mientras que los riesgos ASG generalmente son relacionados con daños que podrían surgir dentro del tiempo de operación de una actividad económica, los horizontes temporales de los riesgos climáticos tienden a ser allá más de la vida útil de la actividad.

  - Segundo, los riesgos relacionados con el clima se centran no sólo en el impacto directo causado por la actividad en el entorno adyacente, sino también en los daños debidos a la exposición de la actividad a eventos climáticos extremos e incrementales.

Áreas de Convergencia

- Las recomendaciones de TCFD son en gran parte consistente con la mayoría de los estándares ASG considerados

Issue areas		Financial Sector ESG Standards			TCFD
		Equator Principles	OECD Resp. Conduct for Institutional Investors	PRI	
Scope	Climate change mentioned	○	○	○	○
	Address Financial Industries	○	○	○	○
	Address Non-Financial Groups	-	-	-	○
	Divestment from certain projects	○	○	-	-
	Validation of adoption and implementation	○	-	○	-
Risk Approach	Identifying risk	○	○	○	○
	Quantifying risk	○	○	○	○
	Modeling risk (eg. Stress testing)	-	-	○	○
	Risk Strategy (including env. risk)	○	○	○	○
	Governance (considering env. risk)	○	○	○	○
	Forward-looking Perspective (eg. Scenario Analysis)	-	-	○	○
Process	Review and categorization of projects	○	○	○	○
	Compliance with applicable environmental standards	○	○	○	○
	Risk management system and action plan	○	○	○	○
	Participation of interest groups	○	○	○	-
	Independent review of claim mechanism	○	○	-	-
	Presentation of Reports and Transparency	○	○	○	○
Disclosure	Climate risk explicitly mentioned	-	-	○	○
	Recognition of climate risk as financial risk	-	○	○	○
	Requirement on disclosure of climate risk	-	-	○	○
	Report of GHG Emissions	○	○	○	○

Áreas de Discrepancia

- En términos de alcance de aplicación, a diferencia de los estándares ASG analizados, el marco del **TCFD puede aplicarse a una amplia gama de industrias** además de las financieras.

- Las recomendaciones de **TCFD no implican un cambio en la misión de las empresas** que adoptan los marcos, ni sugieren la desinversión de proyectos específicos o la exclusión de ciertas actividades.

- Los marcos propuestos bajo **TCFD no incluyen un sistema de verificación y cumplimiento** de los informes relacionados con el clima.

- En particular, la diferencia más significativa es **el enfoque de las recomendaciones de TCFD en modelado** para toda la cartera (e.g. stress testing) y para la perspectiva prospectiva en la identificación de riesgos.

- Existen diferencias notables también en **los requisitos de divulgación**.

Avances en América Latina y el Caribe (ALC)

- **La conciencia de los riesgos financieros relacionados con el clima ha estado creciendo en los últimos años**. Estos riesgos se perciben cada vez más como materiales y potencialmente desestabilizadores para el sistema financiero.

- **3 opciones principales que las instituciones de ALC podrían considerar:**
  - Evaluar la exposición al riesgo climático de los sistemas financieros;
  - Alentar a las instituciones financieras nacionales a tener en cuenta los riesgos climáticos en sus operaciones; y
  - Desarrollar mercados nacionales de crédito verde para acelerar la transición a un economía baja en carbono

- Los reguladores financieros y los bancos centrales en ALC subrayan que **evaluar la exposición del sector financiero a los riesgos climáticos es un proceso de aprendizaje y** que están **al comienzo de la curva de aprendizaje.**

BID

IOSCO'S Sustainable Finance Network (Consultation Report)

- Growth and Emerging Markets Committee (GEMC): Finanzas Sostenibles en mercados emergentes y el papel de reguladores
- 11 Recommendations

Sustainable finance in emerging markets and the role of securities regulators

Consultation Report

OICU-IOSCO

The Growth and Emerging Markets Committee
OF THE
INTERNATIONAL ORGANIZATION OF SECURITIES COMMISSIONS

Iniciativa IOSCO

OICU-IOSCO

Sustainable Finance Network

- Riesgos ASG
- Disclosure y Reporting
- Calidad de Datos
- Taxonomia
- Instrumentos financieros
- Gobernanza
- Capacitación

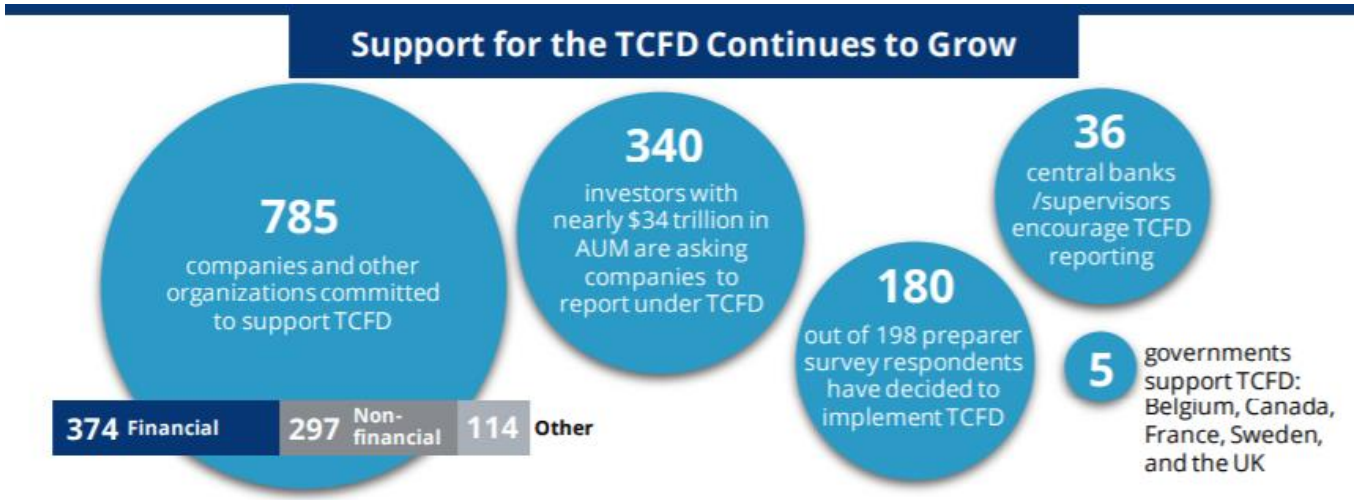
BID

Fortalecimiento de Mercados

TCFD

TCFD | TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

- Establecida por la Junta de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés) en diciembre 2015, tras una solicitud de los Ministros de finanzas y Bancos Centrales del G20
- Ha desarrollado una taxonomía y recomendaciones para el manejo y declaración de los riesgos climáticos
- Cuenta con el apoyo de cerca de 800 instituciones a nivel global (a junio 2019)



BID

TCFD

TCFD | TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES

- Establecida por la Junta de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés) en diciembre 2015, tras una solicitud de los Ministros de finanzas y Bancos Centrales del G20
- Ha desarrollado una taxonomía y recomendaciones para el manejo y declaración de los riesgos climáticos
- Cuenta con el apoyo de cerca de 800 instituciones a nivel global (a junio 2019)

BID

NGFS

NGFS
Central Banks and Supervisors
Network for Greening the Financial System

- Establecida en diciembre 2017, por 8 Bancos Centrales y Supervisores
- 36 miembros y 6 observadores (a abril 2019)
- Solo 2 miembros en ALC (México y Colombia)
- Contribuye a
  - análisis y administración de riesgos climáticos y ambientales en el sector financiero;
  - Moviliza el sector financiera para apoyar a la transición hacia una economía sostenible

Dic 2017
Anuncio del NGFS en la cumbre "Un Planeta"

Ene 2018
Primera reunión del NGFS

Abr 2018
Segunda reunión del NGFS

Abr 2019
Publicación del Primer Reporte

BID

NGFS

NGFS
Central Banks and Supervisors
Network for Greening the Financial System

"El primer paso […] es evaluar los posibles impactos en las instituciones financieras, tanto por los efectos físicos como de transición del cambio climático."

NGFS: Primer Reporte - Abril 2019

- **Desafíos**
  - **Datos**:
    Evidencia histórica poco ayuda en la modelización de estos riesgos en futuro
  - **Complexidad**:
    Balance entre buen nivel de precisión y complexidad en manejar información de alta granularidad
  - **Relevancia**:
    Traducir modelos físicos y económicos en métricas relevantes para mercados financieros

BID

NGFS

- Establecida en diciembre 2017, por 8 Bancos Centrales y Supervisores
- 36 miembros y 6 observadores (a abril 2019)
- Solo 2 miembros en ALC (México y Colombia)
- Contribuyes a
  - análisis y administración de riesgos climáticos y ambientales en el sector financiero;
  - Moviliza el sector financiera para apoyar a la transición hacia una economía sostenible

Recomendaciones

Para bancos centrales y supervisores:

- Integrar riesgos relacionados al clima en el monitoreo y la supervisión financiera.
- Integrar factores de sostenibilidad en la administración de sus portafolios.
- Cerrar las brechas de información.
- Construir conciencia y capacidades, así como promover la cooperación técnica y el conocimiento.

Para formuladores de políticas:

- Lograr un marco internacionalmente robusto de declaraciones relacionadas a temas ambientales y climáticos.
- Apoyar el desarrollo de una Taxonomía de actividades económicas.

NGFS

"Los riesgos financieros que enfrentamos a través del cambio climático son analíticamente difíciles, sin precedentes y, sin embargo, muy urgentes. Al emitir estas recomendaciones, los miembros del NGFS demuestran un liderazgo colectivo que se traducirá en acciones para fomentar un sistema financiero más verde en todos los países y continentes ... Supervisores y las instituciones financieras continuarán subiendo la barra cuando se trate de abordar estos riesgos y el enverdecimiento del sistema financiero ".

Frank Elderson, presidente de la NGFS

UN PRI y PSI

- UN Principles for Responsible Investment (PRI)
  - PRI se lanzó en abril de 2006.
  - A través de sus seis principios, el PRI propone principios voluntarios que ofrecen posibles acciones para incorporar los problemas ASG en la práctica de inversión.
  - Este estándar puede ser firmado por cualquier inversor institucional de cualquier tamaño o nicho financiero. Es totalmente voluntario y sigue un proceso de validación.

PRI Principles for Responsible Investment

- UN Principles for Sustainable Insurance (PSI)
  - PSI se presentaron durante la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Desarrollo Sostenible en 2012.
  - Similar a los PRI, este conjunto de principios sirve como un marco global para que la industria de seguros aborde los riegos y oportunidades ASG.
  - Más de 120 organizaciones en todo el mundo han adoptado PSI bajo la visión de un mundo consciente del riesgo.

PSI Principles for Sustainable Insurance

BID

¡MUCHAS GRACIAS!

Matias Gallardo, luismatiasg@iadb.org

Iniciativas Internacionales de Supervisión

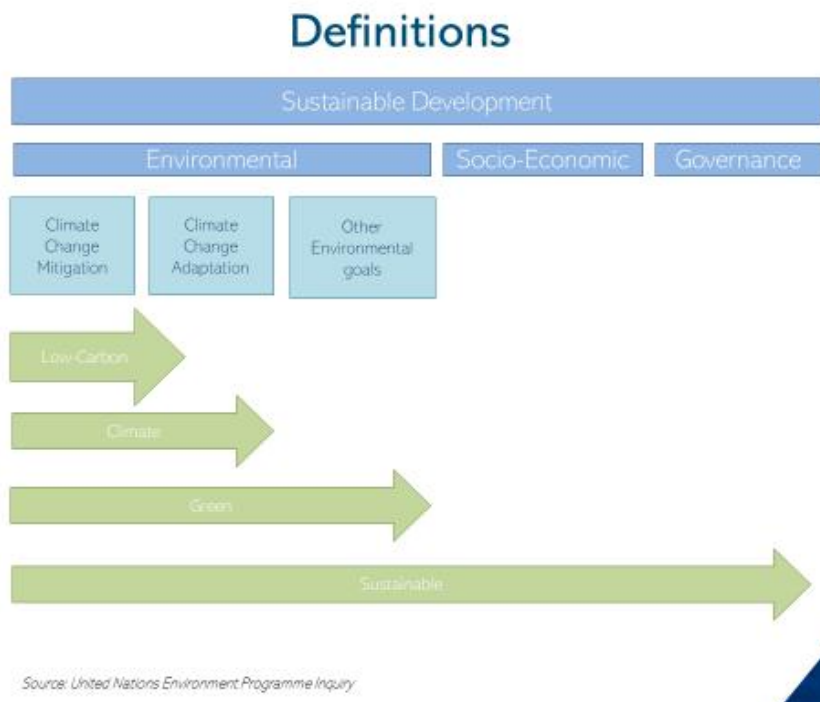
Rodrigo Porto

1

- *Que pueden hacer los fondos de pension y los gobiernos para apoyar y impulsar aún más iniciativas sostenibles?*

“Para los fondos de pensiones, considerar los factores de valor a largo plazo es parte de la toma de decisiones prudentes de inversión. La gestión de riesgos de buena calidad requiere que se consideren todos los factores financieros importantes. Los problemas de ESG juegan un papel importante en la formulación de objetivos de política de inversión que reflejan todos los intereses. Finalmente, la transparencia es crucial, los inversores deben tener claro cómo se incorporan estos temas, permitiendo a los beneficiarios saber cómo se invierten sus ahorros.”

Frank Elderson, Ex-Director Executivo, Pension Fund Supervision, De Nederlandsche Bank, y Chairman del Network for Greening the Financial System



Inversiones “verdes” se refieren en general a inversiones bajas en carbono y resistentes al clima realizadas en empresas, proyectos e instrumentos financieros que operan principalmente en energía renovable, tecnología limpia, tecnología ambiental o mercados relacionados con la sostenibilidad, así como aquellas inversiones que son específicas del cambio climático

Cambio Climatico amenaza la resiliencia financiera

"The combination of the weight of scientific evidence and the dynamics of the financial system suggest that, in the fullness of time, climate change will threaten financial resilience and longer-term prosperity"

U.K. central bank's Governor Mark Carney

- ✓ Causando pérdidas directas a bancos y aseguradoras por condiciones climáticas
- ✓ Mediante la creación de pasivos futuros para las IF y sus clientes para compensación por pérdidas relacionadas con el clima y
- ✓ Por los costos inesperados de cambiar hacia una economía verde

IDB

Por que investir verde?

- Primero, los inversores pueden estar motivados por consideraciones éticas (que pueden incluir consideraciones más amplias que solo cuestiones ecológicas).
- Segundo, pueden estar interesados únicamente en perfiles de retorno ventajosos.
- Tercero, al hacer de la dimensión ambiental una parte integral de sus decisiones de inversión, los inversionistas pueden simplemente responder a restricciones legales o regulatorias.
- Finalmente, los inversores pueden estar buscando mejorar su reputación haciendo una demostración pública de su preocupación por el medio ambiente.

Desafíos: riesgos x oportunidades

1 - Durante los próximos 10 años, la economía global requerirá una inversión incremental para la transición baja en carbono para mantenerse dentro del límite acordado internacionalmente de aumento de temperatura de 2 grados Celsius o por debajo: efectos combinados con SDG

2 - América Latina y el Caribe (ALC) es particularmente vulnerable a los efectos observados y proyectados de las exposiciones sociales, ambientales y climáticas.

3 - La gestión de los riesgos financieros debido a la exposición ambiental, social y climática es un paso importante hacia una mejor asignación económica, pero los beneficios aún no se perciben suficientemente.

4 - Barreras a las finanzas verdes: Grupo de estudio de finanzas verdes del G20

IDB

Material Sustainability Issues for Financial sector

Commercial Banking	Investment Banking	Asset Management	Consumer Finance	Mortgage Finance	Exchanges	Insurance
				• Environmental risk to mortgaged properties		• Environmental risk exposure
• Financial inclusion and capacity building • Customer privacy and data security		• Transparent information and fair advice for customers	• Financial inclusion • Transparent information and fair advice for customers • Responsible lending and debt prevention • Customer privacy and data security	• Transparent information and fair advice for customers • Responsible lending and debt prevention	• Promoting transparent and efficient capital markets	• Plan performance
	• Employee inclusion • Employee incentives and risk-taking	• Employee inclusion • Employee incentives and risk-taking				
• Management of the legal and regulatory environment • Systemic risk management	• Management of the legal and regulatory environment • Systemic risk management	• Management of the legal and regulatory environment • Systemic risk management		• Management of the legal and regulatory environment	• Managing business continuity and technology risks • Managing conflicts of interest	• Systemic risk management
• Integration of environmental, social and governance risk factors in credit risk analysis	• Integration of environmental, social and governance risk factors in services and lending	• Integration of environmental, social and governance risk factors in investment management and advisory				• Integration of environmental, social and governance risk factors in investment management • Policies designed to incentivize responsible behavior
• Regulatory Capture and Political Influence	• Regulatory Capture and Political Influence	• Regulatory Capture and Political Influence	• Regulatory Capture and Political Influence	• Regulatory Capture and Political Influence • Energy efficient mortgages	• Promoting integration of environmental, social and governance performance in capital markets	• Regulatory Capture and Political Influence

© 2014 SASB™ CONFIDENTIAL & PROPRIETARY

2

Riesgos ambientales y sistemas financieros en LAC

- Sigue siendo un tema no tan effectivo!
- Alta diferenciación en el conocimiento y preparación de supervisors y reguladores
- Combinación de iniciativas dirigidas por el sector público y privado!

Regulation / Supervisory Measures

Private Sector Initiatives

PRIMERA REACCIÓN – REGULADORES LAC

DESAFIOS	OPORTUNIDADES
Alta segmentación institucional entre sistemas de regulación y supervision	**Coordinación és llave, mandatos són tipicamente repartidos en entidades distintas.**
Alta heterogeneidad a nível de capacitación	**Cambio de conocimiento entre países**
Disponibilidad de datos, formato y consistencia és bajo	Abordajens qualitativas y coordinadas en contextos distintos.
Falta de consensus en definiciónes	Taxonomía comum y guidelines
Falta de conocimiento sobre la materialidad y relevancia	**Percepción sobre los riesgos físicos es tipicamente más grande que los riesgos de transición**

Contexto regional en ALC

- **Protocolos Verdes de Bancos y Mesas de Finanzas Sostenibles**: Brasil, Colombia, Mexico, Paraguay.
- **Iniciativas de Bolsas de Valores**: Brazil, Chile, Mexico.
- **Dialogos Publico-Privados**: LABs de Innovación Financiera en Brasil y Mexico
- **Regulaciones en el Sector Financiero**: Brazil, Peru y Paraguay.

➡ – Papel Emergente de los Reguladores

➡ – Alto Impacto en el Comportamiento de IF

➡ – Foco en practicas de Gestión ASG

Reguladores Financieros in ALC: Iniciativas Nacionales

Brasil: Banco Central, Resolución 4.327 "Política de Responsabilidad Social y Ambiental (PRSA)".
Pide explícitamente a las instituciones financieras que informen sobre la estructura de sus sistemas de gestión de riesgos e incluye, en definitiva, definiciones sobre gobierno y gestión. Enlace: https://goo.gl/3w0KQ3

Perú: Superintendencia de Bancos y Seguros, "Reglamento para la Gestión Social y Ambiental".
La regulación SBS se aplica, entre otros casos, al financiamiento de proyectos en el cual la inversión total estimada excede los $ 10 millones. No se aplica a todos los préstamos bancarios.
Los bancos deben solicitar a sus clientes (siguiendo los criterios de los "Estándares de Desempeño de Sostenibilidad Ambiental y Social") que absuelvan el cuestionario que detalla la historia, la debida diligencia, la evaluación de posibles impactos, las medidas de mitigación, la participación y el diálogo, y los mecanismos de queja.

Financial Regulators in LAC: Other Initiatives (Non-Specific)

- **Mexico**, "Ley Federal De Responsabilidad Ambiental".
  - creates the possibility of having financial guarantees for activities which could affect the environment. It is assumed that it is applicable to the financial industry.
- **Argentina**, "Ley Nº 2594 de Balance de Responsabilidad Social y Ambiental (BRSA)"
  - Obliges large businesses (over 300 employees and over the official size of medium enterprises) to report an outlook on social and environmental responsibility (Balance de Responsabilidad Social y Ambiental). It is applicable to financial entities
- Regulators include Social and Environmental Responsibility in their mandates. Among others: Colombia, México, Argentina, Brasil (https://goo.gl/57PHQB)

IDB

El Caso de Brasil

- **“Guia Previ de Melhores Práticas de ASG em Investimentos”**

- **Resolución 4,661/2018: La entidad debe considerer en al análisis de riesgos, siempre que sea possible, aspectos relacionados con la economía, em medio ambiente, la Sociedad y la gobernanza de las inversions.**

3

Principales recomendaciones y compromisos ambientales en la área

Country/Institution	Measure
People Bank of China	Green Financial System Initiative (most complete set of regulations to address both risks and opportunities of financial and capital markets, link: http://www.pbc.gov.cn/english/130721/3133045/index.html)
European "Capital Markets" Union	Sustainable Finance Strategy with a set of recommendations for investors and FIs (https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/170713-sustainable-finance-report_en.pdf)
French Government	Climate Reporting Law for Investors (http://427mt.com/2017/01/impact-french-law-article-173/)
Bank of England	Assessment of linkages between sustainability and financial stability impacts of http://www.bankofengland.co.uk/pages/climatechange.aspx
Swiss Environment Ministry and Banking Association	Swiss Sustainable Finance Initiative (guidelines for the financial sectors and investors: http://www.sustainablefinance.ch/en/proposals-for-a-roadmap-ssf-members-voice-opinions-one-year-on-_content---1--3101.html)
South Africa treasury and Banking association	Financial Charter and Sustainability Committee (Good practices for baking sector: http://www.banking.org.za/about-us/committees/sustainable-finance-committee)
Morocco Central Bank	Road Map for Finance sector (innovative financial instruments, better risk governance, stringer financial inclusion, capacity building and improved transparency:http://www.4c.ma/medias/feuille_de_route_globale_secteur_bancaire_et_financier_maroc.compressed.pdf
Bangladesh Central Bank	Policies and Guidelines for Green Banking: https://www.bb.org.bd/mediaroom/circulars/brpd/feb272011brpd02e.pdf

Finanzas Sostenibles en UE

¿Por que?

En general, es más fácil para los fondos de pensiones adoptar estrategias de inversión sostenibles en los últimos años, debido, por ejemplo, a una mayor oferta de productos de gestión de inversiones y a una mejor disponibilidad de información ASG. El aumento de la inversión sostenible puede explicarse a partir de este desarrollo. Una observación notable es que a medida que aumenta la demanda del sector, hay disponibles productos más maduros.

Roadmap Holanda

- **¿Como sostenibilidad es incluido en los fondos de pensiones?**

ESTRATEGIA

Principle-based

Manager's product range

Bottom up approach

Roadmap Holanda

- **¿Que instrumentos utilizan?**

Exclusiones

“Endorsing principles”

“Voting”

Estrategia de compromiso

“Best in Class”

Inversiones de impacto

Roadmap Holanda

- Cooperación
- Transparencia
- Integración de los riesgos
- Calidad de la información
- Investigación

Caso Francia: Disclosure

- En el otoño de 2015, en el período previo a la COP21, Francia se convirtió en el primer país en aprobar una ley que introduce informes obligatorios extensos relacionados con el cambio climático para los propietarios y administradores de activos, la Ley de Transición de Energía

- La ley aborda las empresas que cotizan en bolsa, los bancos y los proveedores de crédito, los gestores de activos y los inversores institucionales, y estos últimos figuran como aseguradoras, fondos de pensiones o mutuos y fondos soberanos

CONCLUSIONES

- La clave para aumentar la asignación de fondos de pensiones a este objetivo es asegurarse de que las inversiones verdes sean competitivas en función de la rentabilidad del riesgo.
- Para aprovechar realmente el capital privado, los fondos de pensiones y otros inversionistas no harán una inversión solo porque sea ecológica, sino que también tiene que rendir financieramente

CONCLUSIONES

- Una barrera importante para una mayor inversión por parte de los fondos de pensiones es el contexto de política ambiental no favorable.
- La mayoría de las inversiones ecológicas actualmente no son competitivas debido a fallas del mercado, ya que las tecnologías 'negras' existentes tienen un precio incorrecto debido a que las externalidades de contaminación no se ensamblan y los combustibles fósiles aún están fuertemente subsidiados.

CONCLUSIONES

- Otra barrera clave es la falta de instrumentos financieros que permitan a los fondos de pensiones realizar estas inversiones. El mercado de inversiones ecológicas sigue siendo pequeño e ilíquido y, a menudo, existe un desajuste entre las necesidades de largo plazo y relativamente bajo riesgo de los fondos de pensiones y los vehículos de financiación disponibles.

- Los gobiernos pueden volver a desempeñar un papel para estimular y desarrollar el mercado, asegurando que lleguen al mercado acuerdos adecuados de grado de inversión a escala para que inviertan los fondos de pensiones.

CONCLUSIONES OECD

- ¿Qué pueden hacer los gobiernos para apoyar e impulsar aún más estas iniciativas? Lo más importante es proporcionar políticas ambientales claras y consistentes que solucionen las fallas del mercado y brinden a los inversores institucionales la confianza para invertir en proyectos ecológicos. Sin estas políticas, la financiación climática del sector privado no será posible.
- Los gobiernos deben asegurarse de que lleguen al mercado acuerdos adecuados de grado de inversión a escala para poder aprovechar el efectivo potencial de los fondos de pensiones. Esto podría incluir tomar posiciones subordinadas de capital o deuda, proporcionar mitigación de riesgos y emitir bonos verdes.

CONCLUSIONES OECD

- En general, también se requiere apoyo para proyectos de infraestructura (como se describe en los Principios de la OCDE para la Inversión del Sector Privado en Infraestructura), incluida la planificación a largo plazo y un entorno regulatorio sólido que respalde las APP, etc.
- Pueden existir barreras inadvertidas para la participación de los fondos de pensiones en términos de regulaciones de inversión y solvencia (tales como límites de activos, restricciones sobre inversiones no liquidadas o no cotizadas / reglas de solvencia y contabilidad que empujan fondos a bonos del gobierno), lo que debe revisarse.
- El apoyo a los fondos de pensiones también se puede brindar mediante la recopilación de datos y las iniciativas educativas para mejorar el conocimiento de los administradores de los fondos de pensiones

GRACIAS!

Rodrigo Porto
rodrigope@iadb.gov