

Requerente: CMVM

Assunto: Documento de reflexão e consulta sobre finanças sustentáveis

## Introdução

*O tema das Finanças Sustentáveis ganhou uma relevância maior nos últimos anos. A Comissão Europeia (CE) apresentou um plano de ação<sup>1</sup> neste âmbito, com base nas recomendações do Grupo de peritos no tópico. O objetivo é ligar num plano exaustivo o setor financeiro ao tema da sustentabilidade. As medidas incluem a criação de uma taxonomia para atividades sustentáveis; a criação de etiquetas da União europeia (UE) para produtos financeiros verdes; o reforço da transparência das empresas quanto às suas políticas ambientais, sociais e de governança de sociedades (em inglês: environmental, social and governance (ESG)); a introdução de um “fator de suporte verde” nas regras prudenciais dos bancos na UE.*

*Neste cenário, a CMVM promove a discussão a nível nacional quanto a este tema, com iniciativas que incluem a organização da Conferência “Sustainable Finance: the Road Ahead” que teve lugar no passado dia 23 de novembro de 2018.*

*O documento em apreciação pretende dar “um breve enquadramento do surgimento das Finanças Sustentáveis, partilhar as principais reflexões que a CMVM já realizou sobre o tema, dar informação sobre os desenvolvimentos recentes a nível internacional e nacional e convidar todos os interessados a dar os seus contributos para o aprofundamento deste tema”. A autoridade refere que os “contributos permitirão aumentar o conhecimento da CMVM sobre o real impacto do tema da Sustentabilidade no mercado nacional, identificar oportunidades, barreiras, riscos e soluções para a incorporação de aspetos da Sustentabilidade que englobam as dimensões ambiental, social e de governo das sociedades nestes mercados e definir o seu posicionamento e nível de intervenção, enquanto autoridade reguladora e de supervisão, em conformidade.”*

*A DECO responde a este documento no seu papel de Associação de Consumidores, tendo em conta que as partes interessadas identificadas pela CMVM incluem os investidores não-profissionais.*

---

<sup>1</sup> [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance\\_pt#action-plan](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_pt#action-plan)

*O tema das Finanças Sustentáveis merece muita atenção tendo em conta o avançado estado da sua discussão e o plano de ações já definidos por entidades Europeias e nacionais.*

*A imposição de critérios nos três vértices, ambiente, social e governança das sociedades (ESG), identificados será a maior dificuldade. É, assim, relevante que seja estudada a forma de ligar o mundo financeiro à sustentabilidade. A forma de o fazer não tem ainda uma fórmula clara deixando muitas dúvidas quanto à sua aplicabilidade. A vertente ambiental será, porventura, aquela para a qual mais facilmente se poderá determinar critérios e aplicá-los na avaliação de uma empresa ou produto financeiro. Os impactos ambientais têm sido um tema de análise e preocupação da DECO, reconhecendo-se a sua importância e o potencial para a alteração do contexto natural, social e económico.*

### **Respostas às questões do Documento de Reflexão da CMVM**

1. Quais os principais benefícios e oportunidades que identifica na incorporação de Fatores ESG nos produtos e serviços oferecidos nos mercados financeiros?

*As oportunidades serão as de criação de uma maior consciência nas 3 vertentes para as empresas do setor financeiro, suportadas na crescente preocupação da sociedade em geral. A aplicação dos critérios de ESG para a distinção dos produtos e serviços oferecidos nos mercados financeiros tenderá a contribuir para um (demorado) processo de crescimento dos produtos “verdes” e mesmo de empresas “verdes”.*

2. Na sua atividade, que fatores “E”, “S” e “G” identifica?

*Social e Governança das sociedades*

3. Quais os elementos de sustentabilidade que identifica na sua organização (códigos de ética; transparência de práticas de remuneração, medidas para fomentar a igualdade de género, racial ou outra; medidas para promover o equilíbrio profissional e pessoal, e proteção ambiental) e como avalia os respetivos impactos?

*Ambiente: não aplicável*

*Social: Direitos dos trabalhadores; Interesse comunitário; Políticas de não-discriminação; Igualdade de género e diversidade; Higiene e segurança; Formação de quadros*

*Governança de sociedades: Diversidade na Administração; Diálogo com partes interessadas*

*O impacto destas medidas tem sido crescente ao longo dos anos. A Administração é mais transparente e mais envolvida, as partes interessadas revêem-se na atuação da Associação, a sociedade reconhece essa atuação, os colaboradores estão mais envolvidos e qualificados.*

4. Quais os principais desafios e riscos colocados pelas Finanças Sustentáveis e que tipo de soluções identifica para os ultrapassar e mitigar?

*Os desafios incluem a dificuldade de estabelecer definições suficientemente detalhadas e abrangentes que evitem a possibilidade de ocultar atividades não sustentáveis (o chamado “green washing”), a possível redução das rentabilidades esperadas nos produtos sustentáveis, a atribuição de uma “label” estática (sim ou não) que poderá contribuir para o green washing.*

*As soluções podem passar por um intenso trabalho de informação e divulgação deste novo paradigma, o estabelecimento de uma label com gradientes de cor, semelhante à label dos produtos energéticos.*

5. Em particular, a integração de fatores de sustentabilidade conflua com objetivos de maximização de rentabilidade, no curto, médio ou longo prazo?

*Possivelmente, a curto prazo poderá ser o caso. No entanto, será de esperar que a adaptação das empresas na sua atuação e na criação de produtos leve a que as rentabilidades dos produtos sustentáveis subam para níveis semelhantes aos dos outros produtos.*

6. Que impactos são expectáveis da inclusão de princípios de ESG no retorno de longo prazo de uma empresa?

*Em termos de marca, será de esperar que haja um maior reconhecimento dessa inclusão de princípios de ESG levando a uma avaliação positiva por parte dos investidores. No plano da atividade, espera-se que haja um contributo para uma sociedade mais igualitária, mais responsável no uso de recursos e mais respeitadora do ambiente.*

7. Quais são as principais barreiras associadas à oferta e à comercialização de Produtos e Serviços Financeiros Sustentáveis e como podem ser ultrapassadas?

*A par da (i)litteracia financeira, a falta de reconhecimento da importância dos princípios de ESG será uma barreira relevante. Do lado das empresas, a aplicação destes princípios será vista como um entrave a lucros maiores e mais rápidos, resultando em reduções de retorno do investimento. Para os investidores, a redução (potencial) de*

*rentabilidades e de oferta de produtos e serviços será um fator que levará a uma desconfiança.*

*Será necessária uma grande iniciativa de sensibilização dos intuitos desta ação de mudança.*

8. Deveria ser dado algum tipo de incentivos para promover o crescimento dos investimentos sustentáveis em Portugal? Em que setores? De que natureza?

*Não deverá ser esse o caminho pois o impacto pretendido é para o benefício de todas as partes interessadas.*

9. Na presença de subsídios ou reduções de taxas ou outros incentivos, passaria a equacionar a oferta de produtos e serviços ESG?

*Não aplicável*

10. Que iniciativas poderiam ser tomadas pela CMVM para contribuir para o desenvolvimento das Finanças Sustentáveis em Portugal e mitigar os riscos associados?

*Campanhas de informação e sensibilização, ações de formação e envolvimento com as entidades que possam ser multiplicadoras dessa informação.*

11. Em particular, identifica algumas necessidades regulatórias em Portugal, a acrescer às iniciativas regulatórias em curso ou já anunciadas no Plano de Ação da CE?

*Não. O envolvimento nas discussões é essencial para uma maior transparência do processo. Um aspeto crucial é a da definição da taxonomia.*

12. Quais as razões para não serem adotadas políticas / investir em produtos financeiros / emitir produtos financeiros “E”, “S” e “G”?

*Não aplicável*