

SUSTAINABLE FINANCE SYNTHESIS REPORT EXECUTIVE SUMMARY

INFORME DE SÍNTESIS DE FINANZAS SUSTENTABLES RESUMEN EJECUTIVO

G20 Sustainable Finance Study Group
July 2018

G20 ARGENTINA PRESIDENCY 2018

g20argentina.com



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



INFORME DE SÍNTESIS DE FINANZAS SUSTENTABLES RESUMEN EJECUTIVO



BUILDING
CONSENSUS FOR FAIR
AND SUSTAINABLE
DEVELOPMENT



Resumen Ejecutivo

Bajo la presidencia de Argentina, los miembros del G20 han adaptado el trabajo del Grupo de Estudio de Financiamiento Verde (GFSG por sus siglas en inglés) al concepto más amplio de finanzas sustentables, ocasionando el cambio del nombre del grupo a Grupo de Estudio de Finanzas Sustentable (SFSG). Las finanzas sustentables pueden comprenderse, a grandes rasgos, como el financiamiento y los arreglos institucionales y de mercado relacionados, que contribuyen a lograr un crecimiento fuerte, sostenible, equilibrado, e inclusivo, mediante el apoyo directo e indirecto al marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles (ODS). Un marco adecuado para el desarrollo de las finanzas sustentables puede también mejorar la estabilidad y la eficiencia de los mercados financieros al abordar adecuadamente los riesgos y las fallas de mercado tales como las externalidades.

En 2018, el SFSG procura identificar opciones voluntarias para expandir la inversión privada en actividades sustentables que tienen impactos positivos medioambientales y co-beneficios sociales y económicos (p.ej. creación de empleo, realzamiento del crecimiento, desarrollo tecnológico, reducción de la pobreza e inclusión social).

El capital privado es a menudo una fuente importante de financiamiento sustentable. El financiamiento público por sí solo puede no ser suficiente para satisfacer las demandas de finanzas sustentables a medida que la economía global continúa creciendo y genera crecientes exigencias sobre nuestros recursos y ecosistemas. Por estos motivos, los miembros del G20 han buscado introducir e incentivar la inversión privada en proyectos alineados con objetivos de sustentabilidad.

En los últimos años, muchos países han introducido nuevas iniciativas y productos financieros para ampliar las finanzas sustentables. A pesar de este ímpetu alentador, el despliegue de capital privado en las finanzas sustentables está todavía restringido debido a una diversidad de barreras institucionales y de mercado. Estas incluyen el uso limitado de vehículos de inversión apropiados, y la falta o asimetría de información sobre los impactos de las inversiones sustentables. Liberar este capital de forma más efectiva presenta una oportunidad importante a la que el G20 puede contribuir, beneficiando a sus miembros y a los demás países del mundo.

Bajo la Presidencia Argentina, los Ministros de Finanzas y los Presidentes de Bancos Centrales han encomendado al SFSG desarrollar y evaluar opciones de adopción voluntaria por parte de los miembros para ayudar al despliegue de financiamiento,

incluyendo mediante: la creación de activos sustentables para los mercados de capitales; el desarrollo de Capital Privado y Capital Emprendedor (CP/CE) sustentable; y la exploración de potenciales aplicaciones de tecnologías digitales a las finanzas sustentables, teniendo en cuenta las circunstancias, prioridades y necesidades de los distintos países.

La recopilación, el análisis y la articulación de opciones voluntarias del SFSG procura abordar los desafíos específicos relacionados con la sustentabilidad en las siguientes tres áreas. Las principales resultados de la investigación son:

a) Creación de activos sustentables para los mercados de capitales. Actualmente, el financiamiento de proyectos sustentables por parte del sector privado ha sido originado en gran medida por bancos y radica en sus balances en forma de créditos. Si bien se reconoce que los bancos pueden tener motivos legítimos para retener estos activos en sus balances, una serie de productos para los mercados de capitales de deuda pueden ofrecer canales para que los inversores institucionales financien o re-financien estos créditos sustentables. Ejemplos de estos productos incluyen bonos sustentables, bonos garantizados, valores respaldados por activos, valores respaldados por hipotecas y obligaciones de préstamo colateralizadas. Otros canales para generar capacidad de deuda sustentable incluyen la suscripción directa de deuda sustentable por parte de inversores institucionales, o el invertir en fondos que suscriban activos sustentables o a través de plataformas digitales que los originen. Todos estos canales y productos deben cumplir con los estándares regulatorios acordados internacionalmente.

Varios desafíos fueron identificados para desarrollar activos sustentables para los mercados de capitales de deuda. Entre éstos se encuentran: la insuficiente conscientización del mercado sobre los beneficios de las inversiones sustentables; la falta de capacidad de suscripción; la falta de claridad para identificar inversiones sustentables de forma precisa y eficiente; y la falta de reportes efectivos de impacto.

Las opciones voluntarias que surgieron de la investigación para mitigar algunos de estos desafíos incluyen:

1. Crear conciencia sobre los beneficios de los productos de deuda sustentable a través de iniciativas educativas y de comunicación.
2. Alentar el diálogo para mejorar la calidad y transparencia de las taxonomías de sustentabilidad, teniendo en cuenta las circunstancias, prioridades y necesidades nacionales y regionales.
3. Facilitar la formación técnica para el análisis de inversiones sustentables, el desarrollo de la capacidad interna de inversores institucionales para suscribir productos de deuda sustentable, y el desarrollo de capacidad de administración de carteras de activos sustentables para administradores de activos.
4. Alentar el desarrollo de plataformas digitales que conecten a los activos sustentables con los inversores.
5. Procurar identificar posibles consecuencias inesperadas de activos sustentables, incluyendo efectos en la estabilidad financiera y en los retornos ajustados por riesgo.

b) Desarrollo de Capital Privado y Capital Emprendedor sustentable. Mientas que las empresas en etapa temprana y las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) con impactos medioambientales, sociales y económicos positivos son fundamentales para impulsar el crecimiento sustentable, muchas enfrentan dificultades para obtener el capital de inversión adecuado. El crecimiento de las estrategias de inversión sustentable entre los fondos de CP/CE ofrece una oportunidad para abordar la falta de financiamiento adecuado para los modelos de negocios y las tecnologías ambientalmente sustentables, sin embargo su despliegue se encuentra aún obstruido.

Entre los desafíos identificados para el desarrollo del CP/CE sustentable se encuentran: el hecho de que los rendimientos ajustados por riesgo de algunas inversiones en tecnologías y modelos de negocio sustentables son menores o son percibidos como inferiores; el estado incipiente de algunas tecnologías y modelos de negocio sustentables, y de sus mercados finales; horizontes de retornos de inversión desalineados; establecer definiciones claras; estandarización y verificación; limitada escala y sofisticación de mercado; complejidades en

la cuantificación del precio de externalidades y a veces también la falta de incentivos para ponerle precio a las mismas; y un desarrollo dispar de mercados de CP/CE entre países.

Para superar estos desafíos, se identificaron las siguientes opciones voluntarias:

1. Promover la creación de incubadoras y aceleradoras para empresas sustentables en etapa temprana y la integración de consideraciones de sustentabilidad en incubadoras existentes o en futuras incubadoras sin un foco sectorial en sustentabilidad.
2. Facilitar diálogos entre los diferentes actores para colaborar en la interpretación de sustentabilidad en las responsabilidades fiduciarias de inversores.
3. Apoyar el lanzamiento de proyectos de demostración y la divulgación de buenas prácticas y lecciones aprendidas.
4. Fomentar la clarificación en el uso de estándares para la administración de inversiones sustentables por parte de fondos de CP/CE, teniendo en cuenta circunstancias nacionales y regionales.
5. Promover el desarrollo de una variedad de productos sustentables y estructuras de fondos para una amplia gama de inversores de CP/CE.

c) Exploración de potenciales aplicaciones de tecnologías digitales a las finanzas sustentables. Un mapeo entre miembros del G20 destaca prácticas que están emergiendo de aplicación de tecnologías digitales a las finanzas sustentables. Entre los beneficios potenciales de estas aplicaciones para las finanzas sustentables se incluyen: hacer más extensos, precisos, y relevantes los datos disponibles de forma más barata y rápida; mejorar y reducir el costo de la determinación de precios de los riesgos y oportunidades ambientales; reducir los costos de búsqueda; mejorar la medición, el rastreo y la validación de la aplicación de criterios de sustentabilidad; destrabar la innovación e inclusión en el acceso a opciones de

financiamiento sustentable, incluyendo un mayor involucramiento de los ciudadanos; fomentar nuevas fuentes de financiamiento interesadas en el desarrollo sustentable; y facilitar nuevas configuraciones de inversión y modelos de negocios.

Hacer realidad este potencial requiere superar una serie de retos, incluyendo: riesgos y consecuencias inesperados relacionados con la digitalización de las finanzas; la comprensión limitada de las tecnologías digitales y de su interacción con las finanzas sustentables; limitada disponibilidad, calidad y uso de datos relacionados con la sustentabilidad para la toma de decisiones financieras; modelos de negocios incipientes.

Entra las opciones voluntarias en esta área están:

1. Conscientizar sobre posibles oportunidades y riesgos de la aplicación de tecnologías digitales a las finanzas sustentables.
2. Explorar la relevancia de los mecanismos de supervisión en la aplicación de tecnologías digitales a las finanzas sustentables.
3. Fomentar la inversión en tecnologías digitales que avancen las finanzas sustentables, como las tecnologías que mejoran la evaluación y disponibilidad de datos relacionados con las mismas.

Los hallazgos aquí mencionados pueden ayudar a los países en sus esfuerzos voluntarios por fomentar las finanzas sustentables. En concreto, pueden ser útiles para volver disponible el considerable capital de largo plazo procedente de inversores institucionales para la refinanciación del conjunto creciente de créditos sustentables en los balances de los bancos; y para superar la falta de financiamiento para el desarrollo de tecnologías y modelos de negocio sustentables por parte de empresas en etapa temprana y PyMEs.

