

# ESG e instrumentos de crédito verde

## Mercado e Experiência da SITAWI

**Contato**

Camilla Aguiar

[cfontenelle@sitawi.net](mailto:cfontenelle@sitawi.net)

**Maio de 2021**



# Nossa missão é mobilizar capital para impacto socioambiental positivo

## Finanças Sociais

- Investimento de Impacto
- Fundos Filantrópicos
- Programas Territoriais
- Contratos de Impacto Social



## Finanças Sustentáveis

- Consultoria
- Pesquisa ESG
- Diligência ESG
- Inteligência e Articulação
- Títulos Verdes
- Publicações

Fundada em 2008 | 90+ profissionais | Rio de Janeiro | São Paulo | Bogotá | Lima | Quito

### Reconhecimento



4° Melhor Empresa Pesquisa ASG (2019)  
 Melhor Analista ASG (2015)  
 2° Melhor Analista ASG (2019)  
 TOP5 em 7 categorias (2019)

Empresa



Certificada

### Acreditação

Climate Bonds INITIATIVE



### Associações



**Pacto Global**  
 Rede Brasil

O objetivo desta apresentação é trazer uma visão geral sobre investimento responsável e integração ESG com foco no mercado de crédito



### I. Entendendo o ESG

⊗ O que é? (conceitos e definições )

⊗ Por que fazer? (vantagens)

⊗ Principais estratégias

### II. Temas emergentes e tendências: Mercado de crédito verde

⊗ Instrumentos de crédito verdes - O que?

⊗ Instrumentos de crédito verdes - Principais tipos

⊗ Status e potencial do mercado de crédito verde

⊗ Exemplos positivos e negativos

### III. Sugestão de leitura

# Entendendo o ESG

- O que é? (conceitos e definições )
- Por que fazer? (vantagens)
- Principais estratégias

# O Tema ESG vem ganhando destaque nos cadernos de negócios

**Santander vai relatar Pressão por padrões ESG aumenta  
Ethical e ampliar investimentos entre grandes investidores  
internacional**

**Florian Bartunek: “20 anos em 2 meses”  
o ESG crescerá mais rápido do que todos  
imaginam**

**Indie Capital cria fundo de ações  
ESG e quer integrar fatores a  
todo o portfólio**

**JGP lança seu primeiro fundo ESG  
e inclui critérios sociais  
em outras carteiras**

**Perfil ESG predomina nas captações  
externas feitas em janeiro**

**Demanda por ESG ganha relevância  
em 2020**

**bi e vai triplicar**

ESG significa a aplicação de fatores não financeiros como parte de seu processo de análise para **identificar riscos materiais e oportunidades de crescimento [1]**

	SÓ FINANCEIRO	RESPONSÁVEL	SUSTENTÁVEL	IMPACTO			SÓ IMPACTO
	Retorno financeiro competitivo						
	Mitigação de riscos ambientais, sociais e de governança						
	Buscar oportunidades ambientais, sociais e de governança						
	Foco em soluções mensuráveis de alto impacto						
				Retorno financeiro competitivo			
					Retorno financeiro abaixo da média de mercado		
<b>PERFIL DE INVESTIMENTO</b>	Pouco ou nenhum foco em práticas ambientais, sociais e de governança.	Mitigar riscos ambientais, sociais ou de governança para proteger valor.	Adotar práticas ambientais, sociais e de governança com intuito de aumentar valor.	Resolver problemas sociais, gerando retorno financeiro competitivo para o investidor.	Resolver problemas sociais, gerando retorno financeiro que pode ser abaixo da média de mercado.	Resolver problemas sociais que exigem que o retorno financeiro ao investidor seja abaixo da média de mercado.	Resolver problemas sociais sem gerar retorno financeiro ao investidor.
				<b>INVESTIMENTOS DE IMPACTO</b>			

[1] CFA Institute. ESG Investing and Analysis <https://www.cfainstitute.org/en/research/esg-investing>

As principais motivações para integrar ESG segundo pesquisa do CFA Institute [2] em 2015 com resposta de 1.325 membros.

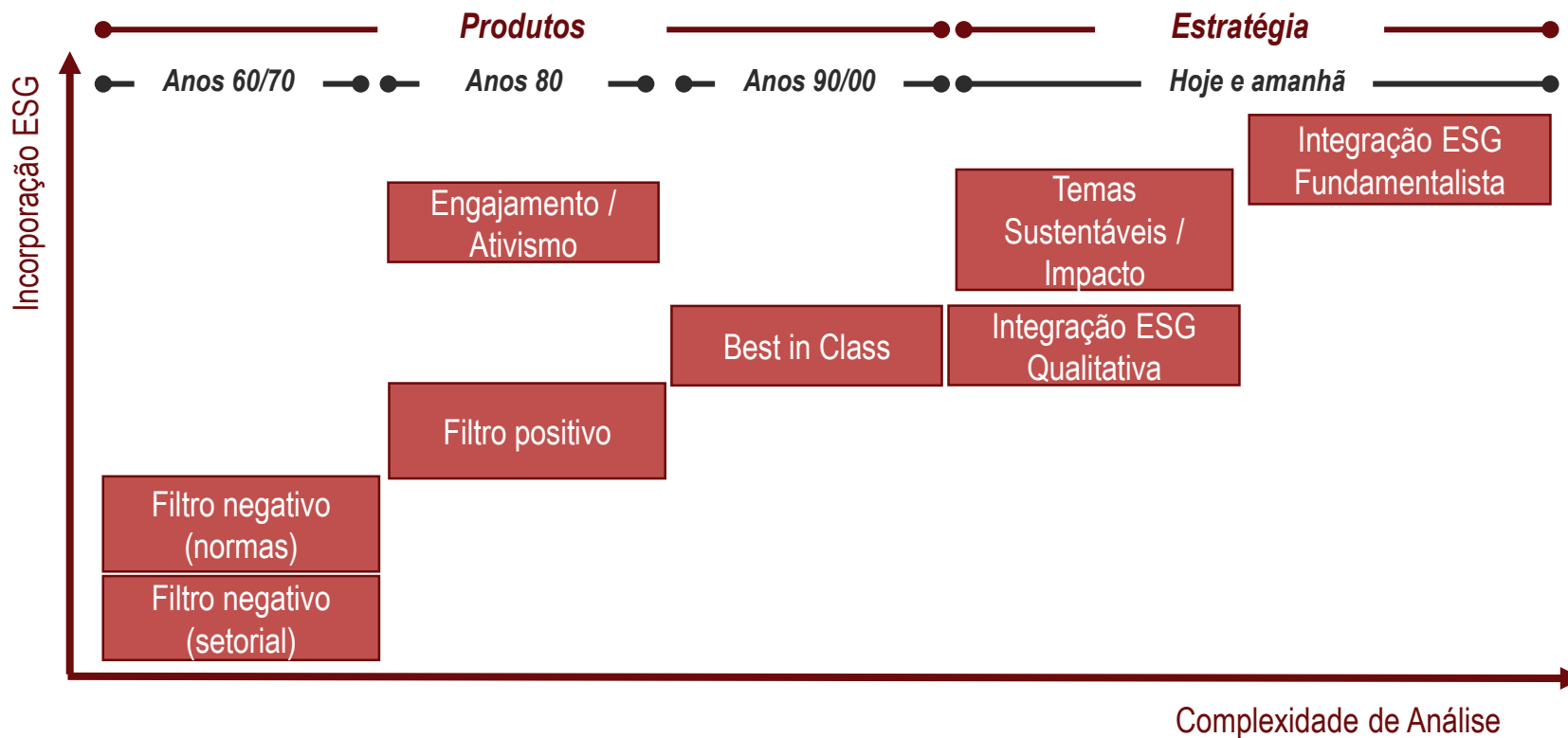
**Table 2. Why Consider ESG Issues?**

Survey Response	Respondents (%)
To help manage investment risks	63
Clients/investors demand it	44
ESG performance is a proxy for management quality	38
It's my fiduciary duty	37
To help identify investment opportunities	37
My firm derives reputational benefit	30
Regulation requires it	7
Other	5

[2] CFA Institute( 2015). ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE ISSUES IN INVESTING. A Guide for Investment Professionals Available at: <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/position-paper/esg-issues-in-investing-a-guide-for-investment-professionals.ashx>

# A maneira de fazer investimento responsável também vem evoluindo ao longo do tempo

## Incorporação ESG x Complexidade de Análise





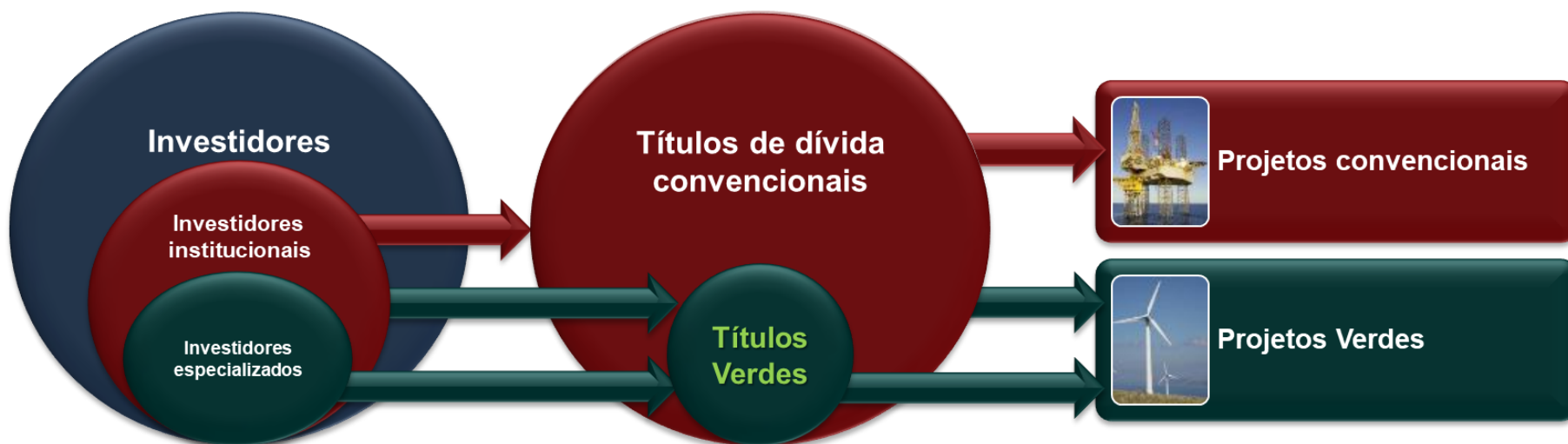
# Instrumentos de Crédito verde: GSSS Bonds

- Instrumentos de crédito verdes - O que?
- Instrumentos de crédito verdes - Principais tipos
- Status e potencial do mercado de crédito verde
- Exemplos positivos e negativos

# Diferencial dos Títulos Verdes: Uso de Recursos, Defesa do Investidor e Avaliação Externa

Características	títulos verdes	Títulos convencionais
São títulos de dívida	✓	✓
Pagam cupom periódico ou no vencimento	✓	✓
Pode receber classificação de crédito	✓	✓
Tipologia de acordo com a garantia da dívida	✓	✓
Financiamento ou refinanciamento	✓	✓
Recursos para projetos verdes	✓	eventualmente
Rotulagem verde e promovida desta forma aos investidores	✓	
O emissor se compromete a um certo nível de transparência e documentação sobre o uso de recursos em Projetos Verdes.	✓	
As credenciais verdes do projeto recebem uma avaliação externa	✓	

# Títulos Verdes: títulos de dívida utilizados para captar recursos com o objetivo de financiar ou refinanciar Projetos Verdes



Investidores especializados investem exclusivamente em Títulos Verdes.

Investidores institucionais em geral podem ser também compradores de Títulos Verdes por financiar projetos e ativos de longo prazo.

Instrumentos Possíveis no Brasil

- Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)
- Debêntures
- Debêntures de infraestrutura
- Letras Financeiras
- Notas promissórias
- CRA
- CRI

Projetos Verdes são projetos ou ativos, novos ou existentes, com atributos positivos do ponto de vista ambiental ou climático.

Títulos de dívida convencionais podem eventualmente financiar projetos verdes sem ser rotulados como Títulos Verdes.

# Dando um foco específico em instrumentos verdes de crédito, chegamos a 4 principais categorias

		Foco dos critérios verdes / sustentáveis	
		<i>project-based</i>	<i>Corporate-based</i>
Instrumento de crédito	Bond (Debênture, CRA, CRI, ...)	<p>Título Verde / Social / Sustentável / de Transição <i>(Green / Social / Sustainable / Transition Bond)</i></p> <p>Ex.: Título para financiamento de nova fazenda eólica</p>	<p>Título atrelado a metas ESG <i>(Sustainability-Linked Bond)</i></p> <p>Ex.: Título corporativo sem finalidade definida de emissora com meta de melhoria de rating ASG</p>
	Loan (Empréstimos e Financiamentos)	<p>Empréstimo Verde / Social / Sustentável / de Transição <i>(Green / Social / Sustainable / Transition Loan)</i></p> <p>Ex.: Linha de crédito para melhoria de eficiência de uma fábrica</p>	<p>Empréstimo atrelado a metas ESG <i>(Sustainability-Linked Loan)</i></p> <p>Ex.: Empréstimo sindicalizado sem finalidade definida de emissora com meta de redução de emissões de GEEs</p>

O mercado classifica os títulos quanto a sua adicionalidade, que pode ser social, ambiental e climáticas.

**Títulos Verdes**



**Adicionalidade ambiental em projetos bem definidos.**

**Títulos Climáticos**



**Adicionalidade ambiental dentro do cenário 1,5C.**

**Títulos Sociais**



**Adicionalidade social a grupo(s) alvo vulnerável(is)**

**Títulos Sustentáveis**



**Adicionalidade ambiental e social**

**Títulos atrelados a metas sustentáveis**



**Metas ambiciosas, mensuráveis e comparáveis com adicionalidade ambiental, social e/ou com melhora na governança.**

**Títulos de transição**



**Atividade com adicionalidade ambiental que substitua uma atividade “suja” no core da empresa**

# O Guia “Não Perca esse Bond” identifica ativos e projetos elegíveis em setores-chave no Brasil

## Cenários

## Explicações

## Exemplos

1,5 °C

**Contribuição sistemática e no longo prazo** (redução >90% ou estoque de carbono > 50 tC/ha)

- ✓ Geração elétrica solar ou eólica
- ✓ Prédios Carbono Zero
- ✓ Restauração de floresta nativa

2 °C

**Um passo em direção a uma economia de baixo carbono** (redução >20% ou estoque de carbono de 20 a 50 tC/ha)

- ✓ Substituição carvão por gás natural ☹
- ✓ Construção de ferrovias a diesel ☹△
- ✓ Florestas plantadas exóticas △

NDC

**Atendimento a políticas e reduções incrementais**(redução <20% ou estoque de carbono >20tC/ha)

- ✓ Produção agrícola com desmatamento zero △
- ✓ Melhorias aerodinâmicas no transporte
- ✓ Sistemas Silvopastoris (iLPF) △

NAL

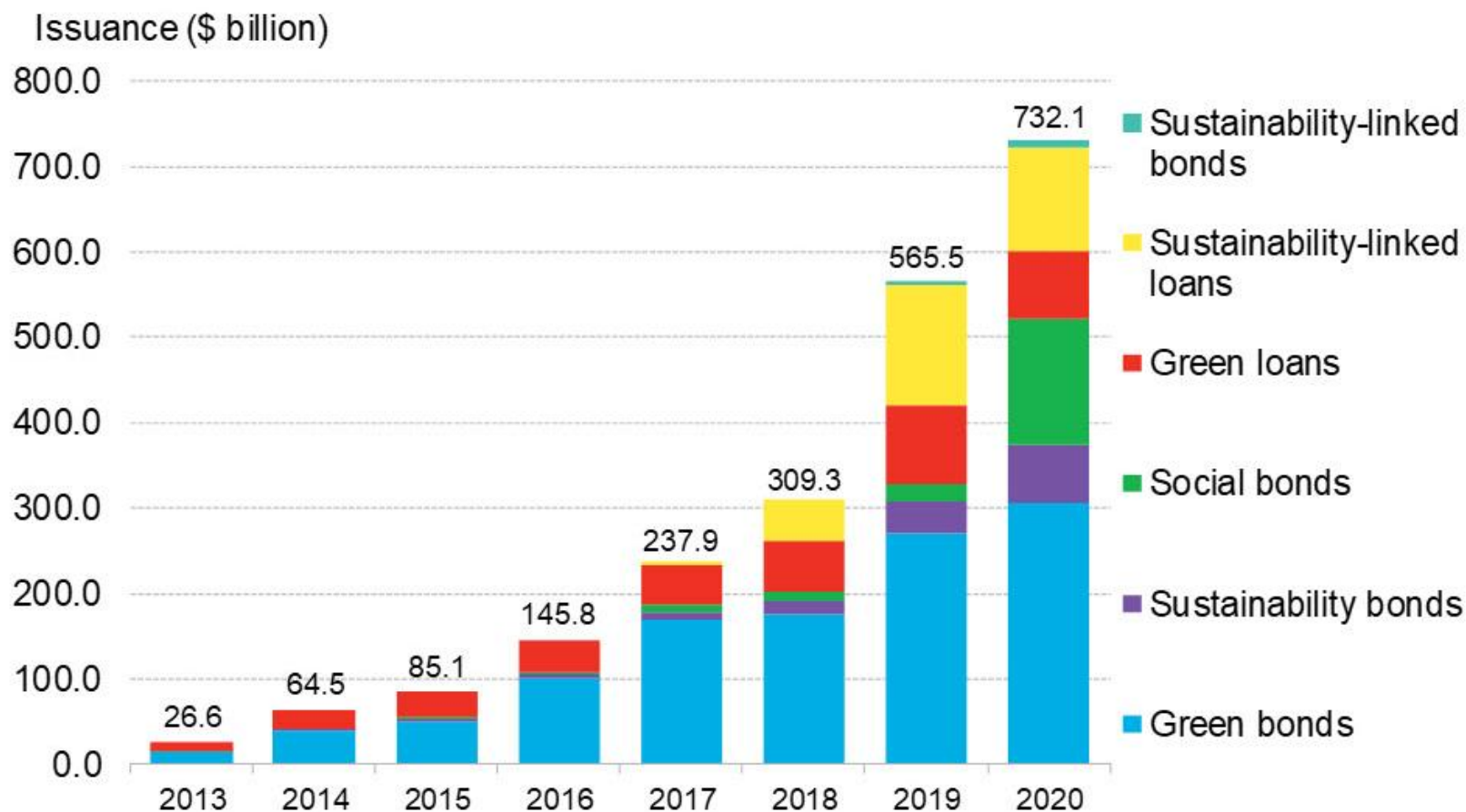
Não Alinhados

- Termoelétricas a carvão “limpo”
- Atividades com desmatamento
- Eficiência na produção de combustíveis fósseis

Os Green Bond Principles (GBP) orientam o processo de emissão de Green Bonds. O processo para emissão de Social Bonds e Sustainability Bonds é análogo.



Mercado global em rápido crescimento, superando os US\$ 700 bi em 2020 – um crescimento de 30% mesmo durante a pandemia



Source: BloombergNEF, Bloomberg L.P.



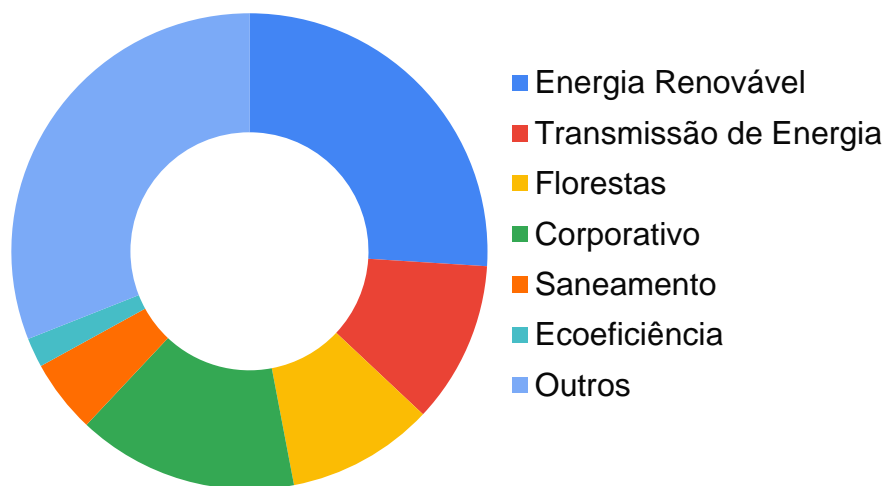
Em menos de 3 meses, 2021 já apresenta o maior volume de operações sustentáveis no Brasil

## Títulos + Empréstimos Temáticos Brasileiros (USD MM)

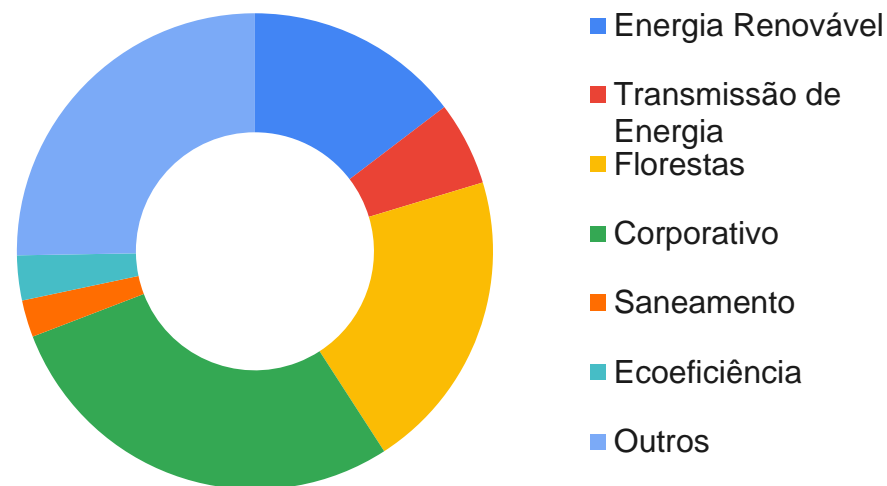


# Títulos Temáticos no Brasil já somam mais de USD 20,5 bilhões em 117 operações: 84 domésticas, 33 internacionais

## # Operações por Setor



## Volume (USD MM) por Setor



Fonte: [Base de dados com todas as operações de crédito do Brasil](#)

## Exemplo positivo – Suzano



- ✘ Em setembro/2020, emissão de bond de USD 750M de recursos não carimbados (general corporate purpose)
- ✘ O bond está vinculado a metas de redução de intensidade de emissões de GEE até os anos 2025 e 2030
- ✘ Depois de precificada, a taxa do bond pode subir 25bps caso a empresa não cumpra com a meta definida – ao ser emitido, o bond foi precificado em 3,75%
- ✘ Em novembro/2020 a empresa fez um *tap* de USD 500M sobre a mesma emissão e com as mesmas metas – o tap foi precificado a 3,1%, a menor taxa já conseguida pela empresa em sua história

Buscar

Valor CONHEÇA | Finanças

### Suzano fecha emissão de US\$ 750 milhões em novo bônus sustentável

Recursos de "sustainability -linked bonds" não são carimbados para um projeto, mas atrelados a metas amplas, neste caso a redução de gases de efeito estufa

capital **re|set**

Investimentos | Negócios | News

### Suzano capta mais US\$ 500 milhões com bônus sustentável e renova mínima de juros

Emissão saiu com yield de 3,1%, o menor de uma empresa brasileira para um título de 10 anos

## Exemplos positivo – Boticário



- ❧ Emissão de debênture de BRL 1 bi de recursos não carimbados
- ❧ A debênture está vinculado a três metas próprias, inclusas na estratégia da empresa, até 2025:
  - ❧ Garantir 100% de consumo de energia elétrica renovável
  - ❧ Garantir 100% de resíduos sólidos reciclados nas operações
- ❧ Caso cumpram as metas, a taxa de juros pode cair em até 41bps da precificação inicial



## Exemplo controverso – Via Varejo



- ⊗ Valor total de R\$ 1 bilhão, dividida em duas séries.
- ⊗ Meta de energia renovável considerada pouco ambiciosa
- ⊗ Caso não sejam atendidas determinadas metas de atingimento de uso de energia elétrica renovável a Sobretaxa será acrescida em 10bps.

### Debênture ESG da Via fecha raspando e conta com empurrãozinho de bancos

Com críticas quanto às metas, primeira oferta pública de dívida atrelada a compromissos de sustentabilidade no mercado local tem estreia morna

### Em emissão com rótulo ESG, Via Varejo é criticada por metas fracas

Gestores de fundos de crédito dizem que compromisso de aumentar o uso de energia renovável é insuficiente e cobram divulgação de parecer independente

## Leitura sugerida



Tendências 2021. Disponível em:

<https://www.sitawi.net/publicacoes/tendencias-de-financas-sustentaveis-no-brasil-para-2021/>

Base de dados da SITAWI de títulos verdes:

[https://docs.google.com/spreadsheets/u/1/d/e/2PACX-1vRDp7Z82Qovj9VuupGGQGSiBi66hQPdRL5uCb6kZ80HyjtQtVjtf7Qekh99\\_DVs2FRG-8ADHE05ASP/pubhtml](https://docs.google.com/spreadsheets/u/1/d/e/2PACX-1vRDp7Z82Qovj9VuupGGQGSiBi66hQPdRL5uCb6kZ80HyjtQtVjtf7Qekh99_DVs2FRG-8ADHE05ASP/pubhtml)

Green Bond Transparency Platform: Base de dados de iniciativa do BID, focada em América Latina:

<https://www.greenbondtransparency.com/support/about-us/>



**Camilla Aguiar**  
**Analista de Finanças**  
**Sustentáveis**  
**[cfontenelle@sitawi.net](mailto:cfontenelle@sitawi.net)**

Rua Voluntários da Pátria 301/301, Botafogo, Rio de Janeiro – RJ  
Rua Teodoro Sampaio 2767/101, São Paulo – SP  
(+55 21) 22471136 | (+55 11) 25970225

**[www.sitawi.net](http://www.sitawi.net)**