

Diretrizes para Títulos de Sustentabilidade

Junho 2021

AVISO: “Para evitar dúvidas, a versão em língua inglesa das [Diretrizes para Títulos de Sustentabilidade](#), publicada na seção de finanças sustentáveis do site da ICMA, é a versão oficial do documento. Esta tradução é fornecida apenas para referência geral.”

INTRODUÇÃO

Os [Princípios Para Títulos Verdes \(Green Bond Principles – “GBP”\)](#), juntamente com os [Princípios para Títulos Sociais \(Social Bond Principles – “SBP”\)](#), [Diretrizes para Títulos de Sustentabilidade \(Sustainability Bond Guidelines - “SBG”\)](#) e [Princípios para Títulos Vinculados à Sustentabilidade \(Sustainability-Linked Bond Principles - “SLBP”\)](#) são publicados sob a governança dos Princípios. Os Princípios são uma coleção de diretrizes voluntárias com a missão e visão declaradas de promover o papel que os mercados globais de dívida podem desempenhar no financiamento de atividades que contribuam para o progresso da sustentabilidade ambiental e social.

Os Princípios descrevem melhores práticas para a emissão de títulos de dívida que atendem a propósitos sociais e/ou ambientais por meio de diretrizes e recomendações globais que promovem transparência e divulgação, reforçando assim a integridade do mercado. Os princípios também contribuem para a conscientização sobre a importância do impacto ambiental e social entre os participantes do mercado financeiro, o que visa, em última instância, a atrair mais capital para apoiar o desenvolvimento sustentável.

Desenvolveu-se um mercado para títulos alinhados tanto aos GBP quanto aos SBP. Essas transações refletem o desenvolvimento contínuo do mercado de títulos baseados em uso dos recursos. Exemplos específicos de tais transações podem ser encontrados na [seção de finanças sustentáveis](#) do site da ICMA.

Essas diretrizes foram publicadas para confirmar a relevância dos Princípios nesse contexto e facilitar a aplicação de suas orientações sobre transparência e divulgação ao mercado de Títulos de Sustentabilidade. Os quatro componentes principais comuns do GBP e SBP (ou seja, uso de recursos, processo para avaliação e seleção de projetos, gestão dos recursos e relatório) e suas recomendações sobre marcos (*frameworks*) e o uso de revisões externas, portanto, também se aplicam aos Títulos de Sustentabilidade.

Os Princípios oferecem abordagens que refletem os compromissos de sustentabilidade no nível do emissor, que podem complementar ou fornecer uma alternativa ao foco no uso dos recursos. Esses compromissos podem ser expressos por meio de Títulos Vinculados à Sustentabilidade (SLBs), bem como por meio de estratégias e divulgações específicas do emissor, conforme recomendado pelo [Climate Transition Finance Handbook](#) ao comunicar os planos de transição climática alinhados ao

Acordo de Paris. Uma ilustração dos produtos e orientações relacionadas cobertas pelos Princípios é apresentada no Apêndice 1.

A edição de 2021 dos SBG é consistente com as edições de 2021 dos GBP e SBP.

DEFINIÇÃO DE TÍTULOS DE SUSTENTABILIDADE

Títulos de Sustentabilidade são qualquer tipo de título de dívida em que os recursos, ou um valor equivalente, serão aplicados exclusivamente para financiar ou refinar uma combinação de Projetos Verdes e Sociais. Os Títulos de Sustentabilidade estão alinhados com os quatro componentes principais do GBP e do SBP, sendo o primeiro especialmente relevante para os Projetos Verdes subjacentes e o último para os Projetos Sociais subjacentes.

Entende-se que determinados Projetos Sociais também podem ter co-benefícios ambientais, e que determinados Projetos Verdes podem ter co-benefícios sociais. A classificação de um título de uso de recursos como Título Verde, Título Social ou Título de Sustentabilidade deve ser determinada pelo emissor com base em seus objetivos principais para os projetos subjacentes.

É importante observar que os Títulos de Sustentabilidade não devem ser considerados fungíveis com títulos que não estejam alinhados com os quatro componentes centrais dos Princípios. Títulos emitidos de acordo com o *Green and Social Bond Guidance* divulgados antes desta versão são considerados consistentes com os SBG.

Finalmente, quando os emissores desejam financiar projetos para implementar uma estratégia de emissões líquidas zero (*net zero*) alinhada com os objetivos do Acordo de Paris, orientações sobre divulgações no nível do emissor e estratégias de transição climática podem ser buscadas no [Climate Transition Finance Handbook](#).

CENTRO DE RECURSOS

Modelos recomendados e recursos para Títulos Verdes, Sociais e de Sustentabilidade podem ser encontrados na seção de [finanças sustentáveis](#) do site da ICMA. Os modelos preenchidos podem ser publicados online para informações de mercado no Centro de Recursos, seguindo as instruções no link acima.

Nota 1

Os quatro tipos de Títulos Verdes e Títulos Sociais referidos no Anexo 1 dos GBP e dos SBP, respectivamente, também se aplicam aos Títulos de Sustentabilidade, quando os Projetos Verdes e Sociais são combinados.

Nota 2

Reconhece-se que existe um mercado de títulos com temas sustentáveis, inclusive aqueles vinculados aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (“ODS”), em alguns casos emitidos por organizações que estão principalmente ou totalmente envolvidas em atividades sustentáveis, mas

seus vínculos podem não se alinhar aos quatro componentes principais dos Princípios. Nesses casos, os investidores precisarão ser informados adequadamente, e deve-se tomar cuidado para não implicar características dos GBP ou SBP por uma referência de Título de Sustentabilidade ou ODS. Essas entidades emissoras são incentivadas a adotar, sempre que possível, as melhores práticas relevantes dos GBP e SBP (por exemplo, para relato) para esses títulos de sustentabilidade, ODS ou outros títulos temáticos existentes, e alinhar questões futuras com os Princípios.

Um mapeamento dos GBP e SBP para os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) já está disponível e visa fornecer um amplo quadro de referência pelo qual emissores, investidores e participantes do mercado possam avaliar os objetivos de financiamento de um determinado programa de Títulos Verdes, Sociais e/ou de Sustentabilidade contra os ODS. Ele pode ser encontrado na [seção de finanças sustentáveis](#) do site da ICMA.

Nota 3:

Reconhece-se que os emissores podem desejar alinhar seus Títulos de Sustentabilidade com os SBG e os SLBP. Para evitar dúvidas, tal abordagem permanece a critério dos emissores e não é recomendada nem desencorajada.

AVISO

Os Sustainability Bond Guidelines fornecem diretrizes de processo voluntárias que não constituem uma oferta de compra ou venda de títulos, nem constituem aconselhamento específico de qualquer forma (fiscal, legal, ambiental, contábil ou regulatória) em relação a Títulos de Sustentabilidade ou quaisquer outros títulos. Os Sustainability Bond Guidelines não criam nenhum direito ou responsabilidade para qualquer pessoa, pública ou privada. Os emissores adotam e implementam os Sustainability Bond Guidelines de forma voluntária e independente, sem dependência ou recurso aos Sustainability Bond Guidelines, e são os únicos responsáveis pela decisão de emitir Títulos de Sustentabilidade. Os subscritores de Títulos de Sustentabilidade não são responsáveis se os emissores não cumprirem seus compromissos com os Títulos de Sustentabilidade e o uso dos recursos líquidos resultantes. Se houver um conflito entre quaisquer leis, estatutos e regulamentos aplicáveis e as diretrizes estabelecidas nos Sustainability Bond Guidelines, as leis, estatutos e regulamentos locais relevantes prevalecerão.

APÊNDICE 1

INFOGRÁFICO DOS PRINCÍPIOS



* De acordo com os GBP, SBP e SBG, um montante igual aos recursos líquidos dos títulos deve ser dedicado ao financiamento de projetos elegíveis (Obrigações de Uso de Recursos), enquanto sob os SLBP, os recursos são principalmente para fins gerais de um emissor e vinculados a KPIs identificados e SPTs (Metas Vinculadas à Sustentabilidade). Um título que combina SLB e Uso de Recursos deve aplicar a orientação para ambos os tipos de títulos.