

O PAPEL DO SETOR FINANCEIRO NA PROMOÇÃO DE UMA ECONOMIA SUSTENTÁVEL NO BRASIL

Celso Funcia Lemme - COPPEAD / UFRJ

celso@coppead.ufrj.br

Fundação Brasileira para o
Desenvolvimento Sustentável – 17/11/14

“Quando os números se referem à realidade não são exatos e quando são exatos não se referem à realidade”

(Albert Einstein)

ATIVIDADE FINANCEIRA

- *Sustainable Finance & Environmental Finance*
- Atividade-meio: interage com as demais
- Integração de políticas: meio ambiente, energia, transporte, agronegócio, indústria ...
- Valor e alocação de recursos
- Dever fiduciário, responsabilidade solidária, mandatos dos gestores e ALM

ATUAÇÃO DA COMUNIDADE FINANCEIRA

- Critérios socioambientais na avaliação de empresas e projetos
- Busca de *business case* de sustentabilidade nas informações corporativas
- Gestão de portfolio
- Análise de risco em financiamentos
- Criação e operação de mercados de títulos
- Seguros
- Microcrédito

Mainstreaming Responsible Investment



World Economic Forum
Global Corporate Citizenship Initiative
in cooperation with



January 2005



VALUE DRIVERS

- Quem paga a conta ? Quem sai na frente?
 - Redução de riscos e conflitos
 - Eficiência operacional
 - Fontes e custo do capital
 - Inovação de produtos/serviços
 - Reputação e valor de intangíveis

MN, FCS, KPI e CV

ALGUNS ESTUDOS

- *Stern Review* (2006)
- *The sdEffect* (2006)
- *Carbon Beta e Equity Performance* (2007)
- *Climatic Consequences* (2007)
- *The Economics of Ecosystems & Biodiversity* (2009)
- *Pathway for a Low-Carbon Economy for Brazil* (2009)
- *Economia da Mudança do Clima no Brasil* (2010)
- *Modelos de FCD em MDL – Brasil* (2008 a 2012)
- *Natural capital at risk: the top 100 externalities of business* (2013)
- *Opportunities in a Resource Constrained World* (2014)

+ ampla literatura acadêmica

PASSOS RECENTES – COPPEAD/UFRJ

- Modelos de *valuation* socioambiental por FCD em instituição financeira
- Disseminação de modelagem financeira com PRI e ABRAPP (*sell side & buy side*)
- Avaliação *triple bottom line* no agronegócio
- *Business case* de sustentabilidade
- Avaliação financeira em iniciativas setoriais (VPL + em programas MBA)

PRODUTO E PROCESSO OU MN E CV ?



ANÁLISE FINANCEIRA ESG

- Dimensões + relevantes para setor/empresa
- *Value drivers* + relevantes
- Separar riscos e oportunidades
- Separar atividade-meio e atividade-fim
- Separar eventos recorrentes e episódicos
- Linhas do FC (receitas, OPEX e CAPEX) + WACC
- Probabilidade e horizonte temporal

ECODESIGN HPPC(COPPEAD/UFRJ) - FCD

1. GASTOS DE IMPLANTAÇÃO E PRÉ-OPERACIONAIS

1.1. GASTOS COM PESQUISA & DESENVOLVIMENTO

- 1.1.1. Salários e encargos
- 1.1.2. Consultorias e serviços técnicos
- 1.1.3. Materiais para testes
- 1.1.4. Pesquisas de mercado

1.2. GASTOS COM MUDANÇAS NA PRODUÇÃO

- 1.2.1. Equipamentos
- 1.2.2. Instalações
- 1.2.3. Treinamento de Equipes
- 1.2.4. Perdas com operação experimental

2. BENEFÍCIOS/ECONOMIAS

2.1. REDUÇÃO DO CONSUMO

- 2.1.1. Água
- 2.1.2. Energia
- 2.1.3. Matéria-prima

2.2. TRANSPORTE

- 2.2.1. Economia pela melhor utilização de caixas e *pallets* para transporte
- 2.2.2. Economia no combustível, pelo menor peso do produto transportado

2.3. RECEITA DA RECICLAGEM DE EMBALAGENS PÓS-CONSUMO

2.4. REDUÇÃO DA EMISSÃO DE DIÓXIDO DE CARBONO (CO₂) – CRÉDITOS DE CARBONO

2.5. AUMENTO DE RECEITAS EM SEGMENTOS ESPECÍFICOS (CONSUMO CONSCIENTE)

PESQUISAS ACADÊMICAS - SRI

- Ausência de consenso: empate técnico ao considerar significância estatística ?
- Fatores de diferenciação positiva
 - Especialização em carteiras SRI/fatores ESG
 - Composição setorial das carteiras
 - Horizonte temporal
 - Critério SRI (*screening, best in class, etc*)
 - Mercados emergentes ou maduros
 - *Benchmarks*

DIRETRIZES - I

- Passar de nichos (ex: SRI) para *mainstream*
- Cooperação competitiva: FEBRABAN, ANBIMA, ABRAPP, APIMEC, CVM, ABRASCA, ...
 - Desenvolver equipes de análise ESG
 - Padrão setorial básico de informações e métricas das empresas (PRI, GRI, CDP, CVM, IBGC, ...)
 - Relatórios de sustentabilidade voltados para *business case*

DIRETRIZES - II

- Cont. ...
 - Identificação de riscos e oportunidades em setores críticos (EP, PV, lei 10165, ...)
 - Conciliar valor, taxa “*all in*”, carência e prazo com *value drivers* (processo, produto, MN, ...)
 - Desenvolvimento de instrumentos financeiros: *green bonds*, CER, ...
 - Microfinanças: empreendedorismo e inovação sustentável