

DECLARAÇÃO SOBRE FATORES ASG EM RISCO DE CRÉDITO

Ao assinar a Declaração sobre fatores ASG em risco de crédito, as agências de classificação de crédito e os investidores de renda fixa comprometem-se a incorporar os fatores ASG nas classificações e análises de crédito de forma sistemática e transparente. Até o momento, a declaração é apoiada por mais de 151 investidores (com cerca de US \$30 T em ativos sob gestão) e 16 agências de classificação de risco crédito (ACR).

Nós, abaixo assinados, reconhecemos que os fatores ambientais, sociais e de governança (ASG) podem afetar os fluxos de caixa dos emissores de dívida bem como a probabilidade de inadimplência em suas obrigações. Os fatores ASG são, portanto, elementos importantes para avaliar a solvência dos emissores. Para as empresas, preocupações como ativos ociosos vinculados às mudanças climáticas, problemas de relações trabalhistas ou a falta de transparência em torno das práticas contábeis podem causar perdas inesperadas, despesas, ineficiências, litígios, pressões regulatórias e impactos reputacionais.

No nível dos títulos soberanos, os riscos relacionados com a gestão dos recursos naturais, as normas de saúde pública e a corrupção, entre outros, podem afetar as receitas fiscais, a balança comercial e o investimento estrangeiro. O mesmo se aplica aos governos locais e às sociedades de propósito específicos que emitem *project bonds*. Tais eventos podem resultar em volatilidade de preço dos papéis e aumentam o risco de inadimplência.

A fim de abordar mais plenamente os principais riscos de mercado e os riscos específicos nos mercados de capitais de dívida, os subscritores, as agências de classificação de risco e os investidores devem considerar a potencial materialidade financeira dos fatores ASG de forma estratégica e sistemática. A transparência sobre a qual são considerados os fatores ASG, a forma como estes são integrados e a medida em que são considerados materiais nas avaliações de crédito permitirão um melhor alinhamento das principais partes interessadas.

Ao fazê-lo, as partes interessadas devem reconhecer que as classificações de risco de crédito refletem exclusivamente uma avaliação da solvência de um emissor. As agências de classificação de risco devem ser autorizadas a manter a plena independência na determinação dos critérios que podem ser relevantes para as suas classificações. Embora a análise dos fatores ASG do emissor possa ser considerada uma parte importante de uma classificação de risco de crédito, as duas avaliações não devem ser confundidas ou consideradas como intercambiáveis.

Com isso em mente, compartilhamos uma visão comum para aprimorar a consideração sistemática e transparente dos fatores ASG na avaliação da solvência do emissor de papéis de dívida.

COMO AS AGÊNCIAS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO APOIAM ESTA VISÃO

As agências de classificação de risco listadas abaixo reconhecem a necessidade dos investidores por uma maior clareza sobre a forma como os fatores ASG são considerados na análise de crédito. A fim de alcançar este objetivo comum de reforçar a consideração sistemática e transparente dos fatores ASG na avaliação da solvência, as agências de notação de risco listadas abaixo afirmam o seu empenho em:

- avaliar em que medida os fatores ASG são relevantes em relação ao crédito para diferentes emissores;

- publicar seus pontos de vista de forma transparente sobre as maneiras como os fatores ASG são considerados em classificações de risco de crédito;
- rever as formas como os fatores ASG são integrados na análise de crédito, uma vez que a nossa compreensão desses fatores evolui;
- manter a governança organizacional e os recursos para fornecer classificações de qualidade, incluindo a análise dos fatores ASG;
- participar nos esforços da indústria para desenvolver uma divulgação pública coerente por parte dos emissores sobre os fatores que podem afetar a sua solvência;
- participar do diálogo com investidores para identificar e entender os riscos de insolvência.

COMO OS INVESTIDORES APOIAM ESSA VISÃO

Os investidores listados são todos signatários dos seis Princípios do Investimento Responsável da ONU. Ao assinar os princípios, os investidores listados abaixo afirmam seu compromisso com:

- incorporar fatores ASG na análise de investimentos e nos processos decisórios;
- procurar a divulgação adequada das questões ASG pelas entidades investidas;
- reportar as atividades e os progressos na implementação dos investimentos responsáveis

Especificamente, como investidores de renda fixa, e como os usuários principais das classificações de crédito, os signatários desta declaração apoiarão a integração formal dos fatores ASG nas classificações. Isso ajuda a garantir que os riscos ASG sejam adequadamente abordados na tomada de decisões de investimento, o que aumentará a confiança dos investidores na qualidade e utilidade dessas classificações. Para apoiar esses esforços, estes investidores procuram participar do diálogo e procuram envolver-se em iniciativas colaborativas com outros investidores e agências de classificação de crédito para prosseguir com os esforços de integrar os fatores ASG.

Esta declaração permanece aberta a novas agências de classificação de risco e aos investidores signatários.

Contate FI@unpri.org para informações sobre como assinar.