



TESOURO NACIONAL

# 2º Seminário de Avaliação e Melhoria do Gasto Público

2023

Novembro

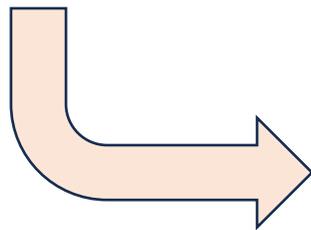
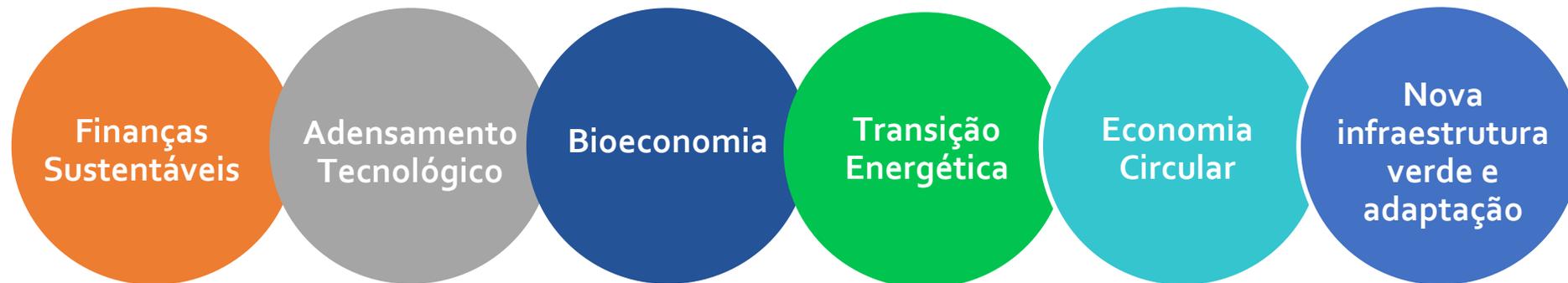
## Títulos Soberanos Sustentáveis

**Viviane Silva Varga**  
**Secretária-Adjunta do Tesouro Nacional**



# Finanças sustentáveis como eixo da Transformação Ecológica

- A adoção de compromissos climáticos para uma **economia de baixo carbono** é um dos principais **focos das políticas públicas do Governo Federal**.
- O Ministério da Fazenda é ator chave nessa agenda e para tal desenvolveu o **Plano de Transformação Ecológica**, que consiste numa estratégia de desenvolvimento inclusivo e sustentável, criado para promover **emprego, produtividade, sustentabilidade ambiental e justiça social, com seis pilares**:



- **Emissão de Títulos Sustentáveis**
- Lançamento da Taxonomia Sustentável Brasileira
- Reestruturação do Fundo Clima
- Arcabouço legal para desenvolvimento do mercado de carbono

## Por que emitir títulos soberanos sustentáveis?

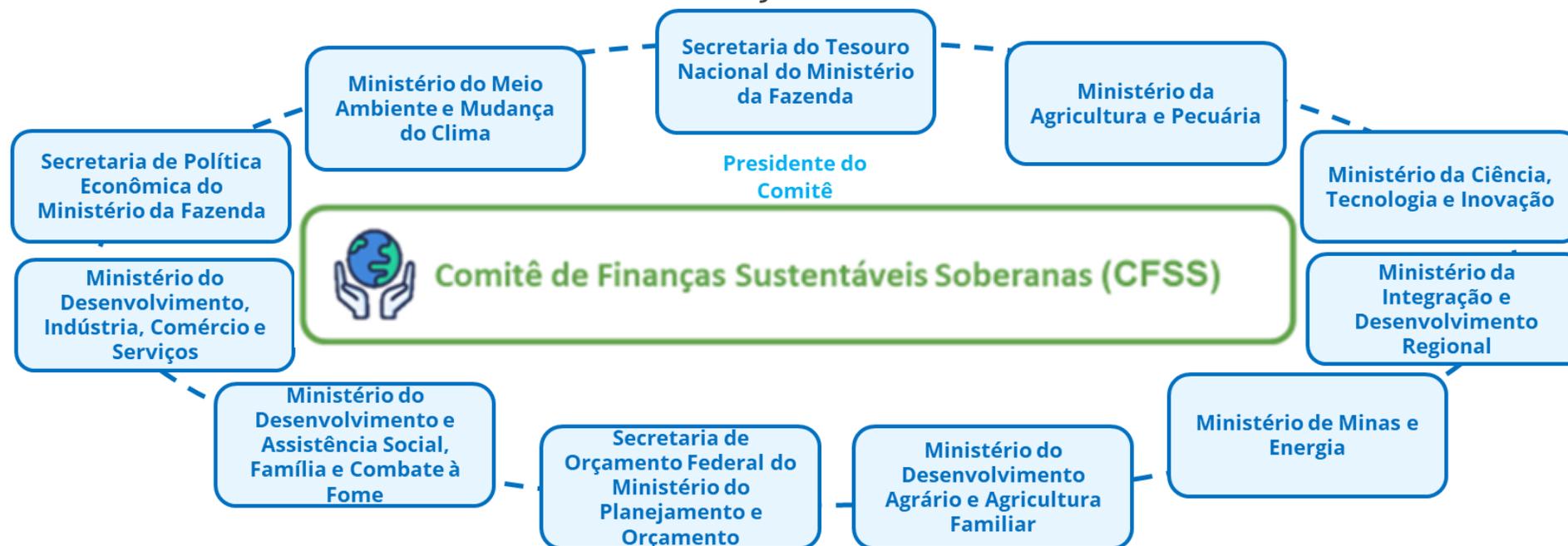
- ✓ Destacar o Brasil na agenda de finanças sustentáveis e de políticas sustentáveis internacionalmente.
- ✓ Atrair investidores focados em sustentabilidade e diversificar a base de investidores do país.
- ✓ Criar referência de curva de juros para emissões temáticas soberanas e privadas.
- ✓ Fomentar e ser fonte de financiamento para as oportunidades brasileiras de investimento.



- Mais de 1/3 do patrimônio administrado por investidores institucionais no mundo está comprometido com a sustentabilidade.
- Em 2020, 35,9% do total de ativos (US\$ 35,3 trilhões) eram gerenciados por fundos que investem em ativos associados à agenda ESG, 55% a mais do que em 2016.

# Governança: Comitê de Finanças Sustentáveis Soberanas (CFSS)

A pauta de desenvolvimento sustentável do país mobiliza diversos atores e órgãos. Para viabilizar governança transversal, o Governo Federal editou o Decreto nº 11.532/2023 que criou o Comitê de Finanças Sustentáveis Soberanas.



## Objetivos do CFSS

- Elaborar, implementar e monitorar o Arcabouço de Emissões Soberanas Sustentáveis;
- Identificar as programações orçamentárias que atendam aos critérios de elegibilidade pré-definidos no Arcabouço e prestar contas da emissão, por meio do Relatório de Alocação dos Recursos e do Relatório de Impacto.

# Governança: Arcabouço de Emissões Soberanas Sustentáveis

## Uso dos Recursos (“use of proceeds”)

Os **recursos líquidos** da emissão serão utilizados para financiar ou refinar despesas previamente definidas que proporcionem benefícios ambientais e/ou sociais claros.

**A destinação dos recursos será especificada na documentação de cada emissão dos títulos.**



## Avaliação/seleção das despesas

Processo transparente, **feito por meio do CFSS**, para **avaliar e selecionar despesas** a serem financiadas com os recursos líquidos da emissão, identificando seus objetivos de sustentabilidade, considerando-se o impacto ambiental e/ou social, critérios de elegibilidade e os potenciais riscos associados.



## Gestão dos Recursos

São estabelecidos **mecanismos** para **rastrear e gerenciar** de forma apropriada a utilização dos recursos líquidos da emissão (marcadores), incluindo o fornecimento de relatórios regulares sobre sua alocação.



## Transparência e Impacto

Publicação de **relatórios regulares** sobre o uso dos recursos líquidos e seus critérios de elegibilidade e seleção até o vencimento do instrumento ou a alocação total dos recursos líquidos. Além disso, devem ser relatados **indicadores qualitativos** e, quando possível, **indicadores quantitativos**, medindo **impactos ambientais e/ou sociais**.



# Governança: Planejar, Executar, Monitorar e Avaliar



- ✓ O Arcabouço elenca as categorias de **despesas elegíveis** e os **Objetivos de Desenvolvimento Sustentáveis (ODS)** relacionados:

Ministério e Classificação Orçamentária					Categorias de despesas relacionadas a benefícios sociais (Quadro 1)		
Ministério	PPA 24/27	Descrição	Ação Orçamentária	Descrição	Número da categoria	Despesa Elegível	ODS
MDS	5028	INCLUSÃO SOCIAL POR MEIO DO BOLSA FAMÍLIA E DA ARTICULAÇÃO DE POLÍTICAS PÚBLICAS	8442*	TRANSFERÊNCIA DIRETA E CONDICIONADA DE RENDA ÀS FAMÍLIAS BENEFICIÁRIAS DO PROGRAMA <b>BOLSA FAMÍLIA</b>	1. Desenvolvimento socioeconômico e empoderamento 1.1 Combate à pobreza	Despesas relacionadas ao combate à pobreza com: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Auxílio financeiro por meio de transferência direta de renda para famílias em situação de pobreza ou extrema pobreza vinculadas ao Cadastro Único do Governo Federal, como definido na seção relativa à população-alvo;</li> </ul>	 
MMA	6014	Prevenção e Controle do Desmatamento e dos Incêndios nos Biomas	214N	Controle e Fiscalização Ambiental	6. Biodiversidade terrestre e aquática	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Combate ao desmatamento por meio de:</li> <li>• Promoção de atividades produtivas sustentáveis;               <ul style="list-style-type: none"> <li>• Monitoramento e controle ambiental;</li> <li>• Organização fundiária e territorial;</li> <li>• Instrumentos normativos e econômicos.</li> </ul> </li> </ul>	 
MMA	1041	Conservação e Uso Sustentável da Biodiversidade e dos Recursos Naturais	20WM	Apoio à Criação, Gestão e Implementação das Unidades de Conservação Federais	6. Biodiversidade terrestre e aquática	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Criação, operação e manutenção de Unidades de Conservação terrestres e marinhas;</li> </ul>	 

## Relatório Pré-Emissão

Tema do Gasto	Limite Inferior	Limite Superior
Ambiental	50%	60%
Social	40%	50%



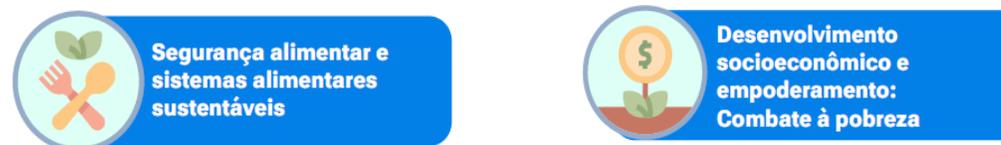
FUNDO CLIMA



- ✓ Na categoria ambiental, o Relatório Pré 1ª Emissão destacou a alocação de recursos por meio do **Fundo Nacional de Mudança do Clima**, em especial para o financiamento de iniciativas em favor de energia renovável e transporte limpo.



- ✓ Já na categoria **social**, destacam-se os programas de combate à pobreza e à fome, como o **Bolsa Família** e o **Programa de Aquisição de Alimentos**.



# Resultados da 1ª Emissão

## GLOBAL 2031 ESG

US\$ 2 bilhões captados à taxa de 6,50% a.a.

*Spread* de 181,9 pontos-base acima da *Treasury* de referência



- ✓ Demanda próxima a US\$ 6,0 bilhões.
- ✓ 75% dos investidores da Europa e da América do Norte e 25 % da América Latina.
- ✓ Participação massiva de investidores de longo prazo: 60% dos títulos adquiridos por gestores de ativos.
- ✓ Expressiva demanda de contas ESG, participantes do *non-deal road show* realizado pelo Brasil.

# Transparência e Impacto



- O CFSS publicará, anualmente, o Relatório de Alocação de Recursos e o Relatório de Impacto das emissões sustentáveis, até o vencimento do instrumento ou até a alocação total dos recursos líquidos captados.
- Planeja-se que a primeira publicação seja realizada em 6 meses após a emissão e, a partir da primeira, a cada 12 meses.

## Relatório de Alocação

Deverá conter:

- Valor desembolsado, por categoria de despesa, em termos absolutos (R\$) e relativos (% do total da emissão), por:
  - natureza de despesa (despesas correntes, investimentos e inversões financeiras)
  - despesas recentes (reembolso) e despesas atuais
  - proporção de cofinanciamento, se houver.
- Balanço remanescente de recursos ainda não alocados.

## Relatório de Impacto

Deverá conter:

- Informações **qualitativas e quantitativas** a respeito dos impactos e resultados associados ao valor desembolsado para cada categoria de despesa.
- **Ao menos um indicador quantitativo será reportado por categoria de despesa.**
- Informações relacionadas à conformidade das despesas aos critérios de elegibilidade previstos na seção “uso dos recursos”.

As informações contidas nesses Relatórios deverão ser atestadas pela terceira parte independente (*Second Party Opinion*).

# Principais Desafios

## Do ponto de vista da execução da política pública:

- ✓ Estabelecer processo integrado para escolha e acompanhamento de indicadores de impacto que reflitam o esforço da política pública no campo ESG;
- ✓ Aprimorar a rastreabilidade dos gastos orçamentários elegíveis;
- ✓ Articulação efetiva dos vários órgãos de governo do CFSS

## Do ponto de vista da gestão da dívida pública:

- ✓ Acessar o mercado ESG com regularidade e desenvolver *benchmarks* na estrutura a termo de taxas de juros externa;
- ✓ Promover aperfeiçoamentos na taxonomia do arcabouço, adequando-a cada vez mais à realidade das necessidades dos investimentos ambientais no Brasil e mantendo a credibilidade do nosso processo perante os investidores.



Mata em Foz do Iguaçu

## Resultados Esperados

---

Consolidar um modelo de financiamento para as políticas ESG que tenha credibilidade e que seja referência de transparência e no monitoramento dos resultados e avaliação da qualidade do gasto público.





TESOURONACIONAL

Obrigada!