

# GT Instrumentos Financeiros e Investimento de Impacto

2ª Reunião anual

29 de novembro de 2022

Consultores: Felipe Vignoli e Rachel Sampaio



Laboratório de Inovação Financeira

## Índice

<b>Participantes</b>	<b>3</b>
<b>Pauta da Reunião</b>	<b>4</b>
<b>Objetivo</b>	<b>5</b>
<b>Breve Relato</b>	<b>5</b>
<b>Principais Avanços do Ciclo Anterior</b>	<b>6</b>
Subgrupo Estruturas de Blended Finance:	6
Subgrupo Diversidade no Sistema Financeiro:	6
Subgrupo Inovação Financeira para Acesso a Capital por Micro, Pequenas e Médias Empresas (MPMEs):	7
<b>Principais Deliberações para o Próximo Ciclo</b>	<b>7</b>
Subgrupo Estruturas de Blended Finance:	7
Subgrupo Diversidade no Sistema Financeiro:	7
Subgrupo Métricas:	8
<b>Conclusões</b>	<b>8</b>
<b>Links</b>	<b>9</b>

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)

## Participantes

Juliana de Castro BDMG	Ana Carolina Veloso CVM	Pedro Paro Humanizadas
Luciane Gorgulho BNDES	Debora Soares Desenvolve SP	Ricardo Vieira iCare
Carine Silveira BNDES	Marco Gorini Din4mo	Rodrigo França Instituto IS
Marcelo Marcolino BNDES	Sabrina Frizzo EY	Ana Moura Kinea
Greicy Lucena BRASFI	Vanessa Fialdini Fiandini Advogados	Enilce Leite Melo LAB
Katiara Oliveira Caixa	Marco Polli Finep	Felipe Vignoli LAB
Renata Heringer Caixa	William Rospendowski Finep	Rachel Sampaio LAB
Ana Heloisa Moreno CVM	Oneliton dos Santos Fundação Boticário	Stela Carvalho Correa LAB
Daniela Baccas CVM	Fernanda Feil GIZ	Larissa Mazolli LAB

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)

Marcella Marcelino  
Linx

Edilson Pedro  
MCTI

Lea Kogut  
Parsifal21

Andrea Nunes  
MCTI

Filipe Brand  
MINFRA

Otavio Lourenção  
TRE

Carlos Marques  
MCTI

Sharisse Monteiro  
Minfra

## Pauta da Reunião

Hora	Conteúdo	Palestrante
14:00 - 14:10	<b>Abertura (10 min)</b> Boas-vindas e considerações sobre a agenda da reunião	ABDE   BID   CVM   GIZ
14:10 - 14:20	<b>Contextualização e resumo dos avanços (10 min)</b>	Felipe Vignoli Rachel Sampaio
14:20 - 15:10	<b>Blended Finance (30 min):</b> Fechamento do ciclo e planejamento dos próximos passos: Guia Blended Finance / Observatório / Aprendizados e desafios do ecossistema / Segurança institucional <ul style="list-style-type: none"> <li>• Avanços em 2022 e próximas entregas (5 min)</li> <li>• Debate com Breakout rooms (10 min)</li> <li>• Devolutivas (10 min)</li> <li>• Deliberações (5 min)</li> </ul>	Rachel Sampaio
15:10 - 15:40	<b>Diversidade (30 min):</b> Contribuições do subgrupo propostas para 2023: Guia de Transparência em Diversidade / Panorama de Produtos / Articulação internacional <ul style="list-style-type: none"> <li>• Propostas e próximos passos (5 min)</li> <li>• Debate com Breakout rooms (10 min)</li> <li>• Devolutivas (10 min)</li> <li>• Deliberações (5 min)</li> </ul>	Felipe Vignoli
15:40 - 15:50	<b>Panorama de métricas no Brasil e potenciais contribuições do LAB (10 min)</b>	Felipe Vignoli

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)

<p>15:50 - 16:50</p>	<p><b>Métricas (60 min):</b> Possibilidades de avanços no contexto nacional (convidados externos): nivelamento conceitual / fortalecimento da indústria / padronização e comparabilidade / dados abertos</p> <p>Contribuições dos atores externos (20 min)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Propostas e próximos passos (5 min)</li> <li>• Debate com Breakout rooms (10 min)</li> <li>• Devolutivas (15 min)</li> <li>• Deliberações sobre criação e ações do subgrupo (10 min)</li> </ul>	<p>Daniel Brandão (Vox Capital) Juliana Vilhena (Fundo Vale)</p> <p>Consultores GT Impacto Todos os membros</p>
<p>16:50 - 17:00</p>	<p><b>Encerramento (10 min)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comentários dos gestores (5 min)</li> </ul>	<p>ABDE   BID   CVM   GIZ</p>

## Objetivo

A segunda reunião anual do GT Instrumentos Financeiros e Investimento de Impacto teve como objetivo principal o debate sobre as possíveis contribuições que os subgrupos em funcionamento podem trazer para o ano de 2023 (Blended Finance, Diversidade) e propor a reativação do subgrupo Métricas em 2023. Nesse aspecto, para cada subgrupo em funcionamento houve um tempo de debate entre os membros para deliberar sobre os próximos passos. Adicionalmente foram apresentados dados, tendências e possíveis contribuições do LAB em relação ao tema de Métricas.

## Breve Relato

A reunião foi dividida em 3 partes principais: Blended Finance, Diversidade e, por fim, Métricas. Após a abertura, foi feita uma contextualização e resumo das iniciativas e avanços para, assim, seguir-se para o debate dos temas específicos de cada subgrupo (slide disponível no link: [https://docs.google.com/presentation/d/1TGpn6\\_WGh\\_aASB0hWjPgP3k4Jemne2zJMWn-23oaaHo/e/dit#slide=id.g197d4220a08\\_0\\_0](https://docs.google.com/presentation/d/1TGpn6_WGh_aASB0hWjPgP3k4Jemne2zJMWn-23oaaHo/e/dit#slide=id.g197d4220a08_0_0)).

Na primeira parte, foram elencados alguns avanços importantes de 2022, como publicações e contribuições do subgrupo Blended Finance, os quais serão listados na seção seguinte. Chamou-se também atenção para o projeto piloto do BNDES, apoiado pelo LAB, cujo resultado será divulgado em breve pelo BNDES. Também realizamos um debate para a deliberação dos caminhos a serem seguidos pelo LAB para maior contribuição. Como resultado dos dois *breakout rooms* de discussão, as maiores potencialidades de avanço do LAB em relação ao tema de blended finance encontram-se (1) na utilização e fomentação das publicações já realizadas, (2) acompanhamento dos projetos pilotos em estruturação (especialmente aqueles selecionados pelo BNDES) e, (3) engajamento de instituições relevantes no tema.

A segunda parte, do subgrupo de Diversidade, trouxe também as contribuições feitas e a publicação sobre Diversidade no Sistema Financeiro, além do engajamento com atores externos e a lacuna da falta de dados para a formação de índices. Nos *breakout rooms* discutimos quais seriam os tópicos prioritários para 2023 e o papel do LAB nessa construção. Em um geral, a consolidação dos

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)

indicadores de diversidade na liderança das empresas foi o tema mais importante, seguido pelo engajamento na articulação internacional e pela publicação de produtos.

Na última parte, do possível subgrupo de Métricas, foi apresentado um panorama geral e as potenciais contribuições do LAB, seguido pela fala de Juliana Vilhena (Fundo Vale) e de Daniel Brandão (VOX Capital). Nesse aspecto, tivemos uma discussão em grande grupo sobre métricas ASG e de impacto, gestão de dados e comparabilidade entre projetos. Após o debate, concordou-se com a reativação do subgrupo de Métricas. Dentre os tópicos a serem conduzidos pelo subgrupo, entendeu-se que será necessário inicialmente um nivelamento do conhecimento para, depois, centrarmos atenção em articulação internacional, compartilhamento de casos e experiências, além de debates regulatórios. Interessados na participação desse subgrupo ou demais, favor manifestar interesse para a reorganização dos subgrupos do GT.

## Principais Avanços do Ciclo Anterior

Abaixo, seguem as principais entregas e avanços realizados no âmbito dos trabalhos do GT Instrumentos Financeiros e Investimento de Impacto em 2022, com a sua última reunião geral feita no dia 10/05/22. As principais entregas estão organizadas por seus respectivos subgrupos.

### Subgrupo Estruturas de Blended Finance:

- Publicação: Financiamento para o alcance do ODS: a Agenda do Blended Finance no Brasil (disponível em: <https://labinovacaofinanceira.com/2022/06/06/lab-divulga-publicacao-financiamento-para-o-alcance-dos-ods-a-agenda-do-blended-finance-no-brasil-confira/>), publicada em 06/06/22;
- Publicação: *Blended Finance*: Indicadores Chave de Desempenho (KPIs) - em processo de conclusão, com previsão de divulgação no início de 2023. (<https://docs.google.com/document/d/1NJXfzGYk47TjuFJL-FtsdDgeM8JjDaH-AuF0pbaLFY/edit>);
- Contribuição do LAB para a implementação BNDES *Blended Finance*, como um projeto piloto.
- [Contribuição à Audiência Pública da CVM nº 02/21](#).

### Subgrupo Diversidade no Sistema Financeiro:

- Publicação: Diversidade no Sistema Financeiro: Aprendizados com a experiência internacional e caminhos para a evolução no ecossistema brasileiro (disponível em: <https://labinovacaofinanceira.com/2022/02/18/lab-divulga-publicacao-diversidade-no-mercado-de-capitais-confira/>), publicada em 18/02/22;

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)

- Contribuição à Audiência Pública da B3 (disponível em: <https://labinovacaofinanceira.com/2022/10/20/confira-a-nova-contribuicao-em-autorregulacao-do-lab/>), publicada em 20/10/22;
- Publicação referente à Resolução nº 59: Regras de transparência em diversidade para 2023, em andamento, e com previsão de conclusão para o início de 2023.

## Subgrupo Inovação Financeira para Acesso a Capital por Micro, Pequenas e Médias Empresas (MPMEs):

- Cinco Webinars sobre Oportunidades de Acesso a Capital para MPMEs sendo eles:
  - Webinar 1: [Digitalização e Inovação no Acesso a Capital](#)
  - Webinar 2: [Inovações do Mercado de Capitais e Blended Finance](#)
  - Webinar 3: [Inovações no Microcrédito e das Cooperativas de Crédito](#)
  - Webinar 4: [Capital das IFDs e Garantias Inovadoras](#)
  - Webinar 5: [Aprendizados e Contribuições ao Ecosistema Empreendedor](#)
- Publicação: [Gargalos e oportunidades no acesso a capital por MPMEs](#) - em processo de diagramação, com previsão de divulgação para o início de 2023.

## Principais Deliberações para o Próximo Ciclo

Conforme debatido no grupo, as principais deliberações para o próximo ciclo estão consolidadas no seguinte plano preliminar:

### Subgrupo Estruturas de Blended Finance:

- Publicação: Blended Finance: Indicadores Chave de Desempenho (KPIs) - em processo de conclusão e com previsão de divulgação no início de 2023. (<https://docs.google.com/document/d/1NJXfzGYk47TjuFJL-FtsdDgeM8JjDaH-AuF0pbaI2FY/ed>);
- Principais pautas para o próximo ciclo:
  1. Utilização dos conteúdos debatidos e das publicações já realizadas para engajamento de atores relevantes ao ecossistema;
  2. Acompanhamento de Projetos pilotos;
  3. Contextualização de Órgãos Reguladores.

### Subgrupo Diversidade no Sistema Financeiro:

- Finalização e publicação referente à Transparência em Diversidade das Empresas. Em andamento e com previsão de entrega para o início de 2023. Iremos utilizar a publicação para

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)



contribuir com a orientação das empresas de capital aberto em como capturar e organizar e utilizar informações de diversidade.

- Principais pautas para o próximo ciclo:
  1. Consolidação dos indicadores de diversidade: compartilhando informações que podem ser úteis a todos
  2. Engajamento na articulação internacional: acompanhamento de frameworks regulatórios e governança de dados de diversidade
  3. Publicação sobre produtos de diversidade: mercado de capitais e instituições financeiras.

### Subgrupo Métricas:

- Ainda a ser mais detalhadamente discutido e deliberado, porém com algumas pautas em vista para a colaboração do LAB:
  1. Nivelamento conceitual
  2. Compartilhamento de casos e experiências
  3. Debate sobre dados abertos
  4. Articulação internacional: aprendizados com fóruns internacionais e compartilhamento de experiências
  5. Debate regulatório

## Conclusões

Ao final da reunião, decidiu-se por dar continuidade aos subgrupos de Blended Finance e Diversidade, por termos o entendimento que ainda há espaço para maiores contribuições do LAB nessas agendas. Além disso, entendemos que o engajamento de ambos os grupos é forte, o que indica o interesse pelo tema e a possibilidade de contribuições técnicas relevantes para o ecossistema.

Foi proposta a reativação do subgrupo de Métricas, assim como os aspectos a serem abordados, entre os quais gestão de dados, comparabilidade e padronização de indicadores. Constatou-se também a importância de se seguir com o compartilhamento de informações e a transparência/visibilidade sobre casos concretos, inclusive os “mal-sucedidos”, para ampliar o aprendizado do grupo sobre os principais desafios e alternativas a serem endereçados sobre o tema.

[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)



## Links

Gravação da reunião:

[https://drive.google.com/file/d/1WHEyd0\\_itk8JxjyEP3w\\_Vmz\\_pxsAkGDY/view?usp=sharing](https://drive.google.com/file/d/1WHEyd0_itk8JxjyEP3w_Vmz_pxsAkGDY/view?usp=sharing)

Apresentações utilizadas na reunião:

[https://docs.google.com/presentation/d/1TGpn6\\_WGh\\_aAsB0hWjPgP3k4Jemne2zJMWn-23oa\\_aHo/edit#slide=id.g197d4220a08\\_0\\_0](https://docs.google.com/presentation/d/1TGpn6_WGh_aAsB0hWjPgP3k4Jemne2zJMWn-23oa_aHo/edit#slide=id.g197d4220a08_0_0)



[www.labinovacaofinanceira.com](http://www.labinovacaofinanceira.com) | [info@labinovacaofinanceira.com](mailto:info@labinovacaofinanceira.com)