

Sumário

1 Introdução	1
2 O Dever de Informação no Mercado de Capitais	5
2.1 Aspectos históricos do dever informacional no mercado de capitais.....	7
2.1.1 As sociedades anônimas e o desenvolvimento dos mercados de capitais	8
2.1.2 O surgimento do mercado de capitais no Brasil.....	10
2.1.3 O dever de informação no contexto do <i>New Deal</i> norte-americano.....	12
2.1.4 Legislação sobre o mercado de capitais no Brasil.....	14
2.2 A necessidade e as funções da informação no mercado de capitais	15
2.2.1 A necessidade de informação no mercado de capitais	16
2.2.2 As funções da informação no âmbito do mercado de capitais....	18
2.2.2.1 A tomada de decisão dos investidores quanto à negociação ou à manutenção de valores mobiliários	19
2.2.2.2 A administração dos conflitos de agência	21
2.2.2.3 A gestão da seleção adversa de emissores de valores mobiliários.....	22
2.2.2.4 A fiscalização e o direcionamento dos entes reguladores e autorreguladores do mercado de capitais	24
2.2.2.5 Segurança quanto ao regime de responsabilização dos agentes participantes do mercado de valores mobiliários....	25

2.2.2.6 Manutenção da confiança no mercado de capitais aos investidores e potenciais investidores.....	26
2.3 O dever de informação e sua regulação no ordenamento jurídico brasileiro.....	27
2.3.1 A regulação do mercado de valores mobiliários	28
2.3.2 Regulamentação do <i>disclosure</i> obrigatório pela CVM e o sistema de registro de oferta de valores mobiliários.....	31
2.4 A transparência quanto aos riscos empresariais e o princípio da proteção ambiental.....	35
2.4.1 Os riscos empresariais, a incerteza do mercado e a proteção do investidor	36
2.4.2 Aplicação do princípio da proteção ambiental no contexto do mercado de capitais	39
2.4.3 A função socioambiental das empresas e o mercado de capitais...42	
2.4.4 A divulgação de informações sobre os riscos empresariais e seus mecanismos jurídicos.....	43
3 Transparência quantos às Informações Ambientais no Mercado de Capitais.....	47
3.1 O papel da CVM na normatização e fiscalização do dever de informação e a autorregulação do mercado.....	47
3.1.1 CVM e proteção institucional do mercado de capitais: normatização, fiscalização e sanção.....	48
3.1.2 Autorregulação do mercado e dever de informar	52
3.2. A regulamentação informacional como incentivo à proteção do meio ambiente	54
3.3. Normas específicas no ordenamento jurídico brasileiro e seus instrumentos.....	59

3.3.1 Formulário de referência e oferta pública: informações ambientais.....	61
3.3.2 Prospecto de emissão: riscos na oferta pública.....	76
3.3.3 Divulgação de fato relevante e meio ambiente	85
3.3.4 Relatório de sustentabilidade e outros documentos semelhantes ...	90
3.3.5 Conclusão sobre os instrumentos informacionais analisados....	95
4 A Autorregulação e as Práticas Internacionais de <i>Disclosure Ambiental</i>	101
4.1 A autorregulação do mercado e a proteção ambiental: bolsa de valores, associações e práticas empresariais voluntárias.....	101
4.1.1 Bolsa de valores: segmentos de listagem, índices de performance ambiental e outras práticas.....	105
4.1.2 Associações privadas: a promoção de práticas ASG pelas companhias abertas.....	117
4.1.3 Empresas e investidores: certificações e outras iniciativas	123
4.2 Normatização e práticas informacionais ambientais em outras jurisdições	126
4.3 Práticas de <i>disclosure</i> ambiental e performance empresarial.....	139
5 Considerações Finais.....	149
Referências.....	159