

Sumário

Introdução	1
1 Panorama Atual sobre a Regulamentação Privada Internacional de Adesão Voluntária (<i>Soft Law</i>)	5
2 Regulação Privada (<i>Soft Law</i>) do Mercado de <i>Green Bonds</i>.....	21
2.1 Origem do mercado de <i>green bonds</i>	21
2.2 Governança privada	22
2.3 <i>Green Bonds Principles</i>	24
2.3.1 Definição de <i>green bonds</i>	26
2.3.2 Requisitos para emissão de <i>green bonds</i> , de acordo com os <i>Green Bonds Principles</i>	28
2.4 Recomendações para transparência diferenciada na emissão de <i>green bonds</i>	32
3 Certificação da <i>Climate Bonds Initiative</i>	37
3.1 <i>Climate Bonds Standards</i> & Procedimento de Certificação	39
3.2 Procedimento de Certificação.....	40
3.3 Relatório contínuo	43
4 Legitimidade das Regras Privadas de Governança para Disciplinar o Mercado de <i>Green Bonds</i>.....	45
4.1 As transformações na sociedade internacional e suas repercussões para a regulação pública e os regimes privados de governança (<i>soft law</i>)	48

4.2 O uso da governança privada para regular o mercado de <i>green bonds</i>	50
4.2.1 Pergunta de governança: Quem decide o que é um <i>green bond</i> ?	53
5 <i>Greenwashing</i>	59
5.1 Definição de <i>Greenwashing</i>	60
5.1.1 Tipos de divulgação	62
5.1.2 Tipos de empresas (<i>Brown/Green, silent/vocal</i>)	63
5.1.3 Danos causados pelo <i>greenwashing</i>	63
5.2 Razões que ensejam <i>greenwashing</i>	64
5.2.1 Fatores externos – atores fora do mercado	64
5.2.2 Fatores externos – atores de dentro do mercado	65
5.2.3 Fatores internos organizacionais	66
5.2.4 Fatores individuais em nível psicológico	68
5.2.5 Outros fatores impulsionadores - motivação	68
5.3 Fatores de influência para a não ocorrência de <i>greenwashing</i>	68
5.4 Esforços e medidas que podem evitá-lo	70
5.5 Regulamentação no âmbito da União Europeia	73
6 Regime Jurídico Brasileiro Aplicável	75
6.1 O regime da Lei nº 6.404 aplicável às debêntures	75
6.2 O regime da Lei nº 12.431 aplicável às debêntures de infraestrutura	78
6.3 Divulgação periódica de informações por companhias abertas	82
6.4 Guia Anbima para Ofertas de Títulos ASG	84
6.4.1 <i>Framework</i> de finanças sustentáveis da emissora	86

6.4.2 Consultorias externas e avaliadores independentes.....	87
6.4.3 Diretrizes ASG complementares aos <i>Green Bonds Principles</i>	88
6.5 Política de finanças sustentáveis da CVM.....	93
7 Estudo de Caso: Sexta Emissão de Debêntures da Neoenergia S.A.	95
7.1 A Emissora e seu setor de atuação	95
7.2 Sexta Emissão de Debêntures de infraestrutura.....	97
7.3 Escritura da sexta emissão das debêntures de infraestrutura	100
7.4 Pareceres de avaliação independente.....	105
7.4.1 Método proprietário de avaliação da NINT	107
7.5 Parecer de enquadramento das debêntures da Sexta Emissão como <i>green bonds</i>	108
7.6 Parecer sobre o <i>Green Finance Framework</i> da Neoenergia	111
7.6.1 Sumário da avaliação da NINT sobre o <i>Green Finance Framework</i> da Neoenergia	112
7.7 Pareceres Pós-Emissão	115
7.7.1 Opinião conclusiva da NINT sobre o Parecer Pós-Emissão	121
8 Análise Comparativa entre a Legislação Brasileira Relativa à Emissão de Debêntures de Infraestrutura e os <i>Green Bonds Principles</i>	123
8.1 Similaridades, diferenças e lacunas.....	125
8.2 Similaridades.....	125
8.2.1 Emissão de debêntures por pessoa jurídica	125
8.2.2 Uso e gestão dos recursos para projetos de infraestrutura prioritários	126

8.2.3 Seleção de projetos de infraestrutura prioritários	127
8.2.4 Divulgação de informações.....	129
8.3 Diferenças	136
8.3.1 Os mecanismos de coerção dos debenturistas contra a Emissora	136
8.3.2 Responsabilidade dos bancos coordenadores da oferta	140
8.3.3 Desincentivo ao resgate antecipado ou aquisição facultativa dos títulos antes da alocação total dos recursos.....	141
8.3.4 O monitoramento da emissora e do uso dos recursos pelo agente fiduciário	144
8.4 Lacunas.....	145
8.4.1 Falta de regulamentação da profissão de avaliador independente	145
8.4.2 Falta de regulamentação da prática do <i>greenwashing</i>	148
9 Relevância Prática – Diferenças entre a Emissão das Debêntures de Infraestrutura, Debêntures Simples e Green Bonds para Financiar os Projetos Verdes	151
Considerações Finais.....	157
Referências	171
Lista de Abreviaturas e Siglas	187
Glossário.....	191