

SEMINARIO – ANÁLISE FINANCEIRA, DE RISCOE
INSTRUMENTOS DE FINANCIAMENTO PARA PROJETOS DE
APPs – MPOG/SEAIN - BID

DESAFIOS NO FINANCIAMENTO DE PROJETOS DE PARCERIA PÚBLICO PRIVADA

ADAILTON F TRINDADE
SUPERINTENDENTE NACIONAL
SANEAMENTO E INFRAESTRUTURA

Brasília, 11 de agosto de 2016

Tipos de Financiamento de Longo Prazo

Financiamento para Entes da Federação

- Financiamento Direto para Estados, Distrito Federal e Municípios
- Baseado na capacidade de pagamento e garantida por FPE, FPM, ICMS e ou outras garantias permitida pela legislação.
- Financiamento deve observar a regulamentação do CMN, entre outras.

Financiamento Coporativo

- Financiamento de investimentos de infraestrutura realizadas por empresas públicas ou privadas, concessionárias de serviços públicos.

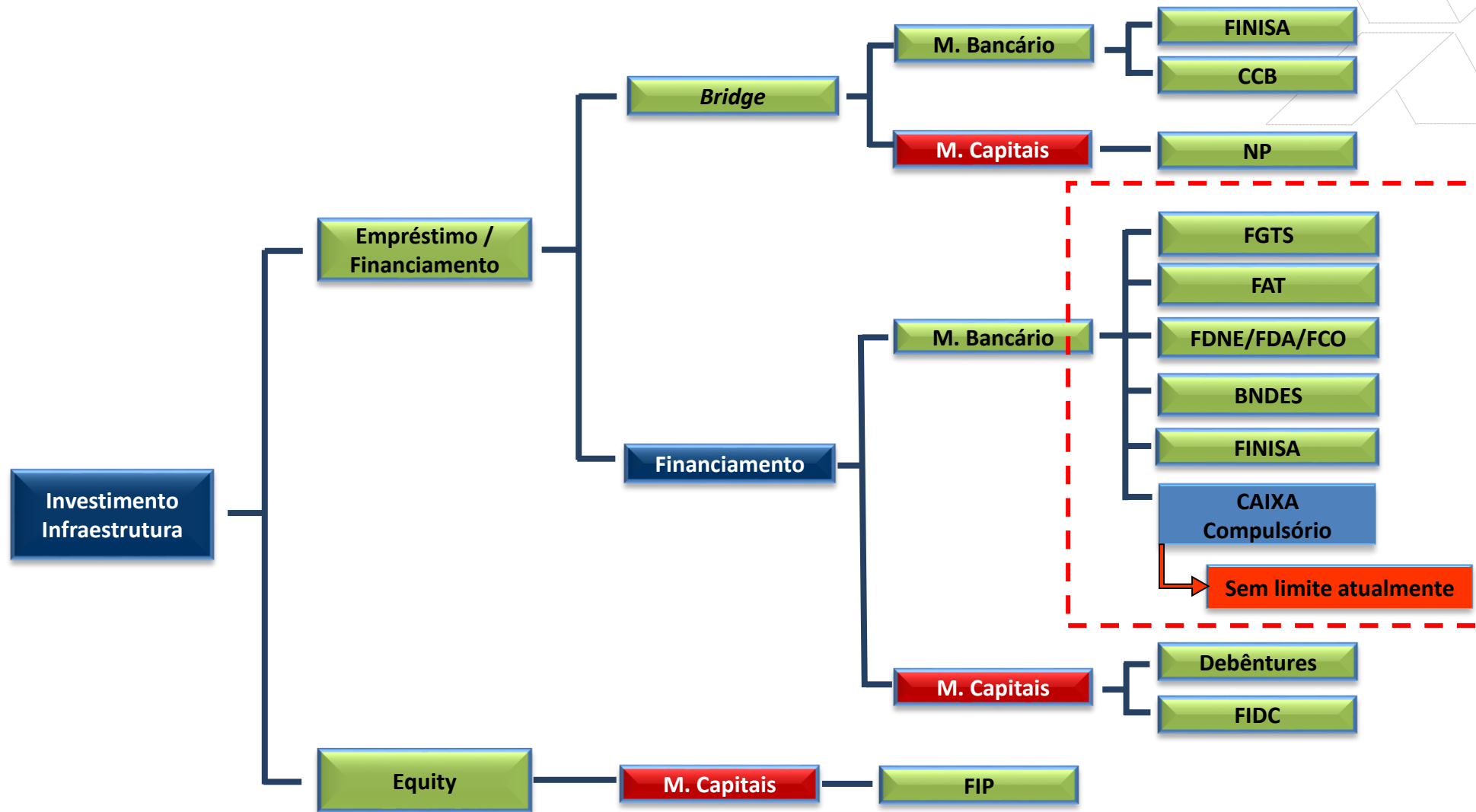
Project Finance

- Empresas constituídas sob a forma de SPE, que possuem geração de caixa e ativos suficientes para demonstrar sua capacidade de pagamento e garantia.

Empréstimo Ponte e Capital de Giro

- Empréstimos pontes para projetos com financiamento de longo prazo no própria CAIXA. (take out)
- Capital de Giro associado ao investimento

Fontes de Financiamento para Projetos CAIXA

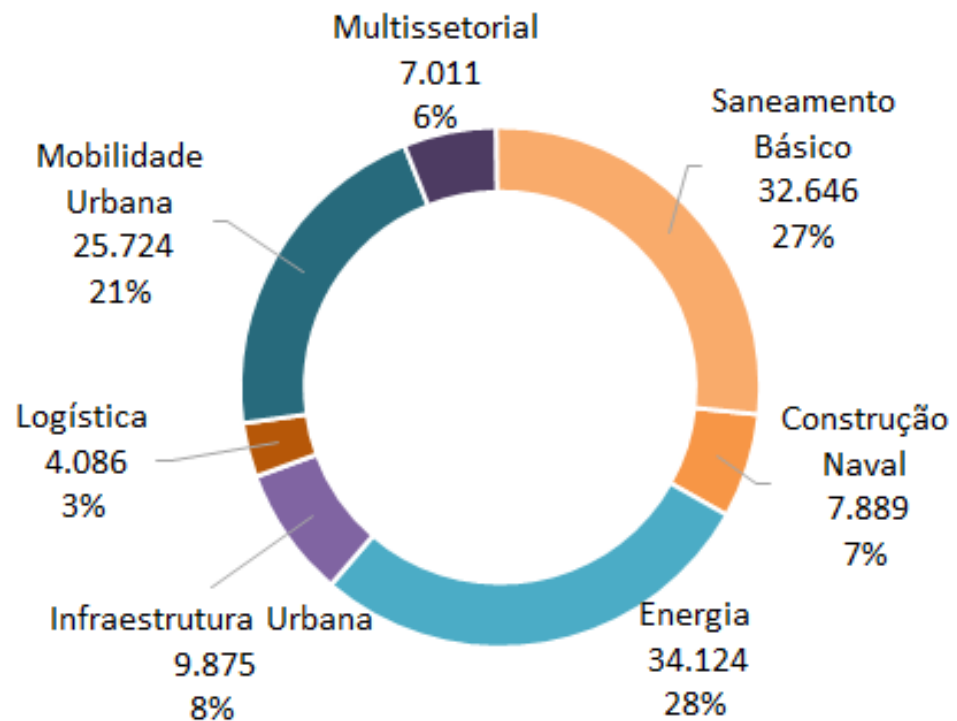


CAIXA - INFRAESTRUTURA

Carteira Ativa: R\$ 121,4 bilhões

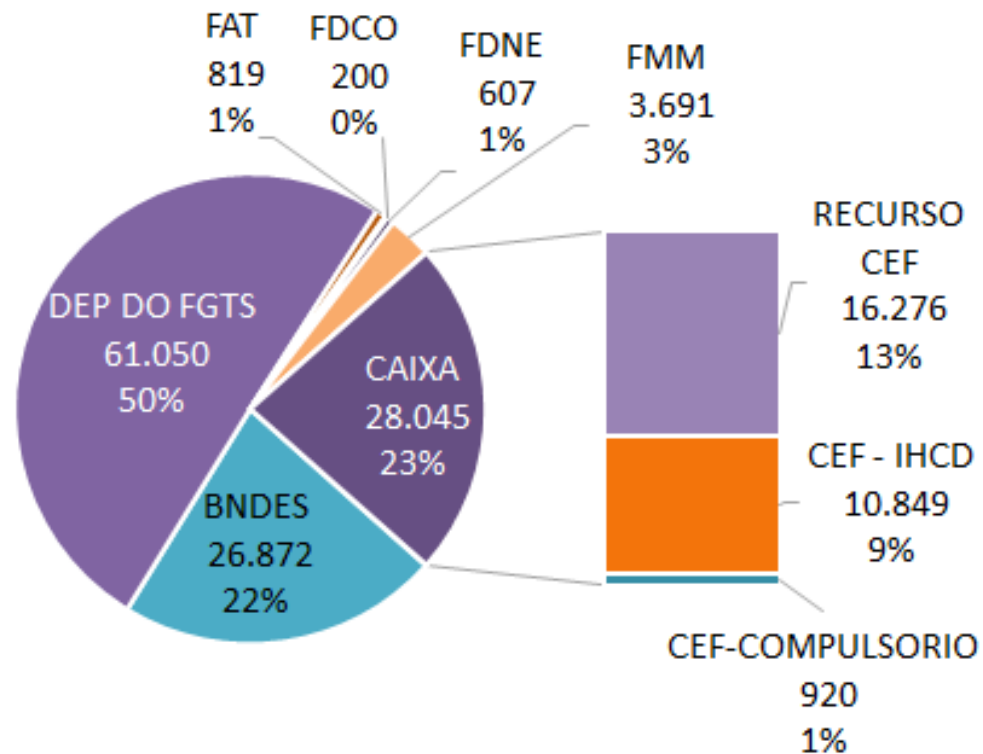
Carteira Ativa, por Macrosegmento

(R\$ milhões)



Carteira Ativa, por Origem

(R\$ milhões)



DIFICULTADORES NO FINANCIAMENTO DE PROJETOS

TRADEOFF & MISMATCH PATROCINADORES DAS CONCESSÕES & PPP E OS DEMAIS AGENTES DO MERCADO

QUANTIFICAÇÃO VS QUALIFICAÇÃO DOS SERVIÇOS A SEREM PRESTADOS

CULTURA DA OBRA

SOLUÇÃO TÉCNICA vs DECISÃO POLITICA INADEQUADA

CONFLITOS NA ALOCAÇÃO DE RISCO

AGENTES EM CONFLITOS NA ALOCAÇÃO DE RISCO

GOVERNO

BANCOS

EMPRESAS

REGULADORES/FISCALIZADORES

PRINCIPAIS PONTOS DE CONFLITOS COM AS EMPRESAS

- PORTE DA EMPRESA VERSUS TAMANHO DO PROJETO
- NOÇÃO EQUIVOCADA DE PROJECT FINANCE
- DESEJO DE ALOCAÇÃO DE RISCO POLITICO NOS BANCOS PÚBLICOS

PRINCIPAIS PONTOS DE CONFLITOS COM AS EMPRESAS

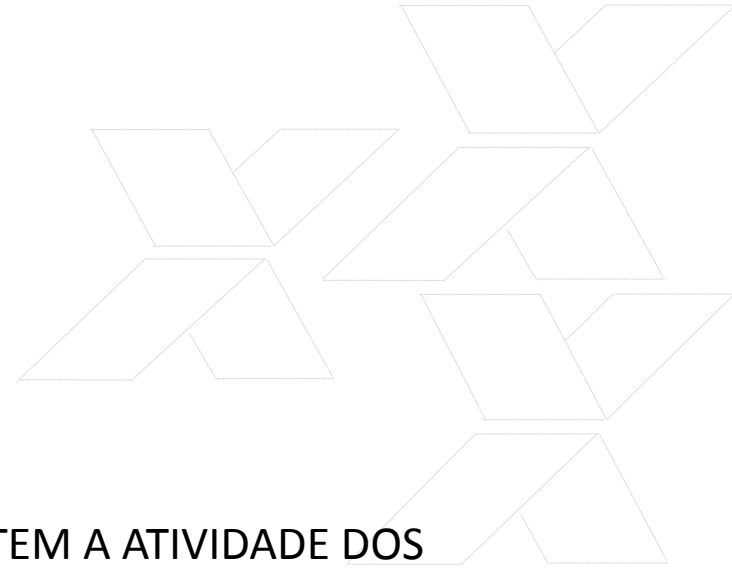
- **PORTE DA EMPRESA VERSUS TAMANHO DO PROJETO**

- EMPRESAS

- GARANTIAS DURANTE TODA VIDA DO PROJETO, OU EM PARTE, COMPROMETEM A ATIVIDADE DOS ACIONISTAS
- LIMITAÇÃO DE ALAVANCAR NOVOS PROJETOS
- ELES NÃO SÃO OS MELHORES AGENTES PARA ASSUMIR O RISCO POLITICO

- BANCOS

- A MITIGAÇÃO DE DIVERSOS RISCOS, NÃO SUPORTADOS POR SEGUROS, CONTRATOS OU COM FALTA DE CLAREZA DA RESOLUÇÃO, SÃO DIRIGIDOS AOS ACIONISTAS, POIS A RESPONSABILIDADE EM PARTICIPAR DE DETERMINADOS PROJETOS FOI EXCLUSIVAMENTE DELES.



PRINCIPAIS PONTOS DE CONFLITOS COM AS EMPRESAS

- **NOÇÃO EQUIVOCADA DE PROJECT FINANCE**

- PPP ADMINISTRATIVAS

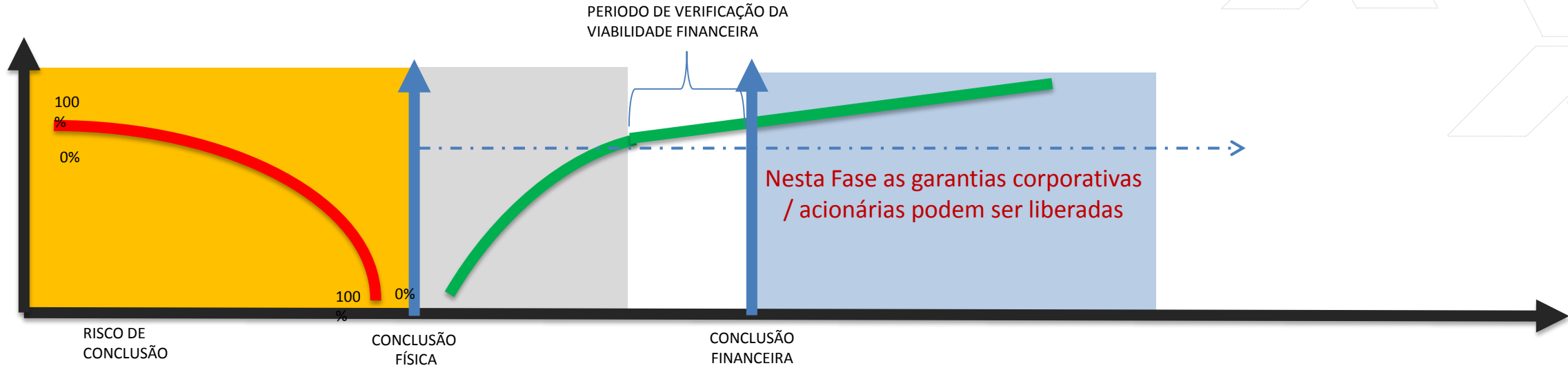
- DIFICULDADE EM SER ESTRUTURADAS COMO PROJECT FINANCE “NON RECOURSE” => ENTENDEMOS QUE EM SUA MAIORIA SERÃO “FULL RECOURSE”
 - CLIENTE (ENTE) ÚNICO = SITUAÇÃO FISCAL DO ENTE = FALTA DE MECANISMOS QUE GARANTAM A ADIMPLENCIA DO PAGAMENTO DA CONTRAPRESTAÇÃO PÚBLICA
 - A MODELAGEM É DETERMINANTE



PRINCIPAIS PONTOS DE CONFLITOS COM AS EMPRESAS

- **DESEJO DE ALOCAÇÃO DE RISCO POLITICO NOS BANCOS PÚBLICOS**
 - A REGULAÇÃO BANCÁRIA NÃO FAZ DISTINÇÃO ENTRE OS BANCOS PRIVADOS E PÚBLICOS. AS OBRIGAÇÕES DE CAPITAL, GOVERNANÇA E PRUDENCIA BANCÁRIA SÃO AS MESMAS PARA TODOS OS AGENTES FINANCEIROS.
 - O FATO DE HAVER RECURSOS DIRECIONADOS NO SISTEMA FINANCEIRO, ALGUNS DE USO EXCLUSIVO DAS IF FEDERAIS, NÃO AS DESOBRIGA EM OBSERVAR AS REGRAS DO SFN E AS MELHORES PRÁTICAS BANCÁRIAS
- **GREENFIELD / BROWNFIELD**
 - RISCO DE CRÉDITO DOS ACIONISTAS É RELEVANTE
 - ALAVANCAGEM (PRINCIPALMENTE COM EPC = ACIONISTAS)

GREENFIELD PROJECTS



ACIONISTAS // E/OU OUTROS INSTRUMENTOS DE GARANTIA

ACIONISTAS // E/OU OUTROS INSTRUMENTOS DE GARANTIA

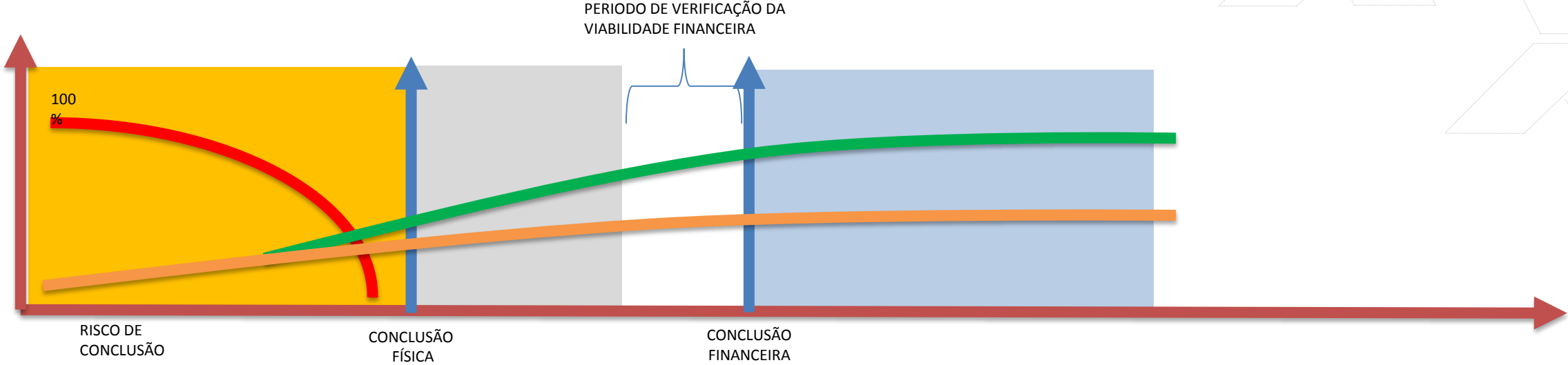
+ ATIVOS DO PROJETO + RECEBÍVEIS / DIREITOS EMERGENTES DA CONCESSÃO + OUTROS INSTRUMENTOS DESTA FASE DO PROJETO

GREENFIELD PROJECTS

ACIONISTAS

- CONTRATAR EPC COM CAPACIDADE, EXPERIENCIA, MITIGAÇÃO DE RISCOS DE ENGENHARIA.
- APORTE DE RECURSOS PARA SOBRECUSTOS, RISCOS NÃO SEGURÁVEIS
- ACIONISTAS COM CAPACIDADE FINANCEIRA

BROWNFIELD PROJECTS



ACIONISTAS // E/OU OUTROS INSTRUMENTOS DE GARANTIA + RECEBÍVEIS / DEC

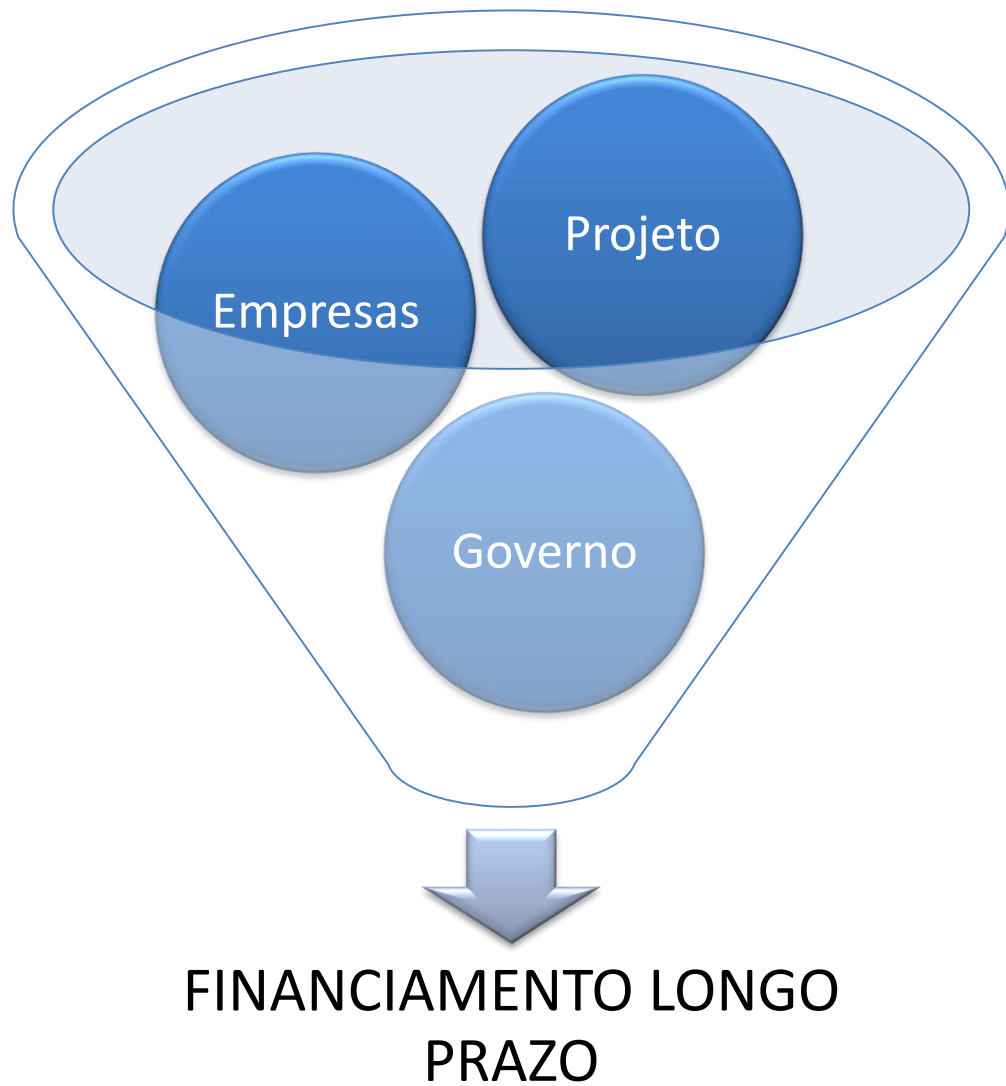
ACIONISTAS // E/OU OUTROS INSTRUMENTOS DE GARANTIA + ATIVOS DO PROJETO +RECEBÍVEIS / DIREITOS EMERGENTES DA CONCESSÃO + OUTROS INSTRUMENTOS DESTA FASE DO PROJETO

BROWNFIELD PROJECTS
 FCO SPE – Pode ser considerado na capacidade de aporte de recursos para os novos investimentos

AGENTES PÚBLICOS - PATROCINADORES

- **MODELAGEM DA PPP & CONCESSÃO**
 - Não existe atalho! Não tem solução única!
- **MECANISMOS DE GARANTIA & PAGAMENTO DA CONTRAPRESTAÇÃO**
 - Fundos Garantidores ????
- **RESPONSABILIDADE FISCAL**
 - Pode ser uma das saídas / nova abordagem / melhorias





Na estruturação do financiamento aparecem os problemas e a dificuldade de concretizar os financiamentos de longo prazo.

Ou mais adiante com a falha de projeto / frustração da receita projetada / risco político apresentado

PROPOSTAS

- **ALOCAÇÃO DE RISCO POLITICO DAS PPP & CONCESSÕES**

- AMPLIAR A DISCUSSÃO E OS MECANISMOS DE PROTEÇÃO & MITIGAÇÃO
- LRF
- ABGF/MPOG/MF/STN

- **MODELAGEM DAS PPP & CONCESSÕES**

- AVANÇAR EM UM ALINHAMENTO ENTRE OS AGENTES, PRIORIZANDO A PRESTAÇÃO DO SERVIÇO PÚBLICO DE FORMA QUALITATIVA, E CONSEQUENTEMENTE A NECESSIDADE DE INVESTIMENTOS E RECEITA ESPERADA.



