

## **Programa de Aperfeiçoamento para Carreiras – 2019**

**Curso:** Financiamento de Projetos em Concessões e Parcerias Público-Privadas

**Docente:** Mauro Santos Silva

**Período:** 5, 7, 12, 14, 19 e 21 de fevereiro de 2019.

**Horário:** das 8h30 às 12h30.

**Carga Horária:** 30 horas – 24h presenciais e 6h não presenciais

### **Objetivo / Competência:**

Entender os fatores determinantes das decisões de investimento e os procedimentos relacionados a estruturação de financiamento do investimento de grandes projetos baseados em contratos de concessão e de parceria público-privada (patrocinada e administrativa) para atuar no desenvolvimento e na coordenação de programas e ações relacionadas as políticas de infraestrutura econômica e social.

### **Ementa:**

Instituições e economia. Infraestrutura econômica. Política econômica e financiamento do investimento. Investimento governamental em infraestrutura. Concessões e Parcerias Público-Privadas. *Project finance*. Riscos e garantias. Mercados de crédito e financiamento do investimento em infraestrutura. Mercados de capitais (debt e equity) e financiamento do investimento em infraestrutura.

### **Metodologia de Ensino:**

Aulas dialogadas abordando os referenciais teóricos, os trabalhos aplicados, os indicadores econômicos e financeiros, os arranjos institucionais, a legislação e os documentos de políticas públicas relacionadas às concessões e às PPPs. Estudos de caso. Trabalhos individuais. Trabalhos em equipe. Seminários.

### **Avaliação da Aprendizagem:**

A avaliação de aprendizagem tomará por base a apresentação de resenhas individuais sobre textos mencionados na bibliografia e a realização de seminários desenvolvidos e apresentados por equipes.

**PLANO DE AULA:****5 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Instituições econômicas</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Infraestrutura econômica</i>

**7 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Política econômica e financiamento do investimento</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Investimento governamental em infraestrutura</i>

**12 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Parcerias público-Privadas</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Concessões</i>

**14 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Project Finance</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Riscos e Garantias</i>

**19 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Mercado de Crédito e Financiamento de Infraestrutura</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Mercado de Capitais e Financiamento de Infraestrutura</i>

**21 de fevereiro de 2019.**

8:30 às 10:30	<i>Seminários</i>
	<b>Intervalo</b>
10:45 às 12:30	<i>Seminários</i>

**Bibliografia:****Instituições e Infraestrutura Econômica**

FERREIRA, Pedro Cavalcanti; DUTRA, Joísa Campanher. Impactos da infraestrutura sobre a competitividade. In. BONELLI, Regis. A agenda de competitividade do Brasil. Rio de Janeiro, Editora da FGV, 2011, pp. 173-194.

PEREIRA, Alfredo; ANDRAZ, Jorge M. On the economic effects of public infrastructure investment: a survey of the international evidence. Journal of Economic Development. Vol. 38, number 4, december, 2013.

PASTORE, Afonso Celso. O setor privado e os investimentos em infraestrutura. In. PASTORE, A. C. (Org.). Infraestrutura: eficiência e ética. Rio de Janeiro: Elsevier, 2017. Cap. 1, pp. 1-38.

FIANI, Ronaldo. Cooperação e conflito: instituições e desenvolvimento econômico. Rio de Janeiro: Elsevier, 2011. Introdução, p. 1-14.

FIANI, Ronaldo. Arranjos institucionais e custos de transação em parcerias público-privadas. In. GOMIDE, Alexandre Ávila; PEREIRA, Ana Karine (Org.). Rio de Janeiro: Ipea, 2018. Cap.5, pp. 113-136.

**Política Econômica e Investimento Governamental em Infraestrutura**

MORAES, Marcos Siqueira; REYES-TAGLE, Gerardo. Os impactos fiscais dos contratos de parceria público-privada. Estudo de caso do ambiente institucional e da prática no Brasil. Brasília: BID, 2017. Nota Técnica do BID, N° 1246.

ORAIR, Rodrigo. Investimento público no Brasil: trajetória e relações com o regime fiscal. Brasília: IPEA, 2016. Texto para Discussão nº 2215.

AFONSO, José Roberto; FAJARDO, Felipe. Evolução da taxa de investimento e a indução pelo setor público. Rio de Janeiro: IBRE/FGV, 2015. Nota técnica.

GRUPO BANCO MUNDIAL. De volta ao planejamento: como preencher a lacuna de infraestrutura no Brasil em tempos de austeridade. Brasília: Banco Mundial, 2017.

GARCIA, Márcio. Juros e câmbio no Brasil: avanços e desafios. In. SARDENBERG, Amarílis Prado (Org.). Desenvolvimento do mercado de capitais no Brasil. São Paulo: Editora Sociologia e Política, 2015. Cap.10, pp. 399-426.

### Concessões e Parcerias Público-Privadas (PPPs)

IFC - INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION. Estruturação de projetos de PPP e concessões no Brasil: diagnóstico do modelo brasileiro e propostas de aperfeiçoamento. Brasília: IFC/BNDES, 2016.

RADAR PPP. Guia prático para estruturação de programas e projetos de PPP. São Paulo: LSE Enterprise, Fundação Escola de Sociologia e Política de São Paulo, 2014. Disponível em: <https://www.radarppp.com/wp-content/uploads/GuiaRadarPPP.pdf>

GUIMARÃES, Fernando Vernalha. Concessões e parcerias público-privadas. Guia para o gestor público. Brasília: CBIC, 2016.

BANCO INTERAMERICANO DE DESENVOLVIMENTO. O investimento em infraestrutura no Brasil. Brasília: BID, 2015. Cap. 3 – Parcerias Público-Privadas no Brasil. pp. 31-50.

MOREIRA, Egon Bockmann; GUIMARÃES, Bernardo Strobel. Sociedades de propósito específico na lei de PPP. In. JUSTEN FILHO, Marçal; SCHWIND, Rafael Wallbach. Parcerias público-privadas. São Paulo: Editora Revista dos Tribunais, 2015. P. 493-528.

### Project Finance, Riscos e Garantias

BREALEY, Richard A.; Myers, Stewart; ALLEN, Franklin. Princípios de finanças corporativas, 10ª edição. São Paulo: McGraw-Hill, 2013. Cap. 2, 7 e 8.

BONOMI, Claudio Augusto; MALVESSI, Oscar. *Project finance* no Brasil. São Paulo: FGV/EAESP, 2002.

ENEI, José Virgílio Lopes. *Project finance: financiamento com foco em empreendimentos*. São Paulo: Saraiva, 2007.

CROUHY, Michel; DAN, Galay; MARK, Robert. *Fundamentos da gestão de risco*. Rio de Janeiro: Qualitymark, 2007. Caps. 1 e 12.

LIMA, Carlos Marcio Campos; COELHO, Antonio Carlos. Alocação e mitigação dos riscos em parcerias público-privada. *Revista de Administração Pública*, 49(2), p. 267-291, mar/abr., 2015.

HOFFMAN, André Fontana; GIROLAMO FILHO, João Alfredo DI. O seguro garantia em projetos de infraestrutura. In. CONTANI, E. A. do R.; SAVOIA, José Roberto Ferreira (Orgs.). *Infraestrutura no Brasil: regulação, financiamento e modelagem contratual*. São Paulo: Atlas, 2017. Cap. 3, pp. 51-67.

CARVALHOSA, Modesto. Performance bonds: quebra de interlocução direta entre agentes públicos e privados na execução de contratos administrativos. In. PASTORE, A. C. (Org.). Infraestrutura: eficiência e ética. Rio de Janeiro: Elsevier, 2017. Cap. 7, pp. 203-232.

### **Mercado de Crédito e Financiamento do Investimento em Infraestrutura**

WEBB, Robert; BRAHMA, Sanjukta. Mercados financeiros. São Paulo: Saraiva, 2015. Caps. 11.

ARAÚJO, Bruno Cesar; BACELETTE, Ricardo. O perfil e o papel exercido pelos bancos de desenvolvimento nacionais: análises comparativas internacionais. In. DE NEGRI, J. A. (Org.). Financiamento do desenvolvimento no Brasil. Brasília: IPEA, 2018, cap. 2, p. 47-91.

CINTRA, Marco Antônio Macedo; PRATES, Daniela Magalhães Prates. Fundos de poupança compulsória como instrumentos de *funding* na economia brasileira. In. JAYME JR, Frederico; CROCCO, Marco (Org.) Bancos públicos e desenvolvimento. Rio de Janeiro: IPEA, 2010. Cap. 10, pp. 289-327.

COSTA, Ana Carla; LUNDBERG, Eduardo. Direcionamento de crédito no Brasil: uma avaliação das aplicações obrigatórias em crédito rural e habitacional. In. BANCO CENTRAL. Seminário de economia bancária e crédito: avaliação de cinco anos do Projeto Juros e Spread Bancário. Dezembro. Disponível em: <http://www.bcb.gov.br/Pec/SemEcoBanCred2004/Port/paperV.pdf>

### **Mercado de Capitais e Financiamento do Investimento em Infraestrutura**

WEBB, Robert; BRAHMA, Sanjukta. Mercados financeiros. São Paulo: Saraiva, 2015. Caps. 4, 5, 6 e 7.

MIZUKAWA, Ricardo. Indústria de fundos no Brasil. Produtos disponíveis e profundidade do mercado. Desafio para os gestores. In. SARDENBERG, Amarília Prado (Org.). Desenvolvimento do mercado de capitais no Brasil: temas para reflexão. São Paulo: Editora Sociologia e Política, 2015. Cap. 9, pp. 337-398.

BRAGANÇA, Gabriel G. Fiuza de; et al. Evolução recente do mercado de debentures no Brasil: as debentures incentivadas. Brasília: IPEA, 2015. TD nº 2158.

WAJNBERG, Daniel; CAPISTRANO, Elisa. Debêntures de projetos de infraestrutura: uma comparação entre as experiências brasileiras e internacional. Revista do BNDES nº 46, dezembro de 2016, pp. 103-161.

OLIVIRA FILHO, Luiz Chrysostomo de. Financiamento de longo prazo e mercado de capitais em investimento de infraestrutura: novas concessões e parcerias público-privadas. In. OLIVEIRA, Gesner; OLIVEIRA FILHO, Luiz Chrysostomo (Org.). Parcerias público-privadas: experiências, desafios e propostas. Rio de Janeiro: LTC, 2013.



VAZQUEZ, Miguel; HALLACK, Michelle; QUEIROZ, Renato. Financiamento de longo prazo no setor de infraestrutura. In. GOMIDE, Alexandre Ávila; PEREIRA, Ana Karine (Org.). Rio de Janeiro: Ipea, 2018. Cap.6, pp. 137-164.

TERRA, Paulo Renato Soares. Governança corporativa. In. FARO, Clovis de (Org.). Administração bancária: uma visão aplicada. Rio de Janeiro: Editora da FGV, 2014. PP. 289-323.

---

#### **Currículo resumido do docente:**

---



Mauro Santos é economista com doutorado pelo Instituto de Economia da Universidade Federal do Rio de Janeiro (IE/UFRJ) onde defendeu tese sobre Regulação Prudencial e Estratégia Bancária, e mestrado pela Fundação Getulio Vargas (FGV/RJ) onde defendeu dissertação sobre relações fiscais intergovernamentais. É professor de MBA da FGV e do IBMEC, e de cursos de aperfeiçoamento, de especialização e do Programa de Mestrado em Desenvolvimento e Governança, na ENAP. É Especialista em Políticas Públicas e Gestão Governamental (EPPGG) do Ministério da Economia. Trabalha no Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA).