



Metodologia de Análise Financeira Análise de Viabilidade Econômica das PPPs

Seminário

**“Espaço Fiscal e Projetos de Investimento
nos Estados do Brasil:
O Papel das Parcerias Público-Privadas”**

Junho/2013



Análise Requisitos Econômicos

Externalidades
positivas

Eficiência no uso
do recurso
público.

Menor custo de
realização ou
Melhor qualidade de
prestação de serviço

Metodologia de Análise Econômica – Enquadramento Inicial

A SEFAZ elabora a análise econômica dos projetos de PPP a partir dos estudos apresentados pelos proponentes ou projetos de referência preparados pelos órgãos executores, utilizando instrumentos e métodos que permitem verificar os seguintes pontos:

cash-flow

viabilidade econômica

condições de investimento

cenários econômico-financeiros do projeto

Metodologia de Análise Financeira – Enquadramento Inicial

- Com base nos Estudos Técnicos apresentados são avaliados os seguintes premissas microeconômicas apresentadas na projeção do Fluxo de Caixa:

Investimentos

- Previsão dos custos totais com o projeto

Receitas

- Consideração de todas as receitas esperadas

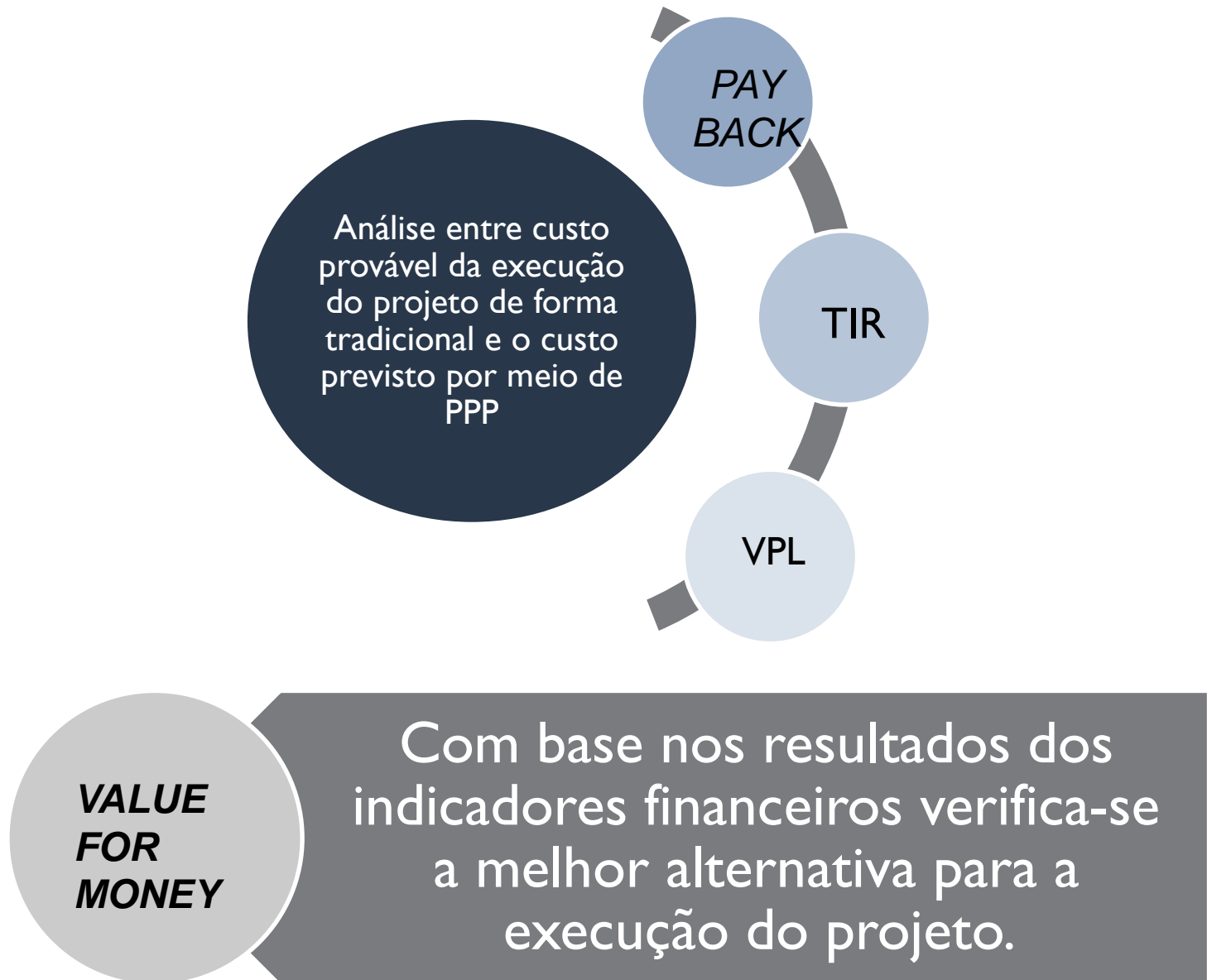
Despesas

- Avaliação das despesas associadas

Impostos e Tributos

- Avaliação da possibilidade de reversão dos tributos

Instrumentos de Avaliação Financeira



Análise de Eficiências em PPP

**Ganhos de
eficiência nas
análises de PPP**

```
graph TD; A([Ganhos de eficiência nas análises de PPP]) --> B[Estimativa de custos menores]; A --> C[Padrão de qualidade esperado superior];
```

**Estimativa de
custos menores**

**Padrão de
qualidade
esperado
superior**

Análise de Eficiências Econômicas

Porque não considerar nas análises de eficiências, as eficiências econômicas específicas do parceiro privado?

O Setor Público já analisa os ganhos de eficiências, de forma genérica, para o enquadramento da PPP.

Contudo, não faz análise quantitativa e nem qualitativa dos ganhos de eficiência econômica que um parceiro privado poderá obter na execução do projeto.

Aplicação do Conceito de Avaliação de Eficiências Econômicas

- O Guia de Análise de Atos de Concentração Horizontal, da Secretaria de Acompanhamento Econômico/MF, apresenta a metodologia para avaliação de eficiências econômicas.
- O Guia determina que serão consideradas apenas as eficiências cuja magnitude e possibilidade de ocorrência possam ser verificadas por meios razoáveis, e para as quais as causas (como) e o momento em que serão obtidas (quando) estejam razoavelmente especificados.

Análise de Eficiências Econômicas

➤ **As eficiências econômicas podem se dar sob a forma de:**

Economias de escala

Economias de escopo

Introdução de tecnologia mais produtiva

Eliminação de externalidades negativas

Apropriação de externalidades positivas

Análise de Economia de Escala

Os custos médios podem diminuir, entre outros fatores, porque:

A produtividade do trabalho aumenta

○ Parceiro Privado pode obter maior produtividade derivada da economia de aprendizagem

Propriedades de equipamentos ou propriedade dos processos produtivos, podem gerar economia

○ Parceiro Privado pode deter equipamentos e/ou deter processos produtivos de tecnologia avançada, que poderão ser aproveitados no projeto

A produtividade do capital aumenta

○ Parceiro Privado possui maior potencial de intensificação da produtividade do capital empregado em projetos

Os custos fixos são uma parcela substantiva dos custos totais

Se o Parceiro Privado atuar no segmento do projeto, parte de seus custos fixos poderão ser diluídos na execução do projeto

Análise de Economia de Escopo

As economias de escopo são reduções nos custos médios derivadas. Os custos médios podem diminuir, entre outros fatores, porque:

os insumos comuns são melhores aproveitados por um só agente

Otimização da rede de distribuição e comercialização

Introdução de Tecnologia mais Produtiva

A introdução de uma nova tecnologia e de novas metodologias de gestão pode implicar diferentes formas de geração de eficiências, tais como:

- Tornar viável a introdução de tecnologias de produção com maiores níveis de produtividade;
- Racionalizar o fornecimento de serviços; e
- Possibilitar a substituição de equipe de administradores ineficazes por outra experiente capaz de melhorar a qualidade da prestação de serviços.

Apropriação de Externalidades Positivas

A apropriação de externalidades positivas aumenta a eficiência dos mercados. São exemplos de efeitos deste tipo:

apropriação de spill-overs
(transbordamentos de conhecimento)

racionalização da oferta

melhor feedback do consumidor

eliminação de externalidades negativas

Análise de Viabilidade Econômica das PPPs

- **Competências da SEFAZ:** De acordo com o § 4º, art. 8º, da Lei Estadual nº 5.068 de 10/07/2007, compete a Secretaria de Estado de Fazenda - SEFAZ emitir parecer acerca dos seguintes aspectos:

Capacidade
de
pagamento

Viabilidade
da
concessão
de garantia
pelo ERJ ou
pelo Fundo
Garantidor
de PPP

Riscos para
o Tesouro
Estadual

Inclusão do
projeto na
estratégia
fiscal do
Estado

Cump. do
limite fixado
no art. 24
dessa Lei

Capacidade de Pagamento

Recursos
do
Tesouro
ou da
Adm.
Indireta

Outorga
de Direitos
em face
da Adm.
Pública

Pagto com
títulos da
Dívida
Pública

Fundo
Fluminens
e de
Parcerias -
FFP

Outorga
de Direitos
sobre Bem
Dominical

Cessão de
Créditos
Não
Tributários

Meios de Pagamento

Novo Meio de Pagamento

Fundo Fluminense de Parcerias - FFP

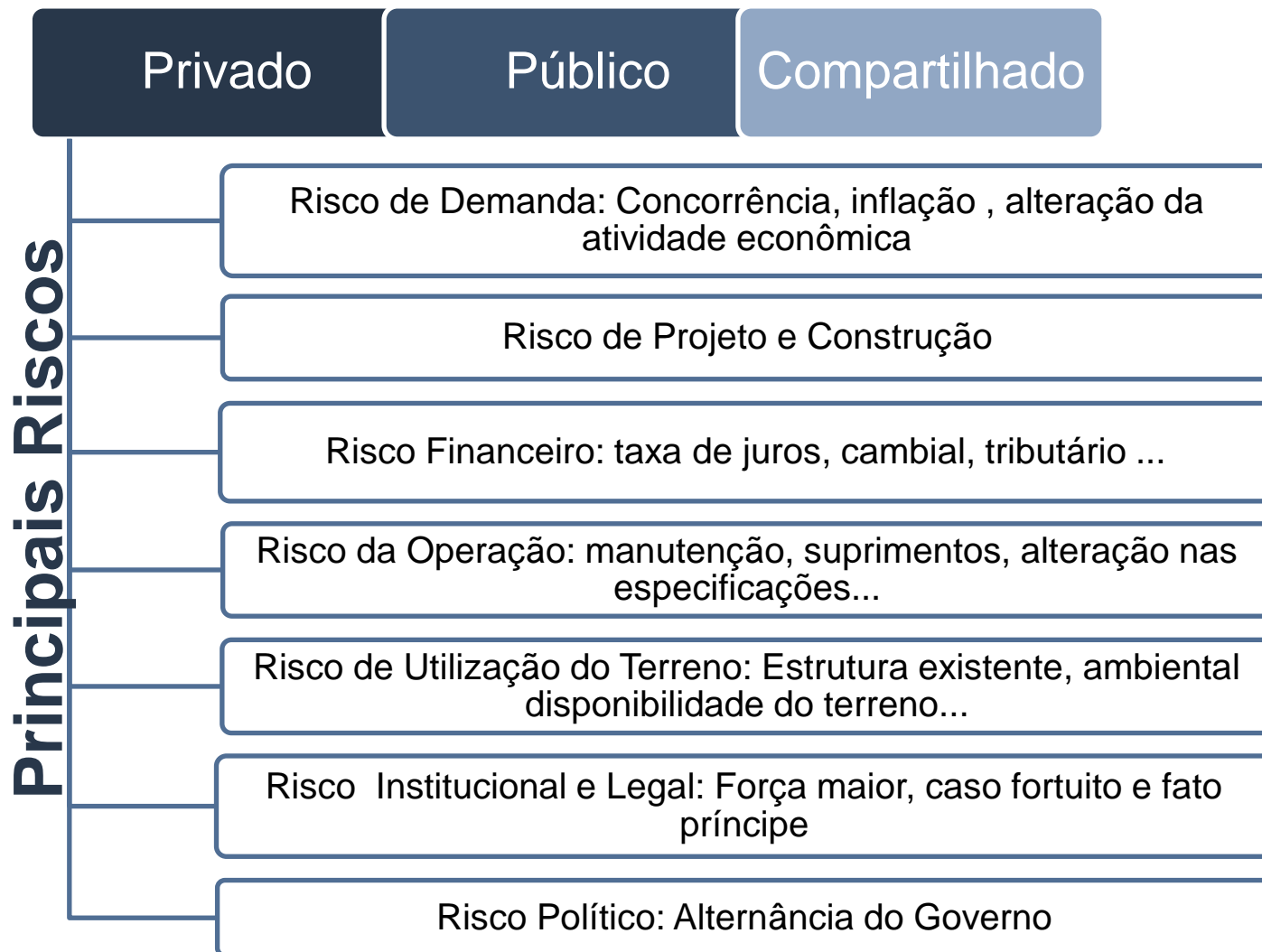
C	Criado na Estrutura da SEFAZ pela Lei nº 6.089, de 25/11/2011
A	
R	
A	Escrituração contábil própria
C	
T	Autonomia administrativa e financeira para a gestão de seus recursos, que serão depositados em conta bancária específica.
E	
R	
Í	Os recursos do FFP serão destinados ao adimplemento das obrigações financeiras contraídas pelo ERJ em contratos de concessão administrativa ou patrocinada.
S	
T	
I	
C	Fontes de Recursos: Fundos Estaduais, percentual do FPE e percentual da Cota-Parte do IPI exportação.
A	
S	

Concessão de Garantia pelo ERJ ou Fundo Garantidor de PPP – FGP



RISCOS PARA O TESOUREO ESTADUAL

- A SEFAZ executa a avaliação da Matriz de Riscos proposta nos Estudos Técnicos e pondera a quem em regra ele deve ser alocado.



LIMITE PARA CONTRATAÇÃO

- Despesas anuais com contratos de PPP, realizadas pelo ERJ, estão sujeitas ao limite de 3% da Receita Corrente Líquida, conforme art. 24, da Lei Estadual nº 5.068/2007.

Limite previsto sobre a RCL (R\$ mil)

ANO	RCL	Limite: 3% da RCL
2014	R\$ 44.121.979	R\$ 1.323.659
2015	R\$ 45.988.339	R\$ 1.379.650
2016	R\$ 47.933.646	R\$ 1.438.009
2017	R\$ 49.961.239	R\$ 1.498.837
2018	R\$ 52.074.599	R\$ 1.562.238
2019	R\$ 54.277.355	R\$ 1.628.321
2020	R\$ 56.573.287	R\$ 1.697.199
2021	R\$ 58.966.337	R\$ 1.768.990
2022	R\$ 61.460.613	R\$ 1.843.818
2023	R\$ 64.060.397	R\$ 1.921.812

PROJETOS VIGENTES

Projeto	Objeto	Investimento Total Inicial (milhões)	Contraprestação anual (milhões)	Prazo de Concessão	Fase Atual
PPP Complexo Maracanã	Operação de manutenção e gestão do complexo do Maracanã e realização de investimentos necessários a sua revitalização, incluindo a modernização do Maracanãzinho e demolição e remoção do Estádio de Atletismo Célio de Barros e do Parque Aquático Júlio Delmare.	R\$ 451,5	O projeto não possui contraprestação pecuniária	35 anos (2 anos de obras e 33 anos de manutenção)	Contratada
PPP Ferrovia Modalidade Patrocinada	Implantação, manutenção e operação da Linha 3 do metrô do Rio de Janeiro. Trecho: Praça Araribóia, em Niterói, até a localidade de Guaxindiba, na cidade de São Gonçalo, próximo a BR 101, com extensão estimada de via de 23 km.	R\$ 3.072,2	R\$ 375,7	35 anos	Aguardando apresentação do Estudo Técnico
PPP Instituto Carlos Éboli Modalidade Administrativa	Implantação da nova sede dos seguintes institutos: (i) Instituto de Criminalística Carlos Éboli-ICCE; e do (ii) Instituto de Pesquisas e Perícias em Genética Forense da Polícia Civil do Estado do RJ, bem como a instalação de gestão de infraestrutura necessária ao desenvolvimento das atividades operacionais.	R\$ 840,9	R\$ 46,7	20 anos (2 anos de obras e 18 anos de manutenção)	Análise do Estudo Técnico
PPP Saneamento Modalidade Administrativa	Implantação, operação e manutenção dos sistemas de esgotamento sanitário dos municípios de São Gonçalo e Itaboraí.	R\$ 1.229,0 (R\$ 646 milhões do setor privado e R\$ 628 milhões do setor público)	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando deliberação do CGP para definir a modalidade de concessão do projeto: PPP ou SUBCONCESSÃO
PPP Data Center	Projeto de integração e modernização tecnológica da informação e da central de dados do Governo do Estado do Rio de Janeiro.	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando publicação de MIP e Termo de Referência
PPP Medicamentos IVB	Implantação de uma plataforma para pesquisas e fabricação de medicamentos em Resende.	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando publicação de MIP e Termo de Referência

PROJETOS VIGENTES

Projeto	Objeto	Investimento Total Inicial (milhões)	Contraprestação anual (milhões)	Prazo de Concessão	Fase Atual
PPP Rodovias I Modalidade Administrativa	Restauração, operação, manutenção e conservação do sistema viário correspondente à rodovia RJ-104 para implantação de melhorias fiscais e operacionais.	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando Estudo Técnico
PPP Rodovias II Modalidade Administrativa	Restauração, operação, manutenção e conservação do sistema viário correspondente à rodovia RJ-106, para duplicação trecho Maricá-Bacaxá com construção de túnel sob Serra do Mato Grosso (1,9 km)	R\$ 760,0	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando Estudo Técnico
PPP Rodovias III Modalidade Administrativa	Restauração, operação, manutenção e conservação do sistema viário correspondente à rodovia RJ-106 para implantação de melhorias físicas e operacionais com ampliação no trecho Rio das Ostras - Macaé	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando Estudo Técnico
PPP Rodovias IV Modalidade Administrativa	Restauração, operação, manutenção e conservação do sistema viário correspondente à rodovia RJ-116 para implantação da estrada de contorno a Cidade Nova Friburgo, entre Mury e interseção RJ-116 e RJ-144	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando Estudo Técnico
PPP Banda Larga	Projeto para implementar o acesso à Internet banda larga para os 92 municípios do Estado do Rio de Janeiro.	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando publicação de MIP e Termo de Referência
PPP Resíduos Sólidos	Implantação e manutenção de um aterro sanitário no município de Saquarema para atender os municípios de Araruama, Saquarema e Silva Jardim	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Ainda não disponível	Aguardando publicação de MIP e Termo de Referência

Complexo do Maracanã

- Projeto para a operação, manutenção e gestão do Complexo do Maracanã e realização de investimentos necessários a revitalização, incluindo a demolição, remoção e modernização do Estádio de Atletismo e do Parque Aquático.
- O consórcio Maracanã S.A., composto pelas empresas **IMX, Odebrecht e AEG**, foi vencedor do certame licitatório para concessão do complexo por 35 anos.
- O contrato de Parceria Público-Privada na modalidade Concessão Administrativa foi assinado em 04/06/2013.



Obrigada!

Rebecca Virginia Escobar Villagra
Subsecretária de Finanças

subfin@fazenda.rj.gov.br