

Integração Econômica e Financiamento para Projetos de Integração Elétrica

Fábio Scherma
Departamento de Energia Elétrica

Agosto/2016



Energia: Aprovações 2003 a 2016 (1º Sem.)



Valores em R\$ mil

Segmento	Capacidade		Nº de Projetos	Financiamento BNDDES (R\$ Mil)	Investimento Previsto (R\$ Mil)
1. Geração	53.353	MW	287	116.899.053	192.667.977
Hidrelétricas	34.620	MW	50	68.220.681	110.024.280
Eólicas	9.440	MW	80	26.271.207	43.103.712
Termelétricas	4.816	MW	12	6.489.365	14.066.386
PCH	2.499	MW	128	8.203.121	12.726.121
Nuclear	1.405	MW	1	6.146.256	10.488.029
Biomassa	573	MW	16	1.568.424	2.259.449
2. Transmissão	34.888	Km	120	22.802.694	48.161.859
3. Distribuição	-		126	29.572.768	52.565.522
4. Racionalização	-		21	486.248	807.592
5. Outros	-		1	8.254	9.644
TOTAL			555	169.769.017	294.212.595

Valores em R\$ Mil

SETOR	Quant. Projetos	Valor do Apoio	Inv. Total
Geração Hidrelétrica	17	53.961.978	85.819.008
Geração Eólica	90	35.377.525	56.492.476
Distribuição E.E.	63	16.905.115	31.646.217
Transmissão E.E.	44	15.882.368	31.614.971
Geração Nuclear	1	6.146.256	10.488.029
Geração Termelétrica	7	2.589.726	5.660.749
PCH	26	2.073.211	3.320.379
Geração Solar	8	887.060	1.434.960
Cogeração	6	783.816	1.136.432
Racionalização Energia	15	513.022	756.973
Outros	1	8.254	9.644
TOTAL	278	135.128.332	228.379.837

Operações em desembolso e aprovadas (74%), em análise (23%) e com carta consulta (3%).

Financiamento corporativo – análise tradicional de crédito, garantias ligadas aos acionistas, limitação para viabilizar prazos longos.

Project Finance - financiamento de um projeto específico e não de todos os negócios de uma empresa, segregando custos, receitas e riscos do projeto através de uma sociedade de propósito específico (SPE).

- **Geração e transmissão**
- **Beneficiária SPE**
- **Receitas futuras vinculadas ou cedidas aos financiadores**
- **Fluxo de caixa suficiente para saldar financiamento**
 - ICSD maior ou igual a 1,3
- **Capital próprio dos acionistas compatível com o risco do projeto (mínimo 20%)**

Risco

- **Classificação de risco de projeto (*rating*)**
- **Qualificação dos acionistas**
- **Exame da qualidade dos recebíveis (RAP / PPAs)**
- **Constituição de contrato EPC**

Repartição de riscos: Participação de outros financiadores e agentes financeiros

- **Linhas de crédito à exportação de bens e serviços**
 - taxas e prazos definidos caso a caso

- **Objetivos**
 - Contribuir à integração da América do Sul
 - Alavancar projetos de infraestrutura nos países da região
 - Melhorar competitividade de produtos brasileiros

- **Bens Elegíveis**
 - Todos os bens com alto valor agregado que demandem largos períodos de produção e/ou comercialização
 - Serviços relacionados à exportação de bens (projeto, construção, implementação, etc.)

- **Não é possível financiar gastos locais dos projetos**

- **Instrumento, via mercado de capitais, para financiar projetos de infraestrutura (*project bonds*)**
- **Estruturados no modelo de *project finance***
- **Grande potencial para alavancar recursos de longo prazo**
- **Fundos de pensão, pessoas físicas e investidores externos**
- **Desafios: custo de transação, taxa de juros, prazos , *hedge* cambial...**

Fábio Scherma +55(21) 2172-8666

e-mail: scherma@bndes.gov.br