

# Oportunidades de Investimento em Infraestrutura à Nível Municipal no Brasil



Júlia Ambrosano  
Stakeholder Relations Officer  
Climate Bonds Initiative

Outubro de 2019



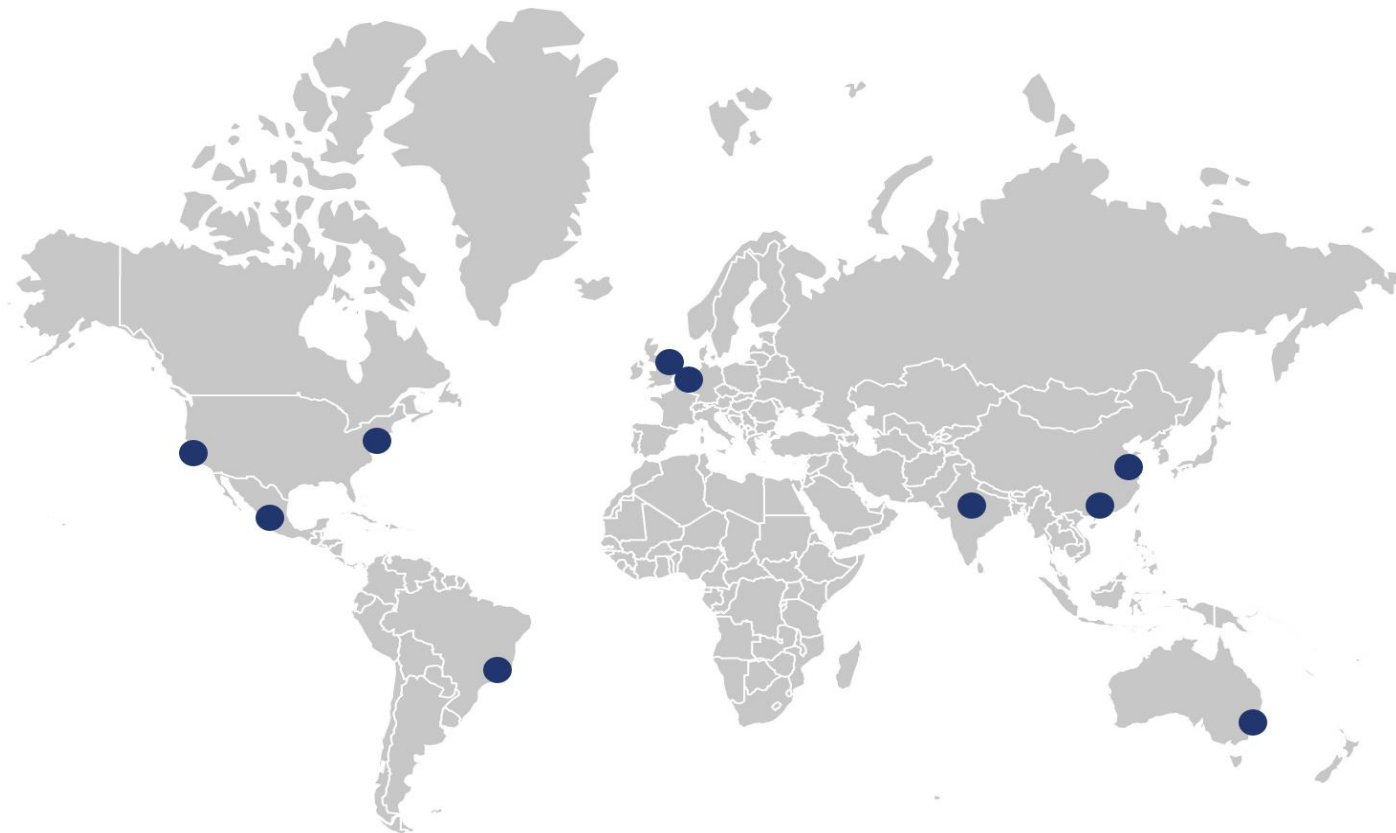
# Quem Somos

*A Climate Bonds Initiative (CBI) é uma organização internacional que apoia e fomenta o desenvolvimento de mercados de capitais de longo prazo, para acelerar a transição da economia global de baixo carbono, através de instrumentos financeiros "verdes", como títulos verdes.*

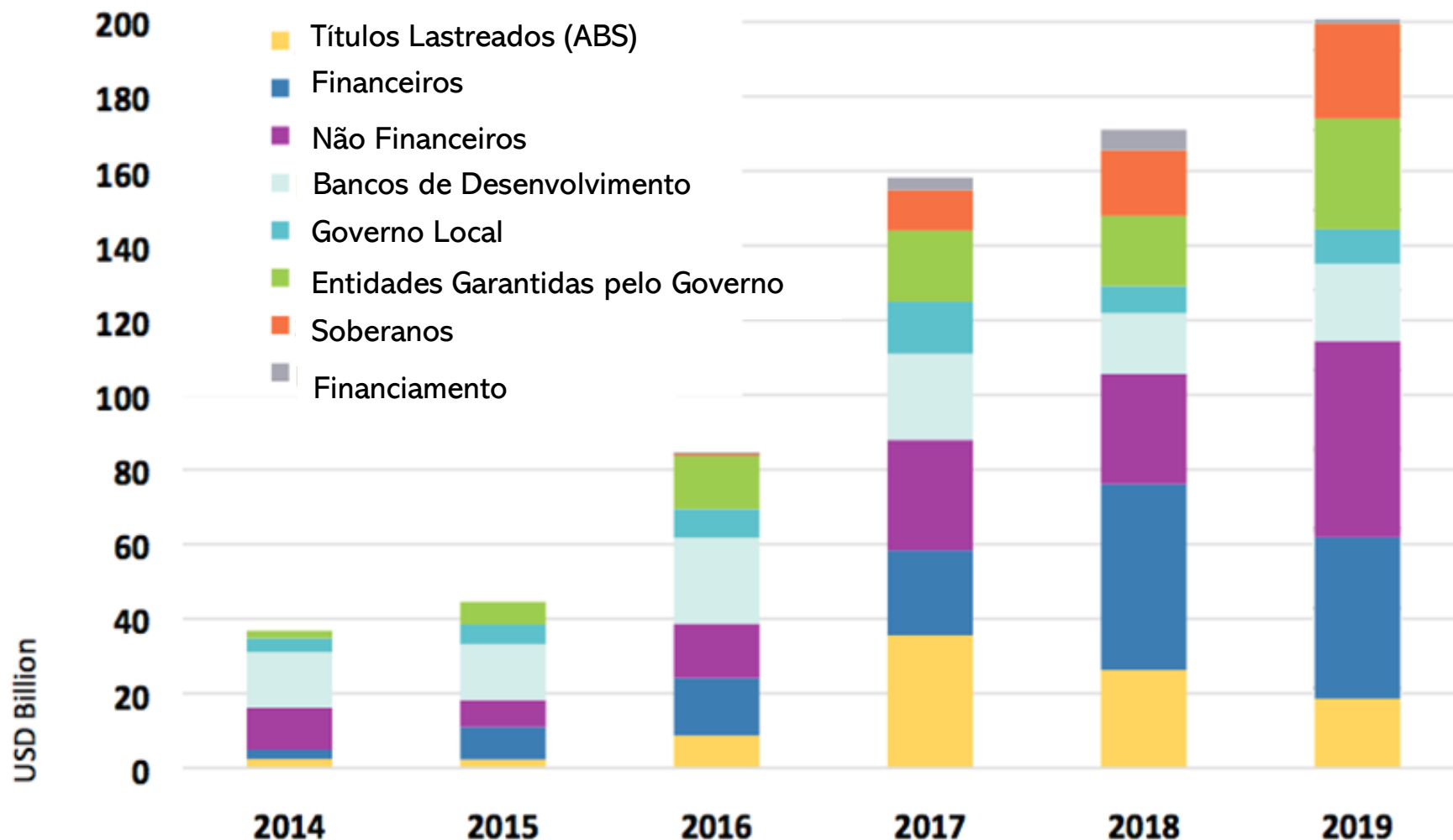
**01** Fomentar  
Mercados  
de Títulos Verdes  
Internacionalmente

**02** Coordenar a  
Definição de  
Critérios para  
Elegibilidade de  
Ativos

**03** Produzir  
Análises e  
Inteligência  
de Mercado



# Títulos Verdes: um mercado em expansão

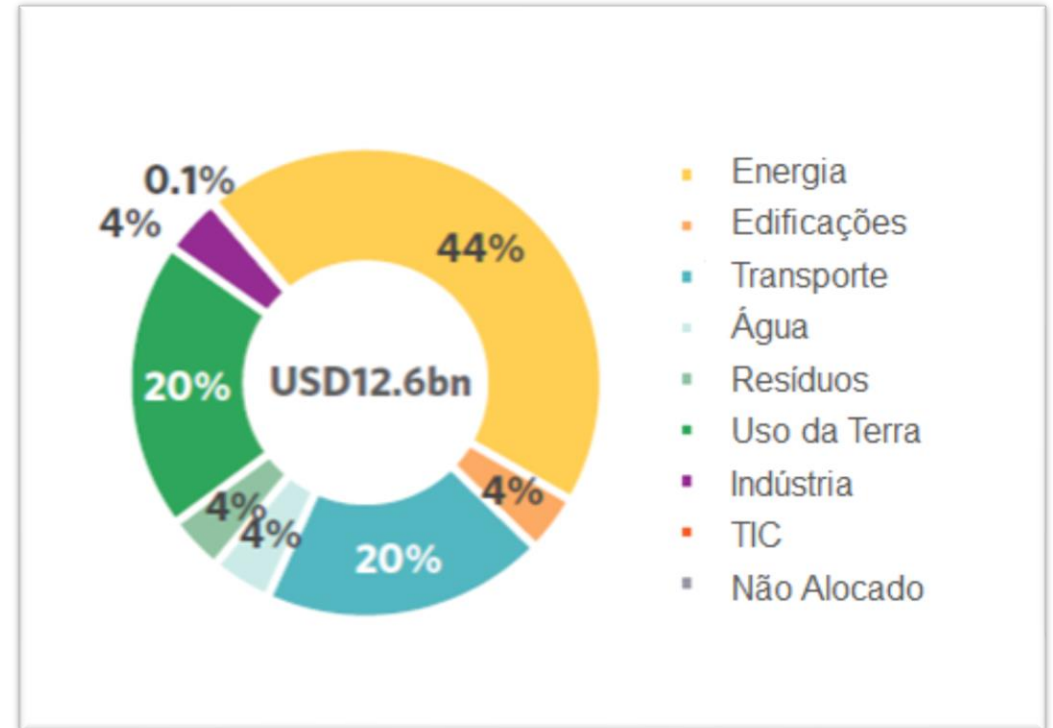


US\$ 202,2 bi

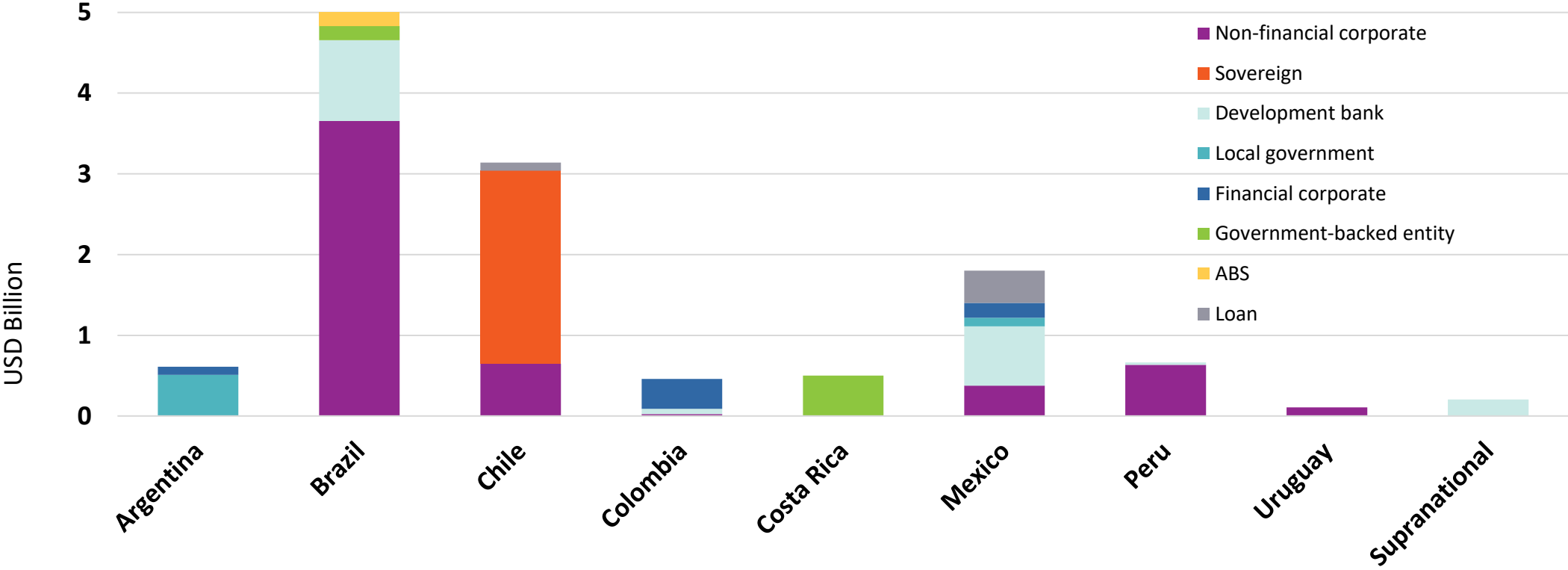
# Um mercado global



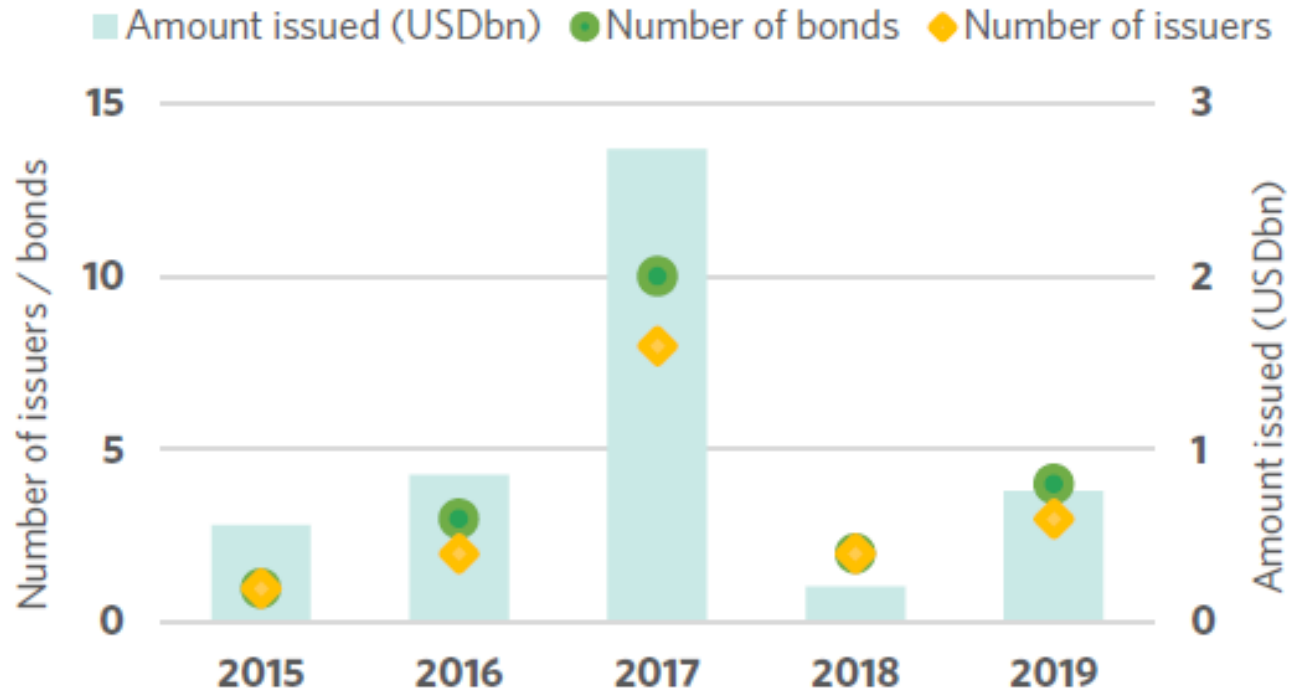
# Evolução do Mercado na América Latina



# Green bonds: Tipos de emissores na LAC



## O Mercado de Green Bonds no Brasil



**19 títulos emitidos  
+ de USD 1bn em  
2019**

# Investimentos em Infraestrutura Sustentável a Nível Municipal no Brasil

## Recomendações Preliminares:

- **Incluir a resiliência climática como setor prioritário** adicional na lista de temas da Cofix para facilitar o acesso dos municípios a financiamento externo.
- **Integrar a resiliência climática ao portfólio do Programa de Parcerias de Investimentos (PPI)**. O programa do governo incentiva a parceria entre os setores público e privado, bem como a privatização da infraestrutura pública. A integração da resiliência climática ao seu portfólio acelerará a criação de infraestruturas que mitiguem riscos climáticos.
- **Incorporar a exposição ao risco climático a novos planos de infraestrutura**, levando em consideração a futura depreciação de ativos devido às mudanças nos padrões de precipitação, aumentos de temperatura e eventos climáticos extremos.
- **Priorizar a emissão de debêntures de infraestrutura verde**. Atualmente, esses instrumentos são mais atraentes para investidores individuais devido aos incentivos fiscais oferecidos pelo governo brasileiro.
- **Estabelecer parcerias com entidades de desenvolvimento**, que podem ajudar a alavancar os financiamentos e/ou reduzir os riscos dos projetos de infraestrutura.





# Investimentos em Infraestrutura Sustentável a Nível Municipal no Brasil

## Acessando o mercado de finanças verdes:

- **Municípios** podem potencializar a entrada de investimentos internacionais e aproveitar os fundos de capital existentes que buscam investir em infraestrutura sustentável, se incorporarem emissões e resiliência climática aos critérios de priorização.

*Por exemplo: consórcios, agregação de operações de dívida municipais a criação de uma entidade independente controlada e/ou apoiada pelo município e/ou governo central*

- **Empresas e concessionárias de infraestrutura** podem emitir títulos para obter o financiamento antecipado para a construção da infraestrutura necessária à nível local.

*A partir da resolução [CMN 4.661/18](#), é esperado que investidores institucionais comecem a procurar produtos financeiros alinhados aos critérios ESG, com o objetivo de diversificar ainda mais seus portfólios e cumprir seus deveres fiduciários e as regulamentações locais.*

### Fundos verdes de financiamento para municípios

Os fundos de financiamento para os municípios podem representar um modelo eficaz para que os municípios possam acessar os mercados de capital com o objetivo de financiar sua infraestrutura urbana. O modelo de financiamento comum mais eficaz e eficiente implica a agregação das operações de dívida dos municípios e a criação de uma entidade independente controlada e/ou apoiada pelo município e/ou governo central.

# Investimentos em Infraestrutura Sustentável a Nível Municipal no Brasil

## Acessando o mercado de finanças verdes:

- **Bancos** públicos e comerciais podem integrar investimentos verdes em boa parte das suas operações. Além disso, os **bancos subnacionais de fomento** podem se beneficiar da agregação de carteiras de empréstimos a projetos/setores verdes, em um processo conhecido como “**green tagging**”, além de expandir sua capacidade de crédito, beneficiando, portanto, ainda mais os municípios.
- **Entidades de fomento** podem fornecer estruturas financeiras inovadoras que com o devido desenvolvimento e combinadas poderiam superar ou minimizar os desafios atuais de classificação de crédito do país; flutuações cambiais; provisão de garantias pelo governo; requisitos de retorno de mais longo prazo; e coerção para a conclusão de projetos urbanos.

## Atraindo investimento internacional:

- **As entidades de desenvolvimento podem atuar como catalisadores para viabilizar fluxos de investimento verde internacional no Brasil.** Dois dos principais desafios que afetam a obtenção de financiamento internacional para infraestrutura municipal são:
  - **obtenção de garantias**, seja para a própria dívida ou para o fluxo de receita, como no caso das PPPs;
  - **tomada de risco cambial ou fornecimento de *hedge***, principalmente para casos de flutuação cambial extrema.



# Diretrizes para Investimentos em Infraestrutura Sustentável a Nível Municipal no Brasil

## Potencializando o capital nacional:

- **Há também a oportunidade de diversificar a base de investidores em infraestrutura no Brasil por meio de financiamento verde.** Pode-se trabalhar no fornecimento de estruturas que cooperem para a atração de investidores institucionais locais, que cobririam as principais despesas de capital para investimentos em infraestrutura. Esses instrumentos podem ser:
  - Investimentos “cornerstone”
  - Estruturação de fundos dedicados
  - Fornecimento de garantias
  - Alavancagem das plataformas de agregação
  - Incentivo aos fluxos de receita inovadores, como, por exemplo, a Recuperação da Valorização Imobiliária (LVC, na sigla em inglês)



# Obrigada!

Júlia Ambrosano

[Julia.ambrosano@climatebonds.net](mailto:Julia.ambrosano@climatebonds.net)

[www.climatebonds.net](http://www.climatebonds.net)

