

Ana Paula Peresi de Souza

# MECANISMOS DE EQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Uma análise das concessões de rodovias federais



Prefácio Jacintho Arruda Câmara



FORUM

ANA PAULA PERESI DE SOUZA

# MECANISMOS DE EQUILÍBRIO ECONÔMICO- FINANCEIRO

## UMA ANÁLISE DAS CONCESSÕES DE RODOVIAS FEDERAIS

Prefácio

Jacintho Arruda Câmara

O livro trata dos mecanismos de preservação do equilíbrio econômico-financeiro dos contratos de concessão do setor de rodovias federais, buscando entendê-los a partir das cláusulas contratuais, dos regulamentos, das decisões da Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT), bem como das manifestações do Tribunal de Contas da União (TCU). São, assim, examinados o Fluxo de Caixa Marginal, o Desconto de Reequilíbrio, o Fator A, o Fator E, dentre outros mecanismos adotados nos 26 contratos assinados entre 1994 a 2021. Ainda, a obra examina a legislação aplicável e propõe, em relação a alguns aspectos, releitura da interpretação dada às normas, sobretudo as constitucionais. Também são enfrentadas celeumas jurídicas como a alteração do contrato de concessão durante seu curso, a divergência entre o regulamento e o contrato e a presença de discricionariedade estabelecida pelo próprio contrato. Com isso, a obra expõe como se dá, na prática, a preservação do equilíbrio econômico-financeiro dessas concessões.

**Área específica**

DIREITO ADMINISTRATIVO.

**Áreas afins**

CONCESSÃO; EQUILÍBRIO  
ECONÔMICO-FINANCEIRO.

**FORMATO:** 14,5 × 21,5 cm

**CÓDIGO:** 10003363

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP) de acordo com ISBD

S729m	Souza, Ana Paula Peresi de
	Mecanismos de equilíbrio econômico-financeiro: uma análise das concessões de rodovias federais / Ana Paula Peresi de Souza. - Belo Horizonte : Fórum, 2022. 270p. ; 14,5cm x 21,5cm.
	Inclui bibliografia e apêndice. ISBN: 978-65-5518-418-1
	1. Direito Administrativo. 2. Concessão. 3. Equilíbrio econômico-financeiro. I. Título.
	CDD 341.3 CDU 342.9
2022-1726	

Elaborado por Odilio Hilario Moreira Junior - CRB-8/9949

Informação bibliográfica deste livro, conforme a NBR 6023:2018 da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT):

SOUZA, Ana Paula Peresi de. *Mecanismos de equilíbrio econômico-financeiro: uma análise das concessões de rodovias federais*. Belo Horizonte: Fórum, 2022. 270p. ISBN 978-65-5518-418-1.

**Ana Paula Peresi de Souza**

Mestre em Direito pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC-SP). Pós-Graduada em Direito Administrativo pela FGV Direito SP. Pós-Graduada em Direito Econômico pela FGV Direito SP. Bacharel em Direito pela Faculdade de Direito de São Bernardo do Campo (FDSBC). Advogada em São Paulo.

PREFÁCIO	
<b>Jacinto Arruda Câmara</b> .....	13
INTRODUÇÃO .....	17
CAPÍTULO 1	
EQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO EM CONTRATOS DE CONCESSÃO DE SERVIÇO PÚBLICO .....	
1.1	A equação econômico-financeira do contrato de concessão.....21
1.2	O equilíbrio econômico-financeiro segundo a literatura jurídica ....25
1.3	O equilíbrio econômico-financeiro segundo a legislação.....30
1.3.1	Artigo 37, XXI, da CRFB.....30
1.3.2	Artigo 175 da CRFB .....
1.3.3	A legislação ordinária.....39
1.4	Regulação <i>cost-based</i> e <i>non-cost-based</i> .....
1.5	A recomposição da equação contratual e a formação de nova equação como formas distintas de preservação do equilíbrio.....51
1.5.1	A recomposição da equação contratual .....
1.5.2	A formação de nova equação contratual .....
1.5.3	A conjugação das duas formas de preservação do equilíbrio contratual .....
CAPÍTULO 2	
OS MECANISMOS DE PRESERVAÇÃO DO EQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO NAS CONCESSÕES DE RODOVIAS FEDERAIS.....63	
2.1	Revisões .....
2.2	Fluxo de Caixa Original (FCO) .....
2.2.1	A Taxa Interna de Retorno (TIR) .....
2.2.1.1	TIR para precificação .....
2.2.1.2	TIR para reequilíbrio .....
2.2.1.2.1	TIR Não Alavancada e TIR Alavancada.....83
2.2.2	Consonância com a alocação de riscos contratual.....91
2.2.3	O uso de dados reais ou projetados .....
2.2.4	Vedação à apresentação do plano de negócios .....
2.3	Fluxo de Caixa Marginal (FCM) .....
2.3.1	Histórico do Fluxo de Caixa Marginal.....106
2.3.2	Eventos de desequilíbrio .....
2.3.3	Momento de formação .....
2.3.4	Dispêndios e receitas .....
2.3.5	Taxa Interna de Retorno .....
2.3.6	Revisão do FMC .....
2.3.7	A preservação do escopo contratual.....134
2.3.8	Limites à inclusão de novos investimentos .....
2.4	Fator D (Desconto de Reequilíbrio).....145
2.4.1	Natureza jurídica.....148
2.4.2	Causalidade .....
2.4.3	Obras e serviços objetos do Fator D .....
2.4.4	Definição do percentual dos descontos .....
2.4.5	Momento de aplicação do desconto sobre a tarifa.....165
2.4.6	Aplicação dos descontos sobre a tarifa .....

2.4.7	Exclusão de obras e serviços reequilibrados via Fator D .....	170
2.5	Fator A (Acréscimo de Reequilíbrio) .....	171
2.6	Fator C .....	175
2.6.1	Eventos de desequilíbrio .....	177
2.6.2	Cálculo de cada evento de desequilíbrio .....	178
2.6.3	Conta C .....	180
2.6.4	Atualização do saldo da Conta C .....	182
2.6.5	Definição final do Fator C .....	185
2.7	Fator X .....	187
2.7.1	Um mecanismo de regulação <i>cost-based</i> na regulação <i>non cost-based</i> .....	188
2.7.2	Ganhos de produtividade não oriundos da eficiência empresarial .....	190
2.7.3	Percentual do Fator X .....	193
2.7.4	Supressão contratual do Fator X .....	197
2.8	Fator Q .....	199
2.8.1	Indicador de Disponibilidade da Rodovia .....	200
2.8.2	Indicador do Nível de Acidentes com vítimas na Rodovia .....	203
2.8.3	Exclusão ou reformulação do Fator Q .....	207
2.9	Fator E .....	209

### CAPÍTULO 3

#### QUESTÕES JURÍDICAS COMUNS AOS MECANISMOS DE PRESERVAÇÃO DO EQUILÍBRIO ECONÔMICO-FINANCEIRO...215

3.1	Supressão, substituição e modificação de mecanismo de preservação do equilíbrio econômico-financeiro .....	215
3.2	Regulação de aspectos dos mecanismos de equilíbrio econômico-financeiro deixados em aberto pelo contrato .....	225
3.3	Divergência entre contrato e regulamento .....	232
3.4	A discricionariedade no parcelamento tarifário no Fator C e no Fator Q .....	236

### CAPÍTULO 4

#### SÍNTESE DAS IDEIAS EXPLORADAS.....245

#### CONCLUSÃO .....253

#### REFERÊNCIAS.....257