



Financiamentos com pagamentos vinculados à renda futura: financiamento compartilhado com gratuidade no ponto de uso

Paulo Meyer Nascimento

Audiência pública na Comissão de Educação da Câmara dos Deputados

Brasília, 2 de junho de 2022

Financiamentos com pagamentos vinculados à renda futura podem ser resumidos em uma frase:

Pague depois, se puder e na medida que sua renda permita.



Empréstimos com amortizações condicionadas à renda (ECR)

- Operação de dívida (*debt*)
- Cobra-se paga $x\%$ da renda até que o saldo devedor seja zerado

Income share agreements (ISA)

- Instrumento financeiro de capital próprio (*equity*)
- Investe-se em alguém (ou em um projeto) em troca de parte de seus rendimentos durante n anos no futuro





Pagamentos vinculados à renda futura: |
as garantias para quem estuda |



Pagamentos vinculados à renda futura:
as garantias para quem estuda

(1) HÁ GRATUIDADE DURANTE
O PERÍODO DE ESTUDOS



Pagamentos vinculados à renda futura:
as garantias para quem estuda

(2) FUNCIONA COMO UM
SEGURO: HÁ PROTEÇÃO
CONTRA OS RISCOS DE
NÃO PODER PAGAR



Pagamentos vinculados à renda futura:
as garantias para quem estuda

(3) NÃO HÁ INADIMPLÊNCIA:
PAGAMENTOS SÃO COLETADOS NA
FONTE E AUTOMATICAMENTE
SUSPENSOS QUANDO NÃO HÁ RENDA



(4) O PROFISSIONAL DO AMANHÃ FINANCIA O ESTUDANTE DE HOJE, SE E QUANDO PUDER

Pagamentos vinculados à renda futura:
as garantias para quem estuda

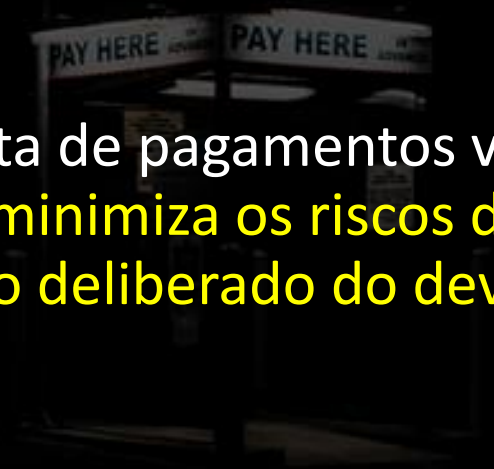
Pagamentos
vinculados à
renda futura:
as vantagens para
quem financia

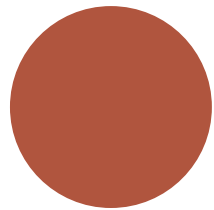
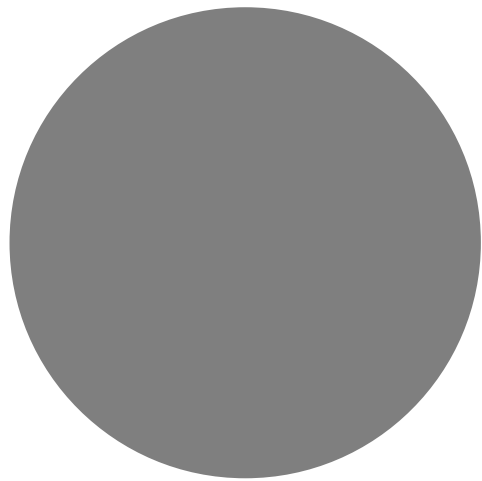


Pagamentos
vinculados à
renda futura:
**as vantagens
para quem
financia**

(1)

A coleta de pagamentos via retenção na fonte **minimiza os riscos de não-pagamento por ato deliberado do devedor**





(2) No caso de empréstimo, não-pagamento implica **refinanciamento automático da dívida**, sem necessidade de repactuar as condições de contrato com o devedor

Pagamentos vinculados à renda futura: **as vantagens para quem financia**

Pagamentos vinculados à renda futura: **as vantagens para quem financia**

full debt **OVERVIEW** 


DEBT	MONTHLY PAYMENT	INTEREST RATE	ANNUAL INTEREST	BALANCE	ESTIMATED PAYOFF DATE	STATUS OR COMMENTS

(3)

A garantia de recolhimento na fonte **barateia a gestão do financiamento**

Pagamentos vinculados à
renda futura: **as vantagens
como instrumento de
política pública**





Pagamentos vinculados
à renda futura:
**as vantagens como
instrumento de política
pública**

(1) Eficiência: Redução nos custos de
transação e otimização da cobrança dos
pagamentos.



Pagamentos vinculados à renda futura:
as vantagens como instrumento de política pública

(2) Equidade:
suavização do consumo e seguro
contra choques de renda.

Pagamentos vinculados
à renda futura:
**as vantagens como
instrumento de política
pública**

(3) Direciona melhor os subsídios:
(i) permitem reduzir ou mesmo eliminar subsídios à taxa de juros;
(ii) faixa de isenção e regras de perdão da dívida asseguram que os **subsídios beneficiarão quem mais precisa.**



POSSÍVEIS
APLICAÇÕES
PARA O BRASIL

Possíveis aplicações para o Brasil

(1) Reduzir o ônus fiscal do **FIES** e, ao mesmo tempo, garantir que os pagamentos do empréstimo não gerem dificuldades financeiras aos mutuários



Possíveis aplicações para o Brasil

(2) Introduzir uma forma justa de **financiamento compartilhado** no ensino superior público



Possíveis aplicações para o Brasil

(3) Reestruturar o financiamento a cursos de educação profissional e tecnológica





PROGRAMA
**CASA VERDE
E AMARELA**

FNDCT

FUNDO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO
CENTRICO E TECNOLÓGICO



LEI DE
INCENTIVO
À CULTURA




**BOLSA
ATLETA**



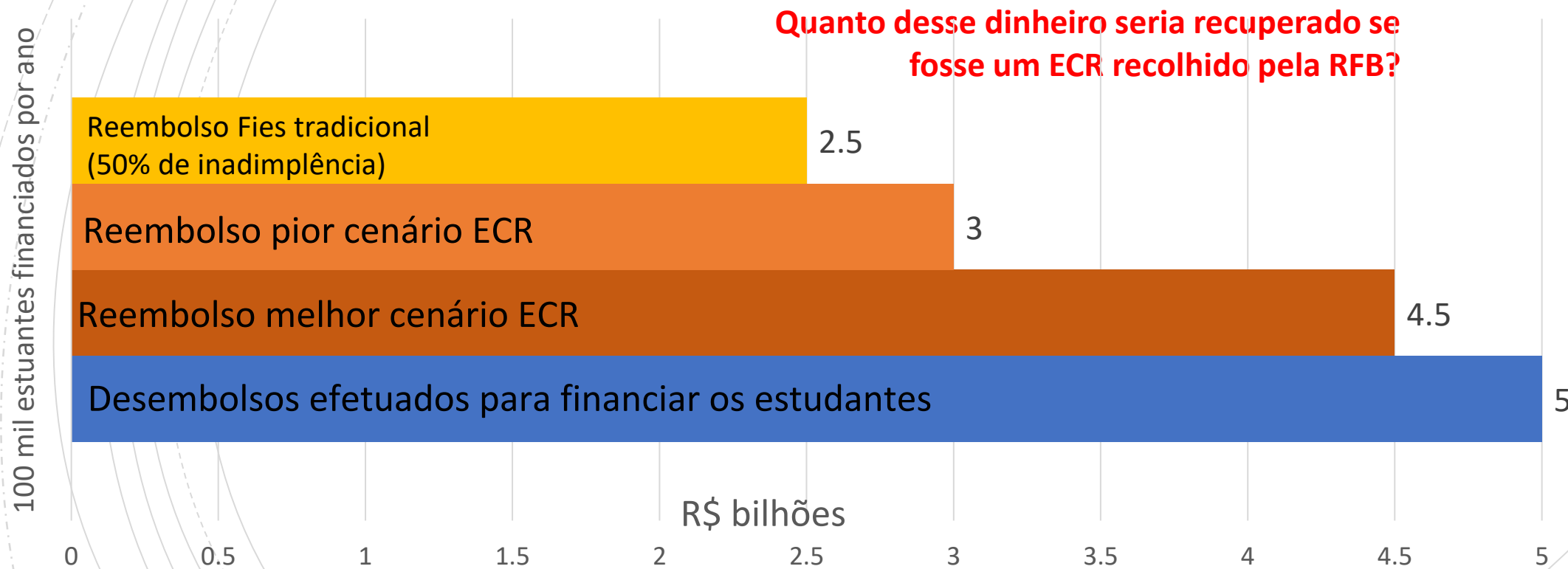
PRONAMPE

(4) Reorganizar **financiamento público**
em diversas áreas

**Possíveis aplicações para
o Brasil**

Exemplo 1: Fies como um ECR

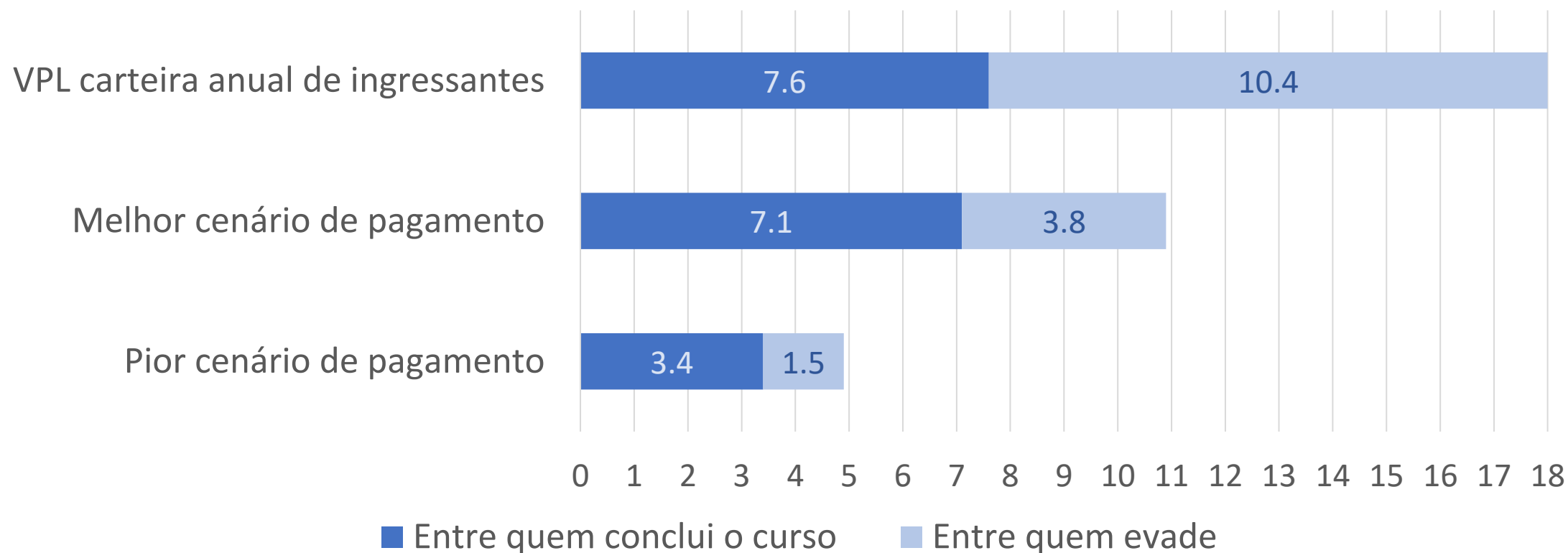
Consideremos 100 mil contratos com desembolso total em torno de R\$ 5 bi



Exemplo 2: Aportes extras às universidades federais via ECRs e ISAs

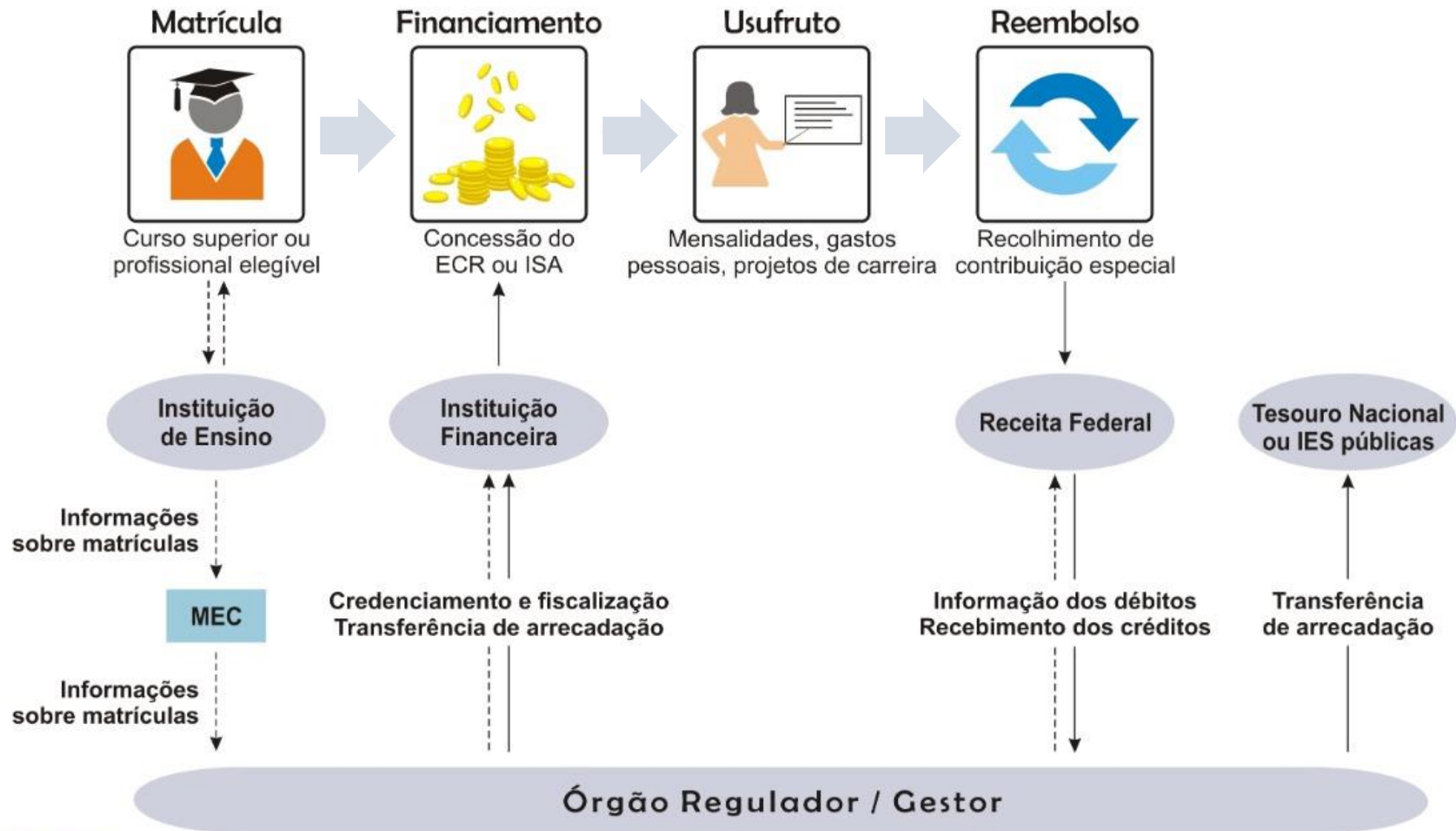
Consideremos 360 mil ingressantes e 160 mil concluintes por ano

Quanto seria possível arrecadar via um ECR recolhido pela RFB?



Financiamentos contingentes à renda administrados por governos representam uma importante inovação social, uma melhoria em relação aos mecanismos anteriores de financiamento de investimentos como a educação e agora mostram seus méritos em uma série de outras áreas ([Stiglitz, 2016](#)).





INOVAÇÃO POR QUE?

Para quem estuda

Gratuidade durante os estudos: só paga quando puder, se puder e na velocidade que a renda permita

Para quem financia

Otimiza reembolso e barateia gestão do financiamento: minimiza riscos de não-pagamento e refinancia a dívida automaticamente sempre que o pagamento for insuficiente ou inexistente

Quando há financiamento público

Assistência vai a quem mais precisa: faixa de isenção e regras de perdão permitem limitar subsídios a não-pagamento por perene incapacidade financeira

MEC: Ministério da Educação
 IES: instituições de educação superior
 ECR: empréstimos com amortizações condicionadas à renda
 ISA: income share agreements

.....> Fluxo de informações ou de serviços
 —————> Fluxo financeiro



Obrigado!

- paulo.nascimento@ipea.gov.br