

O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social
e a Special Unit on South-South Cooperation UN-PNUD

convidam para:

CONFERÊNCIA INTERNACIONAL
ECONOMIA
CRATIVA
OPORTUNIDADES E ESTRATÉGIAS

Eduardo Rath Fingerl
Diretor – Área de Mercado de Capitais

✓ Tombamento Bossa Nova

✓ Tombamento da torcida rubro-negra



✓ **Diversidade**: impulsiona a inovação e a criatividade

Considerando os Intangíveis



Crescimento **X** Desenvolvimento Sustentável

considerando ...

Fatores Intangíveis

Promoção do diferente **X** Mais do mesmo

Considerando os Intangíveis

- ✓ Ruptura do conceito de geração de valor nas firmas
- ✓ Recursos finitos complementados e superados por fatores intangíveis
 - ❖ determinantes na geração de valor
- ✓ Processo acelerado nos anos 90: reestruturação, regulação, privatização
 - ❖ acirramento da competição e maior investimento em inovação
 - ❖ responsabilidade sócio-ambiental
- ✓ Obsolescência dos sistemas contábeis e das métricas utilizadas
 - ❖ intenso debate na busca de quantificação dos intangíveis e de maior transparência
 - ❖ impacto sobre as CONTAS NACIONAIS

Considerando os Intangíveis: Motivação



Brasil

- ❖ Desafio em buscar o novo estágio de desenvolvimento
- ❖ Risco de acentuar o fosso já existente
- ❖ Evitar a evasão de cérebros



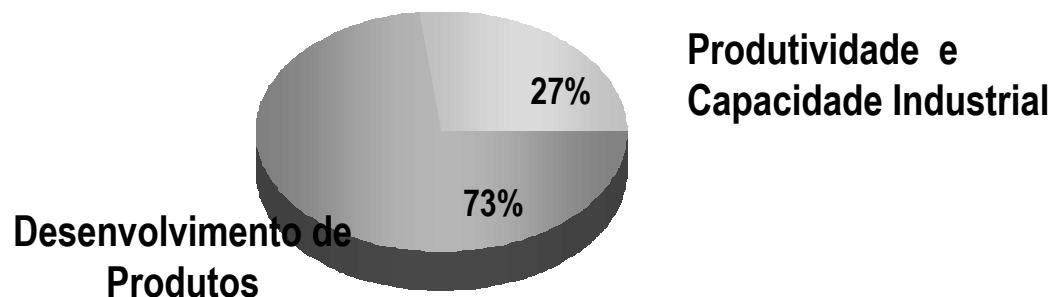
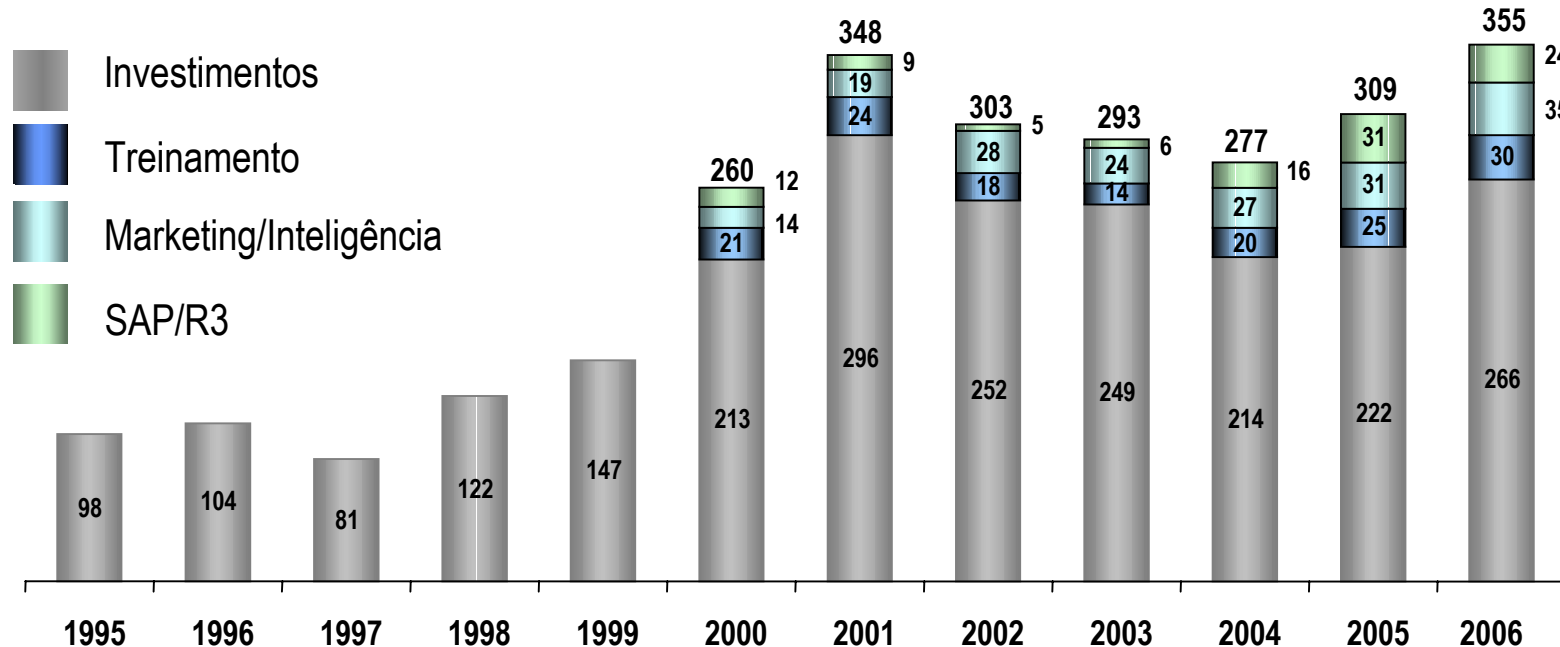
Empresas

- ❖ Salto de competitividade
- ❖ Apropriação dos ganhos da inovação
- ❖ Explicitação possibilita menor custo de captação
- ❖ Maior confiança dos investidores, minimização da ação de “insiders”

Exemplo de uma empresa cliente BNDES

– Intensidade de Capital –

Investimentos – US\$ milhões



Qual a Agenda Internacional em Relação a Capital Intelectual (CI) ?

O que está sendo discutido

Crescimento Econômico

- Economistas estão estimando o valor dos ativos intangíveis em diversos países e pesquisando correlação positiva com o desenvolvimento econômico

Contabilização e Divulgação

- Países do OCDE estão propondo
 - regras para contabilização de CI nas empresas
 - padrões de “reporting” para o mercado de capitais

Desenvolvimento Regional e Local

- Casos de sucesso de desenvolvimento baseado em CI (*Manchester, Bangalore, Hong Kong e Taiwan*)
- Perda de CI (*Brain drain*) ocasionada por diáspora

Possíveis implicações

- Revisão das contas nacionais
 - Formação de CI como investimento
- Criação de novos mecanismos de financiamento a pequenas e médias empresas inovadoras
- Maior eficiência na alocação de recursos pelo mercado de capitais
 - Maior transparência e visibilidade do valor de empresas intensivas em CI
- Desenho e implementação de novas estratégias de desenvolvimento regional (ex.: *Putrajaya na Malásia*)
- Desenvolvimento de políticas governamentais (ex.: *Índia, Israel*) para evitar *brain drain*

O BNDES na Era do Conhecimento

Desafios nas operações do BNDES:

Economia do Conhecimento
X
Sociedade Industrial



Risco de Crédito: maior ênfase no futuro



Aperfeiçoamento dos Modelos de Avaliação
e acompanhamento de Empresas e Grupos Econômicos



Novos fatores a serem considerados: ativos intangíveis
➔ Papel da Governança

Atuação Crescente do BNDES

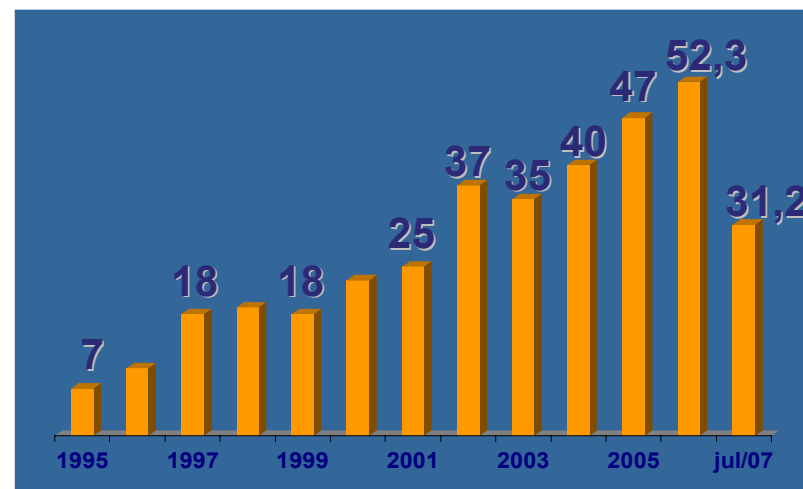


Papel do BNDES:

- quebrar paradigmas operacionais (*garantias, avaliação de ativos intangíveis*);
- fomentar e apoiar novas aplicações de recursos; e
- desenvolver novas modalidades financeiras.

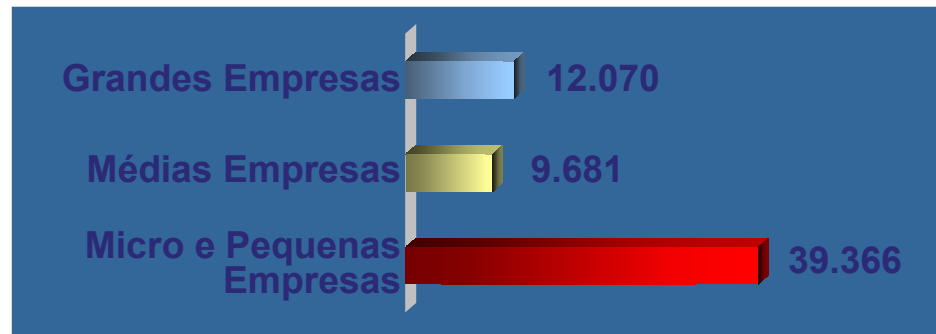
Atuação Crescente do BNDES

- ✓ Desembolso previsto para 2007:
R\$ 62 bilhões



- ✓ Carteira de Participação Acionária e Debêntures (set/07):
R\$ 79,5 bilhões

- ✓ Número de Operações com MPMEs:
39 mil em 2006



O que é Capital Intelectual (ou Intangível) e Por Que é Importante?



- ❖ **Capital Intelectual:** elemento-chave que define o potencial de geração futura de resultados de uma empresa
- ❖ A relação entre formação de **Capital Intelectual** de uma nação e crescimento econômico está documentada
- ❖ Empresas, Investidores, Bancos e Agências de Governo devem adaptar suas práticas de negócio para medir e considerar os efeitos do **Capital Intelectual**
- ❖ **O PAPEL DO BNDES**

Avaliação e Novas Métricas

– *Foco em Ativos Intangíveis* –

- 
- ✓ Governança
 - ✓ Inovação
 - ✓ Marcas e Patentes
 - ✓ Reputação
 - ✓ Liderança
 - ✓ Design
 - ✓ Pesquisa e Desenvolvimento
 - ✓ Processos Internos
 - ✓ Responsabilidade Social e Ambiental
 - ✓ Geração de Empregos
 - ✓ Parcerias
(tecnológica, comercial, integração com
Institutos de Pesquisa e Universidades)

Olhando para o Futuro: A Agenda de Capitais Intangíveis no BNDES

AGENDA CI NO BNDES

COPPE/CRIE
Contrato (Abril, 2007)

Conscientização

- Introduzir o tema na agenda de negócios e políticas públicas

Relatório de CI

- Estimular as empresas a **construir / aprimorar** o Capital Intangível
- Estimular as empresas a **relatar** o Capital Intangível

Rating de CI

- Desenvolvimento de métricas e **scorecards** para avaliação de crédito
- Melhorar a avaliação a fim de evitar a alocação ineficiente de recursos

**Conferência Internacional
BNDES (Out/2007)**

**Projeto Piloto: Embraer, Genoa,
Suzano e Totvs**

Exemplo de Avaliação

– Considerando os Intangíveis –

Capital Estrutural ou Organizacional

Valor de Mercado
x

Valor Contábil

Investimento anual em
sistemas de TI (*ERP*)

Governança Corpora-
tiva: BSC, consultoria
externa, conselhos
de administração

Número de patentes
registradas

Distribuição do corpo
funcional:
Operacional x
Administrativo

Capital Institucional ou de Relacionamento

Relacionamento de
longo prazo com
clientes e fornecedores

Market Share e novos
clientes por ano

Gastos
em *marketing* e
pesquisas de satisfação
dos clientes

Parcerias
tecnológicas

Canais de comunicação:
internet, ouvidoria,
propaganda,
mailing list, ...

Capital Humano

Qualificação
dos
empregados

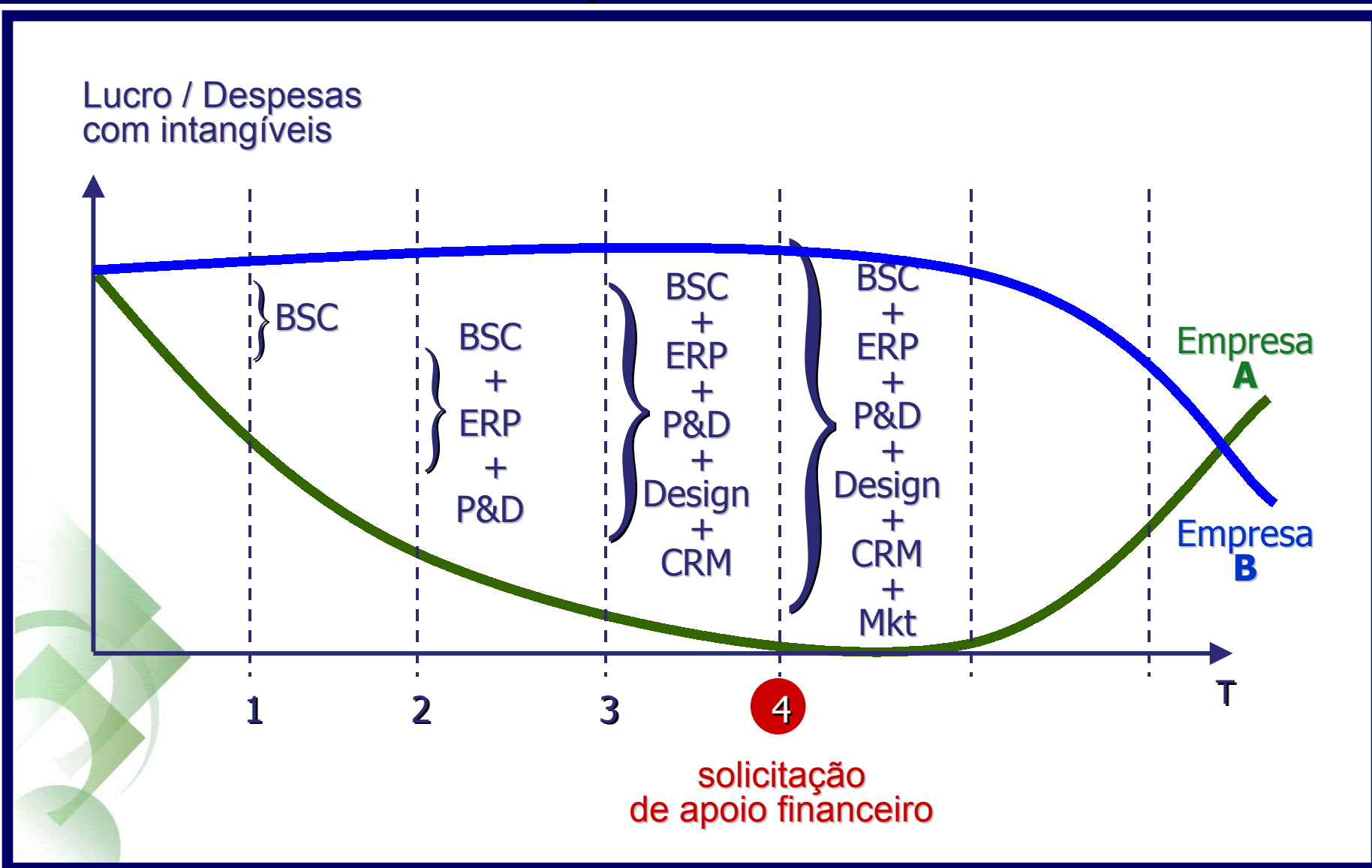
Satisfação e motivação
dos empregados

Treinamento:
Gastos e
homem/hora
treinado

Gestão do
conhecimento

Comprometimento da
organização e
capacidade de
aprendizado

Como Avaliar as Empresas?



Como Avaliar as Empresas?

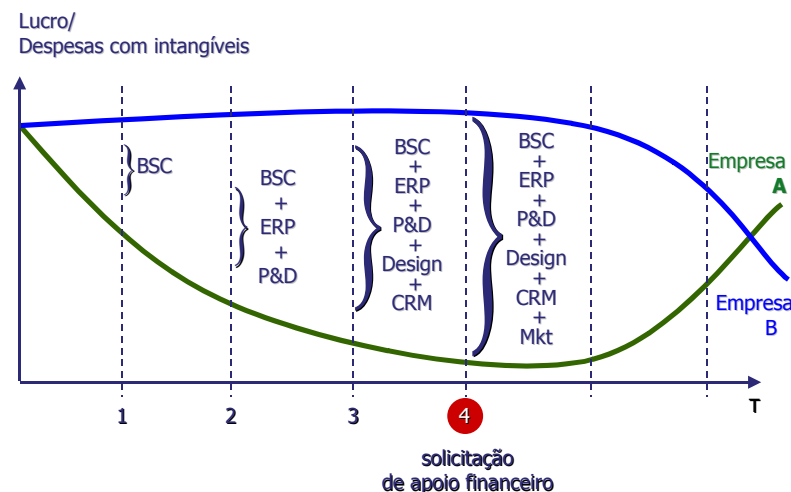
No instante da solicitação de apoio financeiro:

EMPRESA A

- ♦ Endividamento maior
- ♦ Lucro menor
- ♦ Fluxo de caixa menor
- ♦ PREPARADA PARA O LONGO PRAZO

EMPRESA B

- ♦ Sem endividamento adicional
- ♦ Lucro estável
- ♦ Geração de caixa estável
- ♦ DESPREPARADA PARA O LONGO PRAZO



➡ Conseqüências com sistema tradicional de medição:

Empresa A – PENALIZADA (“rating” pior, taxa de juros maior)

Intangíveis utilizados geram valor, mas não garantias reais.

SETOR TRADICIONAL ?

Os Três Pilares da Política de Inovação no BNDES

- 
- 1 **Apoio à cadeia da inovação:**
 - ✓ Pesquisa e Desenvolvimento (*P, D & I*)
 - ✓ Produção
 - ✓ Programas Específicos (*Prosoft, Profarma*)
 - 2 **Apoio à viabilização de soluções tecnológicas já disponíveis:**
 - ✓ FUNTEC
 - 3 **Apoio via Participação Acionária:**
 - ✓ Direta
 - ✓ Via Fundos de “*Venture Capital*”
 - ✓ CRIATEC

Pilar III: Participação Acionária

✓ OBJETIVOS:

- ❖ Apoiar as pequenas e médias empresas inovadoras (empreendedorismo)



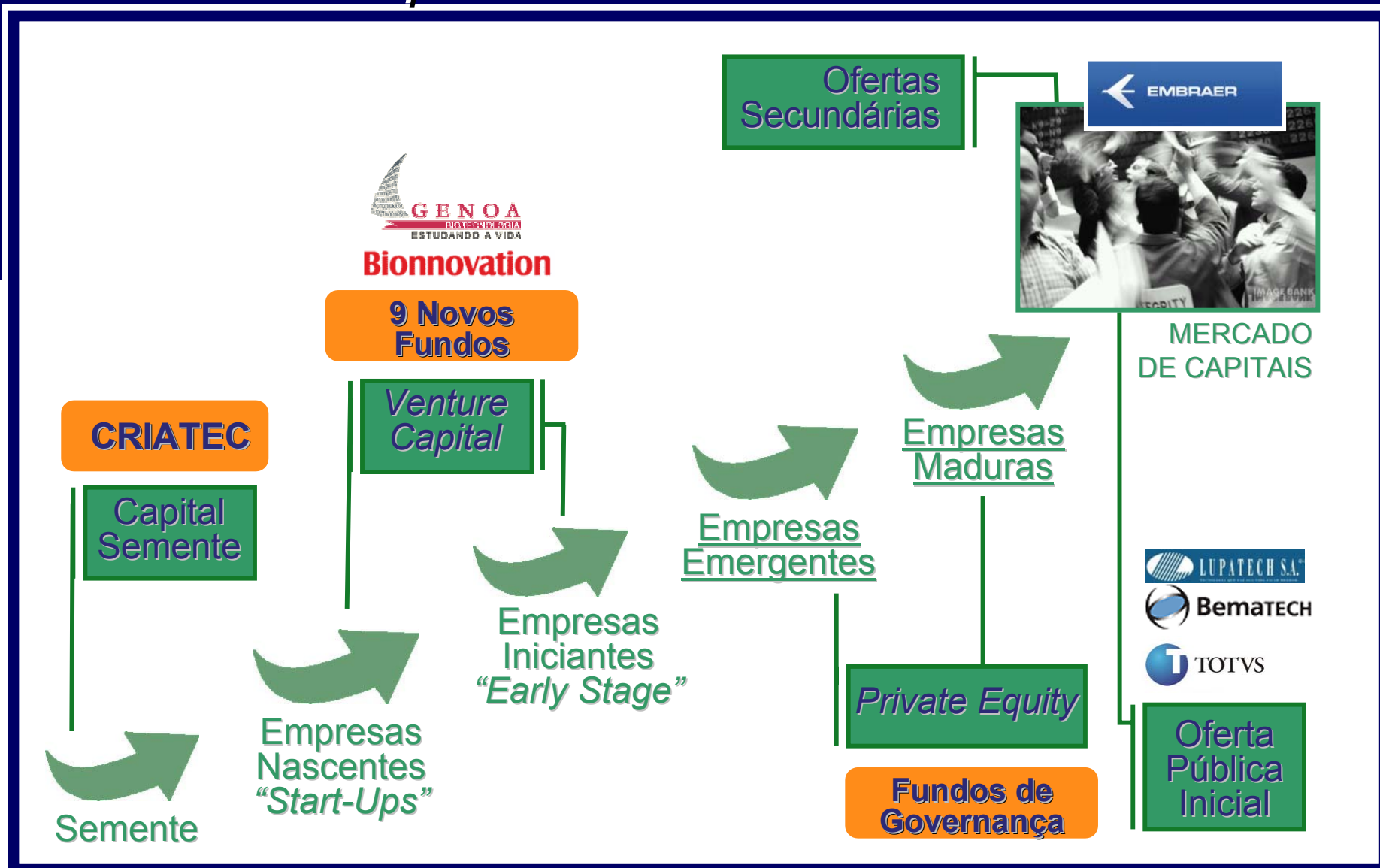
Formas de Apoio:

Subscrição de Valores Mobiliários;
Atuação indireta, através da participação minoritária
em fundos fechados administrados por terceiros
Fundos próprios: **CRIATEC**

- ❖ difundir o conceito e incentivar o uso de governança corporativa pelas empresas;
- ❖ ampliar a demanda e a liquidez em valores mobiliários;
- ❖ contribuir para a democratização e o fortalecimento da estrutura de capital das empresas;
- ❖ desenvolver produtos que tornem o mercado de capitais mais atrativo e seguro para o pequeno investidor; e
- ❖ evitar a evasão de cérebros (*apoio ao capital intelectual*).

Evolução das Empresas

– Instrumentos para Financiamento –



Apoio à Inovação

– Programa de Capital Semente – **CRIATEC**

✓ Objetivo

Fundo de Investimento com a finalidade de capitalizar as empresas inovadoras de capital semente e de prover um adequado apoio gerencial

✓ Principais Setores-Alvo: Tecnologia da Informação, Biotecnologia, Novos Materiais, Nanotecnologia e Agronegócio

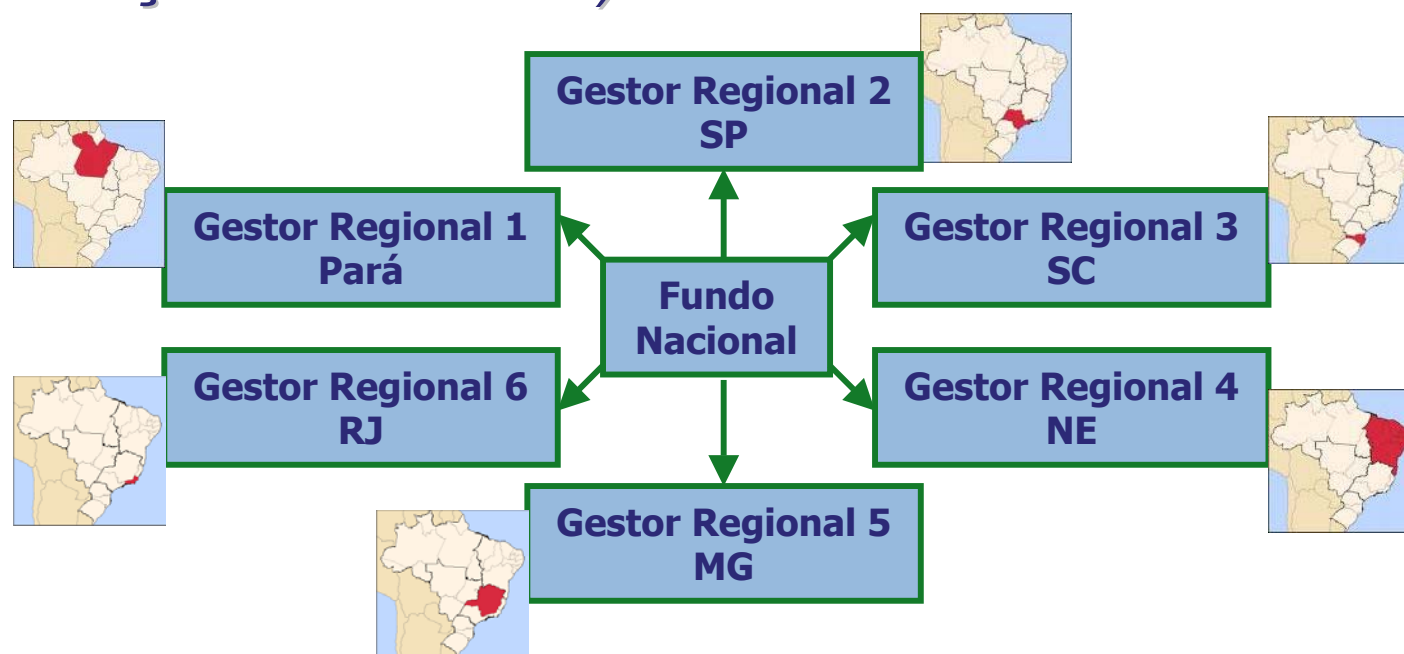
✓ Investimento: R\$ 80 milhões em até 4 anos; espera-se apoiar 60 empresas e gerar cerca de 3.000 empregos

✓ Duração: O Fundo terá a duração de 10 anos

Apoio à Inovação

– Programa de Capital Semente – CRIATEC

- ✓ **Modelagem:** Constituição de um Fundo Nacional, na forma de um Fundo Mútuo de Investimento de Empresas Emergentes, que contará com a atuação de Gestores Regionais (o Fundo tem como base legal a Instrução CVM nº 209)



Participação Acionária: Carteira de MPMEs – Exemplos:

Empresa *Setor*

Água	Logística
Bematech	Automação Comercial
Biommm	Fármaco
Bionnovation	Fármaco
Bom Gosto	Alimentos
BRQ	TI
CBPACK	Embalagens Eco-sustentáveis
CI&T	TI
Clamper	Eletrônica
Fóton	TI
Genoa	Biotecnologia
Grano	Agronegócio

Empresa *Setor*

Klick Net	Ensino à distância
Lifemed	Equipamentos médicos
Mectron	Aeronáutica / Militar
Nortec	Fármaco
Orbisat	Telecomunicações
Teikon	Eletrônica

Programa de Fundos – *Dados Históricos*

✓ A BNDESPAR já participou da estruturação de 38 fundos de investimento

✓ Capital comprometido:

❖ Total: R\$ 6,9 bilhões

❖ BNDES: R\$ 1,5 bilhão

✓ Empresas apoiadas: cerca de 220



Programa de Fundos – *Carteira Atual* (R\$ milhões)

	<u>Qtde.</u> <u>Fundos</u>	<u>Capital Comprometido</u> <u>Total</u>	<u>BPAR</u>
❖ <u>Em fase de Desinvestimento</u>			
Fd. de Base Tecnológica	5	79	24
Fd. Regionais Empresas Emergentes	3	89	26
Fd. Private Equity – PIQ	1	645	46
Fd. Liquidez	1	121	39
Fd. de Co-gestão	2	92	92
<u>Total</u>	<u>12</u>	<u>1.026</u>	<u>227</u>
❖ <u>Em fase de Investimento</u>			
Fd. Emp. Emergentes / Inovadoras	6	574	102
Fd. Private Equity – PIQ	3	1.180	138
Fd. Infra-estrutura	3	1.996	378
Fd. Invest. Direitos Creditórios	2	250	100
Fd. Cinema	1	12	7
<u>Total</u>	<u>15</u>	<u>4.012</u>	<u>725</u>
❖ <u>Em fase de Contratação</u>			
Fd. Emp. Emergentes / Inovadoras	2	180	38
Fd. Infra-estrutura	1	395	80
Fd. Criatec	1	80	80
Fd. Mecanismos Desenvolvimento Limpo	2	500	200
<u>Total</u>	<u>6</u>	<u>1.155</u>	<u>398</u>

Conclusão e Mensagem



Desafios nas operações do BNDES:

- ❖ Economia do Conhecimento x Sociedade Industrial
- ❖ Risco de Crédito: maior ênfase no futuro
- ❖ Aperfeiçoamento dos Modelos de Avaliação e acompanhamento de Empresas e Grupos Econômicos
- ❖ Novos fatores a serem considerados: **ativos intangíveis**
- ❖ Diferentes formas de apoio para diferentes portes e estágios de maturidade das empresas

Primeiras respostas aos desafios:

CRIATEC

PROCULT

Programas de Inovação

Projeto de Avaliação dos Intangíveis - BNDES/COPPE

Obrigado.



BNDES
O BANCO DO DESENVOLVIMENTO
DE TODOS OS BRASILEIROS

Ministério do
Desenvolvimento, Indústria
e Comércio Exterior

BRASIL
UM PAÍS DE TODOS
GOVERNO FEDERAL

www.bndes.gov.br

Visite o nosso *site*:
www.bndes.gov.br

Eduardo Rath Fingerl

Diretor da Área de Mercado de Capitais – AMC

Diretor da Área de Tecnologia da Informação
e Processos – ATI

Secretaria de Gestão do Projeto AGIR

Av. República do Chile, nº 100

21º andar – Sala 2112

Centro – Rio de Janeiro/RJ

CEP 20031-917

Tel.: (21) 2172-8650 / 8651
edurath@bndes.gov.br