

**1ª Seção –  
Atividade de Infraestrutura**

***Section 1 –  
Infrastructure Activity***

# NEW LEGISLATIVE PROPOSAL FOR FINANCING INFRASTRUCTURE PROJECTS IN BRAZIL: BILL 2,646/2020

## NOVA PROPOSTA LEGISLATIVA PARA FINANCIAMENTO DE PROJETOS DE INFRAESTRUTURA NO BRASIL: PROJETO DE LEI 2.646/2020

**MATHIAS TESSMANN**

Doutor em Economia de Empresas com concentração em Finanças pela Universidade Católica de Brasília. Mestre em Economia Aplicada pelo Programa de Pós-graduação em Organizações e Mercados da Universidade Federal de Pelotas. Especialista em Inteligência de Negócios – MBA pela Universidade Luterana do Brasil. Bacharel em Ciências Econômicas pela Universidade Federal de Pelotas.  
ORCID: [<https://orcid.org/0000-0001-9320-0340>].  
[mathias.tessmann@idp.edu.br](mailto:mathias.tessmann@idp.edu.br)

**FLAVIO IGLESIAS PESSUTO**

Especialista em Administração Pública e Gerência de Cidades. Bacharel em Gestão de Políticas Públicas pela Universidade de Brasília. Atualmente cursa Bacharelado em Direito no Instituto Brasileiro de Ensino, Desenvolvimento e Pesquisa.  
ORCID: [<https://orcid.org/0009-0007-9376-9087>].  
[pessuto.flavioiglesias@gmail.com](mailto:pessuto.flavioiglesias@gmail.com)  
DOI: [<https://doi.org/10.48143/rdai.v9i32.731>].

Recebido: 15.11.2023. Received: November 15th, 2023.

Aprovado: 07.01.2024. Approved: January 7th, 2024.

**ÁREA DO DIREITO:** Administrativo

**ABSTRACT:** This work seeks to investigate the changes made to the current legislation on the financing of infrastructure projects by Bill 2,646/2020, as well as possible innovations brought about and impacts resulting from this new class of debentures. Through documentary research, legislative texts and scientific articles were analyzed considering both the 2011 regulations and the new proposal and its possible influence on the current conjuncture. The results indicate that the target investors of the

**RESUMO:** Este trabalho busca investigar as alterações introduzidas na legislação vigente sobre financiamento de projetos de infraestrutura pelo Projeto de Lei 2.646/2020, bem como possíveis inovações trazidas e impactos decorrentes desta nova classe de debêntures. Por meio de pesquisa documental, foram analisados textos legislativos e artigos científicos considerando tanto a regulamentação de 2011 quanto a nova proposta e sua possível influência na conjuntura atual. Os resultados indicam que os investidores-alvo da

new legislative proposal are different from those currently covered by the current tool, pointing to a greater diversity of financing means, as well as the possible complementarity between the types of bonds for each moment of the project in which capitalization is necessary. This fact denotes that the current instrument of incentivized debentures was well adhered to, which resulted in growth possibilities. It was not possible to identify studies and projections of fiscal or market impact in the case of the advent of the new legislation on infrastructure debentures. Among the findings, the apparent relationship between the historical context and the Basic Interest Rate (SELIC) about the role and weight that incentivized debentures play in a given project stands out. Such findings are useful in the scientific field of financing and investments in infrastructure, since they must be considered by public agents and other economic agents interested in the sector for the structuring and financing of infrastructure projects.

**KEYWORDS:** Project Finance – Infrastructure Debentures – Infrastructure Project Financing – Capital Markets.

nova proposta legislativa são diferentes daqueles atualmente abrangidos pela ferramenta atual, apontando para uma maior diversidade de meios de financiamento, bem como a possível complementaridade entre os tipos de obrigações para cada momento do projeto em cuja capitalização é necessária. Esse fato denota que o atual instrumento de debêntures incentivadas foi bem aderido, o que resultou em possibilidades de crescimento. Não foi possível identificar estudos e projeções de impacto fiscal ou de mercado no caso do advento da nova legislação sobre debêntures de infraestrutura. Dentre os achados, destaca-se a aparente relação entre o contexto histórico e a Taxa Básica de Juros (SELIC) sobre o papel e o peso que as debêntures incentivadas desempenham em determinado projeto. Tais achados são úteis no campo científico de financiamento e investimentos em infraestrutura, uma vez que devem ser considerados pelos agentes públicos e demais agentes econômicos interessados no setor para a estruturação e financiamento de projetos de infraestrutura.

**PALAVRAS-CHAVE:** *Project finance* – Debêntures de Infraestrutura – Financiamento de Projetos de Infraestrutura – Mercado de Capitais.

**SUMÁRIO:** 1. Introduction. 2. Theoretical rationale. 3. Methodology. 4. Findings. 4.1. Explanatory Memorandum Bill 2,646/2020. 4.2. Interministerial Explanatory Memorandum (EMI) 194/2010 – Provisional Measure (MP) 517/2010 converted into Law 12,431/2011. 4.3. Relevant scientific findings. 5. Conclusion. 6. References. 7. Legislation.

## 1. INTRODUCTION

Historically<sup>1</sup>, investments in infrastructure sectors in Brazil have been funded by public actors. However, the high fiscal risk and financial crises borne by the Union

---

1. Como citar este artigo | *How to cite this article*: TESSMAN, Mathias; PESSUTO, Flavio Iglesias. New legislative proposal for financing infrastructure projects in Brazil: Bill 2,646/2020. *Revista de Direito Administrativo e Infraestrutura*, São Paulo, v. 9, n. 32, p. 25-43, jan.-mar. 2025. DOI: [https://doi.org/10.48143/rdai.v9i32.731].