

**INSTITUTO DE ENSINO E PESQUISA INSPER**  
**PROGRAMA DE MESTRADO PROFISSIONAL EM POLÍTICAS PÚBLICAS**

**GABRIEL LUÍS LOURENÇO CAETANO**

**SUCESO EM CONTRATOS BASEADOS EM RESULTADOS: UMA  
ABORDAGEM COMPARATIVA**

**SÃO PAULO**  
**2024**

**GABRIEL LUÍS LOURENÇO CAETANO**

**SUCESSO EM CONTRATOS BASEADOS EM RESULTADOS: UMA  
ABORDAGEM COMPARATIVA**

Dissertação apresentada ao programa de Mestrado Profissional em Políticas Públicas, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Políticas Públicas.

Orientador: Pr. Dr. Sandro Cabral.

**São Paulo**

**2024**

Caetano, Gabriel Luís Lourenço.

Sucesso em Contratos Baseados em Resultados: uma Abordagem Comparativa / Gabriel Luís Lourenço Caetano – São Paulo, 2024.  
59 f.

Dissertação (Mestrado – Programa de Mestrado Profissional em Políticas Públicas) – Insper  
Orientador: Sandro Cabral

1. Contratos Baseados em Resultados 2. Parceria Intersetorial  
3. Métricas de Resultados Sociais 4. Análise Comparativa Qualitativa.

GABRIEL LUÍS LOURENÇO CAETANO

Sucesso em Contratos Baseados em Resultados: uma Abordagem Comparativa

Dissertação apresentada ao programa de Mestrado Profissional em Políticas Públicas, como requisito parcial para obtenção do título de Mestre em Políticas Públicas.

Orientador: Pr. Dr. Sandro Cabral.

**Data da Aprovação:**

**Banca Examinadora**

---

Orientador: Sandro Cabral  
Insper

---

Sérgio Lazzarini  
Insper  
Ivey Business School

---

Leandro Pongelupe  
The Wharton School  
University of Pennsylvania

*“Uma meta existe para ser um alvo  
Mas quando o poeta diz: meta  
Pode estar querendo dizer o inatingível”  
Gilberto Gil (Metáfora)*

## **AGRADECIMENTOS**

Agradeço primeiramente a Deus, minha fonte de força e perseverança.

Agradeço aos meus pais, aos meus irmãos e à minha afilhada Laura, que estiveram comigo à distância, mas sempre se fizeram base e alimentaram minha vontade de finalizar cada trimestre com êxito e retornar à minha cidade para vê-los.

Agradeço ao meu primo Leandro, que foi essencial à minha adaptação na cidade grande e me acolheu nos primeiros meses.

Agradeço ao meu pai acadêmico e orientador Sandro Cabral, que segue apontando caminhos e acreditando no meu potencial.

Agradeço aos amigos do mestrado e aos amigos que dividiram comigo o lar, que muitas vezes aliviaram a carga com boas distrações e motivações.

Agradeço, por fim, ao Insper Metricis, especialmente na pessoa do Geraldo e do Jorge, por ser fonte de aprendizado, de apoio e de renda.

## RESUMO

Contratos baseados em resultados no âmbito social são parcerias entre diferentes setores, em que os pagamentos a investidores, financiadores e/ou prestadores de serviços dependem do alcance de métricas de resultados sociais predefinidas. Enquanto alguns desses contratos têm sucesso em alcançar suas metas, outros não conseguem atingir os resultados desejados. Este estudo investiga os fatores que contribuem para o sucesso desses contratos, considerando a disponibilidade de recursos, a complexidade dos projetos e o ambiente institucional. Utilizando uma base de dados de contratos implementados globalmente e em diversas áreas de política, a análise é conduzida por meio da técnica de análise comparativa qualitativa de conjunto difuso (fsQCA), com uma amostra de 110 contratos. Os resultados revelam diferentes caminhos para o sucesso em ambientes institucionais diversos, destacando a importância de recursos adequados, como investimento per capita e experiência dos intermediários, e a redução da complexidade, incluindo um menor número de investidores e uma escala menor de beneficiários. Este estudo fornece insights para pesquisadores e gestores interessados no potencial desses contratos ao identificar as condições suficientes para o seu sucesso por meio de uma abordagem sistemática e comparativa com uma amostra diversificada de casos.

Palavras-chave: contratos baseados em resultados, parcerias intersetoriais, métricas de resultados sociais, análise comparativa qualitativa.

## **ABSTRACT**

Outcome-based contracts are collaborations among different sectors where payments to investors, funders, and/or service providers are contingent upon predefined social outcome metrics. While some of these contracts succeed in achieving their goals, others fail to meet the intended social outcomes. This study investigates the pathways to successful outcome-based contracts by examining factors related to resource availability, project complexity, and institutional environment. Using a database of contracts implemented globally and across various policy areas, the analysis is conducted using the fuzzy-set qualitative comparative analysis (fsQCA) technique with a sample of 110 contracts. Findings reveal different pathways to success in diverse institutional environments, emphasizing the significance of adequate resources such as per capita investment and intermediary experience, and reduced complexity including fewer investors and a smaller scale of beneficiaries. This study informs researchers and practitioners interested in the potential of these contracts by identifying sufficient conditions for success through a systematic and comparative approach with an innovative sample of cases.

**Keywords:** outcome-based contracts, cross-sector partnerships, social outcome metrics, qualitative comparative analysis.

## **LISTA DE TABELAS**

Tabela 1 - Configurações Consistentes com Sucesso .....	29
Tabela 2 - Configurações Consistentes com Insucesso .....	33
Tabela 3 - Calibração .....	59
Tabela 4 - Teste de Robustez I para Análise de Suficiência .....	61
Tabela 5 - Teste de Robustez II para Análise de Suficiência.....	62

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1 - Tipologias de Contratos Baseados em Resultados .....	15
Figura 2 - Potencial Estrutura de <i>Social Impact Bond</i> .....	15
Figura 3 - Distribuição de Contratos Baseados em Resultado pelo Mundo .....	16
Figura 4 - Relação Combinatória dos Fatores e Sucesso em Contratos .....	20

## SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	12
2. CONTRATOS BASEADOS EM RESULTADOS NO ÂMBITO SOCIAL.....	14
3. DETERMINANTES DO SUCESSO EM CONTRATOS POR RESULTADOS	16
3.1 RECURSOS .....	18
3.2 COMPLEXIDADE .....	18
3.3 AMBIENTE INSTITUCIONAL .....	19
3.4 RELAÇÃO ENTRE FATORES E SUCESSO .....	20
4. DADOS E MÉTODO.....	21
4.1 SELEÇÃO DE CASOS E VARIÁVEIS .....	21
4.2 ESTRATÉGIA EMPÍRICA .....	24
4.3 ANÁLISES DE NECESSIDADE E SUFICIÊNCIA .....	25
4.4 CALIBRAÇÃO.....	27
5. RESULTADOS: CONFIGURAÇÕES E CASOS REPRESENTATIVOS .....	27
5.1 CONFIGURAÇÕES COMPATÍVEIS COM SUCESSO .....	28
5.2 CONFIGURAÇÃO COMPATÍVEL COM INSUCESSO .....	32
6. TESTE DE ROBUSTEZ .....	34
7. DISCUSSÃO E CONCLUSÃO .....	35
8. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	38
ANEXO 1.....	42
REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS DO ANEXO I .....	53
ANEXO II.....	59
ANEXO III.....	61
ANEXO IV.....	62

## 1. INTRODUÇÃO

Contratos baseados em resultados (CBR) no âmbito social têm sido utilizados com o intuito de garantir maior eficiência, eficácia e efetividade na entrega de serviços à população (ARENA *et al.*, 2016; LU, 2016; SAVELL; URREA; THOMAS, 2022). Nesse ecossistema, diferentes modelos contratualizam o alcance de métricas de resultados como condição essencial ao pagamento a prestadores de serviços e/ou investidores. Desse modo, contratos por resultados despontam como ferramenta inovadora no cenário mundial, cuja presença de investidores (privados com ou sem fins lucrativos) ou financiadores (órgãos bilaterais ou multilaterais) e o novo modelo de pagamentos alteram a estrutura de riscos e incentivos para os diferentes parceiros envolvidos (SANDERSON *et al.*, 2017; SCHAEFERS; RUFFER; BÖHM, 2020).

Ainda que a literatura tenha explorado diferentes aspectos dessa nova forma de contratação, como estrutura de riscos (HOU; NEELY, 2018; SANDERSON *et al.*, 2017), custos de transação (FITZGERALD *et al.*, 2023) e performance das intervenções (LU, 2016), é importante explorar quais condições estão presentes para que o sucesso dos projetos ocorra.

Assim, com o intuito de somar à emergente literatura da área, para alcançar o objetivo de compreender como diferentes configurações de condições-chave teoricamente informadas levam a resultados semelhantes de sucesso em contratos baseados em resultados, faz-se uso da técnica de Análise Comparativa Qualitativa (QCA, em inglês), especificamente *fuzzy set* QCA (RAGIN, 2008; RIHOUX; RAGIN, 2009). Busca-se, dessa forma, explorar uma concepção holística do fenômeno em questão, em que combinações de características relacionadas a disponibilidade de recursos, grau de complexidade e ambiente institucional levam contratos por resultados a alcançarem suas metas.

No contexto deste trabalho, considera-se um contrato bem-sucedido aquele que, uma vez lançado, alcançou todas ou parcialmente as métricas pré-estabelecidas após a conclusão da intervenção. Por outro lado, insucesso é entendido como o não avanço dos contratos, como casos em que as intervenções foram descontinuadas após serem anunciadas, ou contratos concluídos sem o alcance de nenhuma das metas contratualizadas.

Após a interação entre diferentes fatores, os achados mostram a clara distinção de caminhos que levam ao sucesso em diferentes contextos institucionais. Contratos por resultado implementados em ambientes de fraca qualidade regulatória e precário desenvolvimento econômico contam com a experiência de organizações multilaterais na assistência técnica em diferentes etapas de implementação e baixa complexidade em termos de coordenação entre as diferentes partes envolvidas. Por outro lado, contratos implementados em contextos institucionais favoráveis, ao contratualizarem um maior número de métricas sociais e elevar os custos de medição e monitoramento, contam com maior fluxo de investimentos por indivíduo tratado e reduzem a complexidade envolvendo poucos investidores e um baixo número de beneficiários.

Assim, os caminhos foram classificados em duas categorias, Modelos de Replicação, em que a expertise de certos atores e a forte atuação em específicas áreas – como educação e saúde – contribuem para a elaboração de contratos firmados sobre bases consolidadas de intervenção, e Modelos Experimentais, composta por casos nichados com população-alvo pequena e intervenções sistêmicas que requerem a contratualização de um maior número de métricas. De modo geral, combinações de condições envolvendo disponibilidade de recursos e baixa complexidade estão presentes em todos os caminhos encontrados.

Desse modo, a compreensão de configurações de condições-chave relacionadas ao sucesso desses contratos é importante não apenas para suprir uma lacuna da literatura, mas também para fornecer evidências à administração pública e a investidores/financiadores interessados no potencial desse instrumento, uma vez que ele atua como alternativa no atendimento das demandas da população cada vez mais complexas e na prestação de serviços sociais que carecem de inovação e qualidade na entrega.

Além desta introdução, este trabalho conta com uma breve descrição dos modelos de contratos por resultados, bem como sua implementação pelo mundo. Em seguida, aborda os determinantes de sucesso considerados na análise comparativa, o detalhamento dos dados e do método aplicado, além de discutir os resultados encontrados. Por fim, conclui evidenciando as contribuições, limitações e potenciais novas análises que podem emergir a partir deste estudo.

## 2. CONTRATOS BASEADOS EM RESULTADOS NO ÂMBITO SOCIAL

Alinhar retorno financeiro e resultados sociais é parte do movimento de remuneração pelo sucesso de contratos baseados em resultados<sup>1</sup>. Ao condicionar pagamentos ao alcance de métricas sociais, o mecanismo pode estimular uma execução voltada a resultados sociais e não apenas a uma entrega de serviços. Com isso, pretende-se incorporar atributos de qualidade e gerar maior eficiência (FITZGERALD *et al.*, 2023).

Diferentes modelos e nomenclaturas estão presentes no grande escopo dos contratos baseados em resultados. Dentro dessa forma de contratação, encontram-se *Social Impact Bonds* (SIB), *Development Impact Bonds* (DIB), Pagamentos por Sucesso (PFS, na sigla em inglês), Financiamentos Baseados em Resultados (RBF, na sigla em inglês), dentre outras variações que ganham diferentes nomenclaturas a depender da localidade em que são desenhados.

RBFs são estruturas já experimentadas e disseminadas em vários países. Como exemplo, existe uma linha específica de financiamento do Banco Mundial (BM) voltada a programas de saúde e educação para países de baixa renda e renda média baixa que contratualizam os pagamentos mediante o alcance de métricas de resultados sociais acordadas previamente. Em 2008, por exemplo, o BM atuou junto ao governo de Camarões para desenvolver um projeto com o objetivo de aumentar a utilização e melhorar a qualidade dos serviços de saúde, com especial ênfase na saúde infantil e materna e nas doenças transmissíveis. Com isso, o financiamento foi atrelado ao alcance de metas de acordo com indicadores específicos, como número de crianças imunizadas e número de partos assistidos por profissionais qualificados nas áreas específicas (SORGHO *et al.*, 2013).

Como modelos mais recentes, os *Impact Bonds* despontam como contratos mais inovadores. O primeiro projeto piloto com um investidor de risco foi lançado no Reino Unido, em 2010, visando reduzir a reincidência de prisioneiros libertados da prisão de Peterborough após cumprirem penas de até um ano. Nele, investidores de risco aportaram o capital inicial e ao término do contrato receberam o retorno financeiro contratualizado após o alcance da meta (ANDERS; DORSETT, 2017).

---

<sup>1</sup> Ver em: <https://www.wsj.com/articles/BL-MBB-38569>.

A Figura 1 ilustra as principais diferenças entre modelos de contratos por resultado indicando como ocorre a distribuição de riscos e quem paga pelos resultados em caso de alcance das métricas contratualizadas. De forma mais específica, a Figura 2 apresenta uma possível estrutura de *Social Impact Bond*. Percebe-se a presença de inúmeros grupos de interesse e a diferente distribuição de riscos, uma vez que o investidor de impacto assume parte ou todo o risco de não pagamento.

Figura 1 - Tipologias de Contratos Baseados em Resultados



**Fonte:** Lazzarini, S. “Contratos de impacto social: modelos e usos pelo mundo”, Apresentação no Fórum de Finanças Sociais, 2018.

Figura 2 - Potencial Estrutura de *Social Impact Bond*



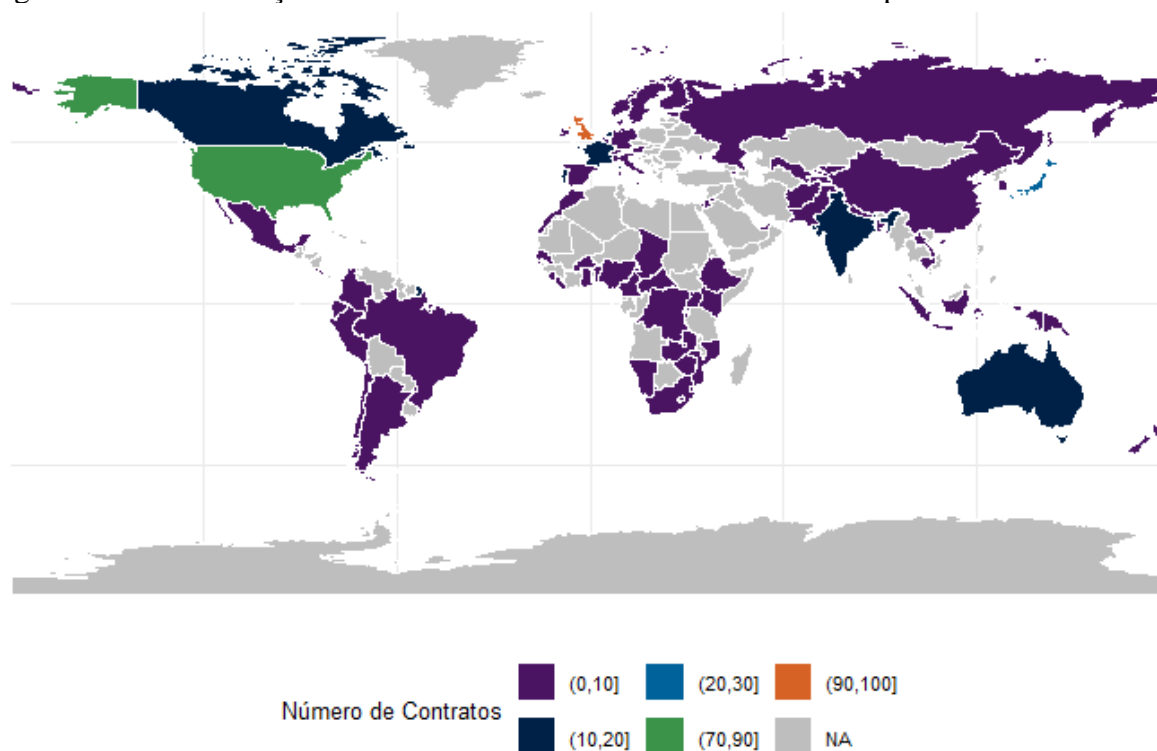
**Fonte:** Lazzarini, S. et al. (2019). Contrato de Impacto Social no Estado de São Paulo: Investindo com metas de desempenho no Ensino Médio. Insper Metricis<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Disponível em: <https://www.insper.edu.br/pesquisa-e-conhecimento/centro-de-gestao-e-politicas-publicas/nucleo-medicao-investimentos-de-impacto/pesquisas-e-publicacoes/>.

De acordo com a base de dados disponibilizada pelo Insper Metricis<sup>3</sup> em junho de 2023, 128 contratos baseados em resultados tinham sido concluídos, 224 estavam em implementação, 92 estavam na fase de desenho e 14 foram descontinuados. Dentre todos eles, 336 estavam estruturados como *Impact Bonds* e 38 como RBF. Os demais apresentavam alguma variação na estrutura que os enquadrava em outros modelos.

Além disso, até a específica data de atualização da base, esses contratos estavam presentes em 79 países. A maioria concentrada no Reino Unido, com 91 contratos, e nos Estados Unidos, com 86 contratos, como se pode observar na Figura 3.

Figura 3 - Distribuição de Contratos Baseados em Resultado pelo Mundo



Fonte: Elaboração própria.

### 3. DETERMINANTES DO SUCESSO EM CONTRATOS POR RESULTADOS

Fatores Críticos de Sucesso (FCS) são tidos como elementos centrais da atividade extremamente necessários para que se alcance os objetivos (ROCKART,

<sup>3</sup> A base de dados está disponível em: <https://www.insper.edu.br/pesquisa-e-conhecimento/centro-de-gestao-e-politicas-publicas/nucleo-medicao-investimentos-de-impacto/outcome-based-contracts-database/>.

1982:4 *apud* THAMER; LAZZARINI, 2015). No contexto de contratos baseados em resultados (CBR), para que se obtenha sucesso, é preciso avançar etapas até que se obtenha os resultados sociais pretendidos. Não havendo uma ligação teórica direta entre os FCS e os modelos de contratação por resultado, considera-se fatores de sucesso ligados ao avanço de parcerias público-privadas como potenciais condições ao avanço de CBR, uma vez que esse arranjo abrange colaboração entre diferentes setores.

Assim como fatores relacionados à estrutura de governança dos contratos, fatores do ambiente econômico e institucional também são considerados importantes para que projetos de parceria entre diferentes setores avancem (THAMER; LAZZARINI, 2015). De forma mais específica e em ordem decrescente de relevância, alocação e divisão de riscos apropriada, boa governança, marco regulatório favorável e ambiente macroeconômico estável são alguns dos principais elementos (LI *et al.*, 2005).

Além disso, elementos de recursos e de complexidade podem ser cruciais na obtenção de sucesso de contratos por resultado no âmbito social, uma vez que objetivam superar desafios sociais de desenvolvimento sustentável com a atuação de estruturas com múltiplos parceiros.

Colaborações entre diferentes setores construídas com tal objetivo atuam na captação de maiores recursos, tais como conhecimento do problema, ajuda financeira e capital social (KUENKEL & AITKEN, 2015 *apud* CLARKE; MACDONALD, 2019). Não obstante, parcerias envolvendo múltiplos *stakeholders* são complexas e desafiadoras, cuja tendência está na subordinação dos interesses estratégicos dos parceiros aos objetivos maiores da parceria (JÖRBY, 2002 *apud* CLARKE; MACDONALD, 2019).

Dessa forma, para um contrato avançar e alcançar os objetivos definidos na etapa de desenho, é importante que aspectos multiníveis estejam alinhados. Considera-se, neste trabalho, fatores a nível de país e a nível de contrato. Os fatores em nível de país expressam características do ambiente regulatório e macroeconômico. Os fatores em nível de contrato expressam características pontuais do acordo contratual e dos *stakeholders* envolvidos.

Assim, três grupos de fatores são explorados a fim de identificar configurações que levam ao sucesso. Os grupos “recursos” e “complexidade” são extraídos

de informações dos contratos e da estrutura que assumiram, enquanto o grupo “ambiente institucional” considera informações do país que o contrato foi desenhado.

### 3.1 RECURSOS

Os recursos necessários para cobrir a implementação sobre uma população alvo específica e todo o processo de monitoramento e avaliação nem sempre são abundantes no contexto de contratações que envolvem diferentes grupos de interesse e metas por vezes audaciosas. Em um ambiente com escassez de recursos, as organizações necessitam atuar sem folga em recursos humanos, materiais e/ou financeiros (BUSCH; BARKEMA, 2021) e podem reduzir esforços na implementação de intervenções com um tamanho de efeito grande o suficiente (LAZZARINI *et al.*, 2021).

No entanto, a experiência ligada à capacidade de alinhar expectativas, executar o plano de ação, definir onde e a quem a intervenção deve prover é fator importante na superação dos desafios em ambientes com recursos limitados. Parceiros não governamentais, por exemplo, podem trazer à parceria expertise adicional, tecnologia, relacionamentos e recursos financeiros que podem ser utilizados em um esforço conjunto (BRYSON; CROSBY; STONE, 2015).

De modo geral, gestores experientes são mais propensos a gerir relacionamentos e procurar fornecedores qualificados, a elaborar padrões de preços adequados, a negociar condições de fornecimento e a alinhar expectativas das partes com base nas estratégias de contratação. Com isso, a eficácia dos programas pode definitivamente aumentar, uma vez que burocratas experientes e bem formados estimulam processos de contratação mais eficientes, elaborando melhores contratos e levando as relações comprador-fornecedor para uma abordagem mais colaborativa e de resolução de problemas (CABRAL, 2017).

### 3.2 COMPLEXIDADE

Apesar de esses modelos de contrato trazerem diferentes formas de financiamento do serviço e, de certo modo, tornar os contratos menos incompletos (FITZGERALD *et al.*, 2023), o grau de complexidade pode ser maior ou menor a depender do número de métricas de resultados e da escala de atuação em termos de número de beneficiários a serem considerados no modelo de intervenção. Cada métrica e beneficiário acrescentados aumentam os custos da coleta e da verificação

dos dados, bem como tornam mais difícil o processo de monitoramento (LAZZARINI, S. 2022). Isso pode ser resolvido parcialmente ao diminuir as restrições orçamentárias do projeto através, por exemplo, da atração de mais investidores. No entanto, isso também esbarra no dilema mais ou menos complexidade, pois o envolvimento de mais atores, principalmente de diferentes setores, pode aumentar o conflito de ideias, dificultar a comunicação e o alinhamento de expectativas, objetivos e valores (BABIÁK; THIBAUT, 2009).

Por outro lado, “reduzir o número de métricas aumenta o risco de negligenciar atributos de qualidade relevantes, o que pode ser atenuado com uma supervisão eficaz” (LAZZARINI, S. 2022, p. 154). Alinhar boa supervisão a metas explícitas e bem demarcadas têm relação positiva com a performance em contratos que envolvem colaboração entre setores (ALONSO; ANDREWS, 2018).

Além disso, a definição de um menor número de indivíduos tratados está associada a um menor esforço em promover avaliações consistentes e que oferecem melhor resposta quanto ao resultado social, como técnicas que utilizam grupos de comparação (LAZZARINI *et al.*, 2021). Com isso, a complexidade geral do contrato reduz, mesmo que a mensuração eficaz dos resultados sociais seja prejudicada.

### 3.3 AMBIENTE INSTITUCIONAL

A relação entre as diferentes partes envolvidas depende de um ambiente institucional formal e minimamente estável de forma a tornar os procedimentos céleres, transparentes e previsíveis. Com o advento de contratos baseados em resultados no âmbito social, algumas localidades criaram instrumentos jurídicos específicos para viabilizar essa nova estrutura de contratação, que passou a ser parte de reformas amplas do serviço público (FOX; MORRIS, 2021). Logo, entende-se que as regulamentações e processos de desembolso e aquisição devem ser compatíveis com o modelo de contratação baseado em resultados, uma vez que é necessário permitir o comprometimento antecipado de fundos para pagar por resultados futuros e fornecer transparência e flexibilidade para o agente incentivado (INSTIGLIO; LOPEZ, 2018).

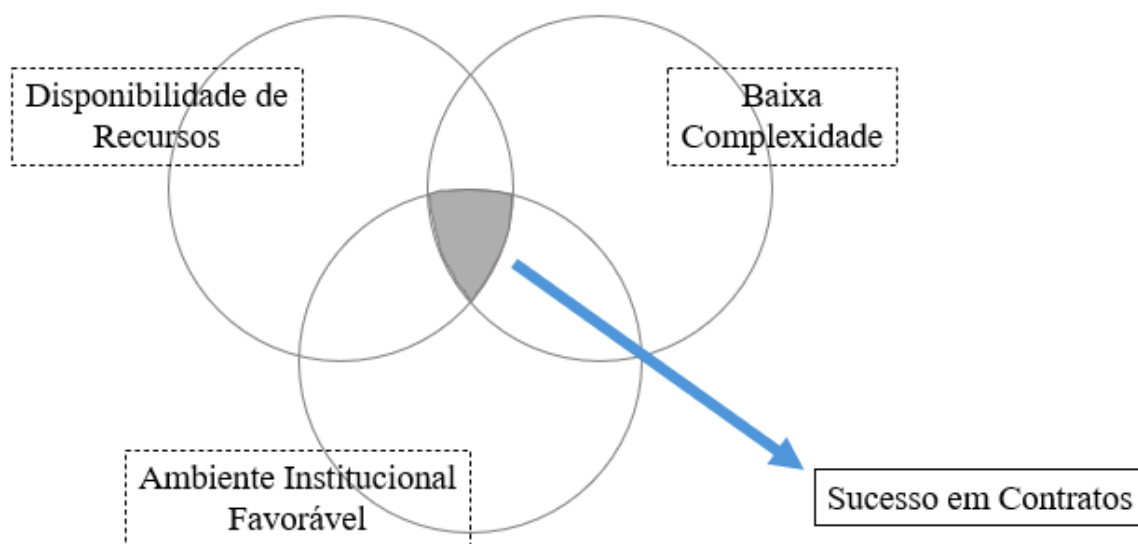
Não muito diferente, investimentos externos ao setor público em serviços sociais dependem, também, de uma situação econômica favorável. Países enquadrados como mais desenvolvidos possuem, de forma correlativa, maiores capacidades estruturais e maior volume de recursos (humanos, financeiros, materiais etc.) e, por isso, uma maior atração de capital e *stakeholders* para a estrutura de financiamentos baseados em resultados (PORTELA, 2023).

### 3.4 RELAÇÃO ENTRE FATORES E SUCESSO

De acordo com a discussão realizada acima e com a estratégia adotada a ser discutida a seguir, propõe-se um modelo de configuração em que a combinação entre os diferentes fatores considerados levam os contratos a alcançarem seus objetivos.

A Figura 4 ilustra a combinação entre disponibilidade de recursos, baixa complexidade e ambiente institucional favorável como configuração principal a ser observada em contextos de sucesso. De certo modo, a configuração base expressa o que se espera em termos de combinação de fatores, mas os resultados podem não se limitar a ela, uma vez que o escopo de análise adotado considera contratos lançados e não lançados em diferentes contextos institucionais.

Figura 4 - Relação Combinatória dos Fatores e Sucesso em Contratos



Fonte: Elaboração própria.

## 4. DADOS E MÉTODO

Além da utilização do banco de dados do Banco Mundial, este trabalho se beneficia da base de dados composta por inúmeros contratos baseados em resultados administrada pelo Núcleo para Medição de Impacto Socioambiental do Insuper (LAZZARINI *et al.*, 2022). A base dispõe de contratos de diferentes modelos, localidades e áreas, além de disponibilizar inúmeras informações da estrutura e dos termos contratualizados, tornando possível saber quem são os grupos de interesse envolvidos, as métricas de resultado acordadas, dentre outras tantas características.

### 4.1 SELEÇÃO DE CASOS E VARIÁVEIS

Apesar da base de dados da versão de junho de 2023 possuir o total de 458 contratos, a seleção dos casos limitou-se à disponibilidade de inúmeras informações, conforme serão discutidas. Com isso, a amostra final contou com 110 casos provenientes de 43 países. São 84 casos cujo modelo atende à estrutura *Impact Bond*, 21 RBFs e 5 Pagamentos por Sucesso.

Para alinhar as informações das fontes de dados ao objetivo deste trabalho, procurou-se variáveis que representassem os diferentes fatores – considerados na seção anterior – relacionados ao sucesso dos contratos. Assim, cada fator (recursos, complexidade e ambiente institucional) tem um grupo de variáveis que serão descritas a seguir, além da variável de interesse:

#### i) Variável de Interesse

Ao considerar sucesso em contratos de impacto social como o alcance dos objetivos acordados, buscou-se uma medida granular que representasse tanto o avanço quanto o desempenho dos contratos. Dessa forma, tanto o estágio de evolução quanto a avaliação final dos contratos serviram de evidências para a categorização da variável. Avançar e garantir o desempenho esperado é a medida de máximo sucesso. Com isso, temos:

- 1- Contratos descontinuados.
- 2- Contratos implementados e que estão em atraso na entrega dos resultados.
- 3- Contratos concluídos que não alcançaram seus objetivos.
- 4- Contratos concluídos que alcançaram parcialmente seus objetivos.

5- Contratos concluídos que alcançaram a maioria ou integralmente seus objetivos.

No Anexo I, é possível observar as evidências recolhidas dos contratos concluídos de acordo com suas avaliações, estudos de caso e/ou reportagens. Com isso, foi possível definir quando o contrato alcançou integralmente ou parcialmente os objetivos contratualizados, classificando-os, respectivamente, como contratos de alto desempenho e desempenho intermediário, ou quando nenhum dos objetivos foram alcançados, classificando-os como contratos de baixo desempenho.

Diferentemente da maioria das evidências disponível dos contratos de estrutura *Impact Bond*, as evidências dos RBFs fomentados pelo Banco Mundial em países de baixo desenvolvimento econômico são padronizadas e permitiram uma avaliação mais criteriosa, tal como pode-se observar no Anexo I. Desse modo, projetos classificados pelo avaliador independente como “*Unsatisfactory*” e “*Moderately Unsatisfactory*” foram classificados neste trabalho na categoria 3. Projetos “*Moderately Satisfactory*” foram classificados na categoria 4. E projetos “*Satisfactory*” e “*Highly Satisfactory*” foram classificados na categoria 5.

## ii) Recursos

Nessa dimensão, as variáveis “investimento per capita per mês” e “experiência” do intermediário/assistente técnico representam recursos financeiros e humanos, respectivamente.

Para construir a primeira variável, considerou-se o montante em dólares de investimento aplicado no projeto dividido pelo número de beneficiários e pelo número de meses de contrato. Com isso, foi possível representar a dimensão recursos financeiros, no sentido em que a maior disponibilidade de investimento por indivíduo tratado, permite que o pagador do resultado contrate intervenções mais abrangentes e sistêmicas com maior tamanho de efeito, o que potencialmente aumenta o desempenho das unidades tratadas (LAZZARINI *et al.*, 2021). Logo, o alcance das metas contratualizadas torna-se mais factível.

Já a variável “experiência” representa o número de contratos prévios em que o intermediário ou o assistente técnico envolvido naquele contrato esteve presente. Como pode haver mais de um intermediário/assistente técnico experiente em um

mesmo contrato, foi considerada a soma de contratos prévios dos diferentes agentes como medida de experiência prévia em cada observação. Com isso, é possível representar a dimensão recursos humanos, em que a expertise adquirida em contratos anteriores pode adicionar melhores práticas de relacionamento e tornar o processo de contratação mais eficiente, levando as relações entre os diferentes atores para uma abordagem mais colaborativa e de resolução de problemas (CABRAL, 2017).

### iii) Complexidade

Para representar a complexidade dos contratos, foram considerados a escala de atuação, o custo de coordenação e o custo de medição, explicados, respectivamente, como o número de beneficiários do programa, o número de investidores/financiadores envolvidos e o número de métricas de resultado contratualizadas.

Como dito anteriormente, cada métrica e indivíduo tratado acrescentados aumentam a complexidade do processo de monitoramento e avaliação (LAZZARINI, S. 2022). Não diferente, o envolvimento de mais atores, principalmente de diferentes setores, pode aumentar o conflito de ideias, dificultar a comunicação e o alinhamento de expectativas, objetivos e valores (BABIAK; THIBAUT, 2009). Desse modo, entende-se que quanto maior o número de qualquer uma dessas condições, maior a complexidade do projeto.

### iv) Ambiente Institucional

Diferente dos demais fatores em que se observa as informações a nível de contrato, para representar o ambiente institucional considerou-se informações a nível de país. Assim, informações da base de dados do Banco Mundial sobre a qualidade regulatória e o grau de desenvolvimento econômico dos países foram extraídas.

A variável “qualidade regulatória” capta percepções da capacidade do governo para formular e implementar políticas e regulamentos sólidos que permitam e promovam o desenvolvimento do setor privado. A estimativa fornece a pontuação do país no indicador agregado, em unidades de uma distribuição normal padrão, cuja variação é aproximadamente entre -2,5 e 2,5 (KAUFMANN; KRAAY; MASTRUZZI, 2010).

O “grau de desenvolvimento econômico” dos países é observado através da Renda Nacional Bruta (RNB) per capita que possibilita a seguinte classificação dos países: Baixa Renda, Renda Média-Baixa, Renda Média-Alta e Alta Renda<sup>4</sup>. Por conta dessa divisão qualitativa, a RNB per capita foi escolhida como medida do ambiente macroeconômico em linha com a estratégia de análise adotada para ancoragem da calibração a ser explicada nas subseções seguintes.

Além disso, justifica-se as escolhas das variáveis, pois ambas são medidas consideradas importantes dentro do arcabouço de Fatores Críticos de Sucesso de parcerias público-privadas, em que um ambiente regulatório favorável e macroeconômico estável estão ligados ao avanço de contratos envolvendo diferentes setores (PORTELA, 2023; THAMER; LAZZARINI, 2015).

Por fim, como a amostra é composta por contratos de diferentes anos, considera-se valores do ano anterior ao anúncio do contrato de ambas as variáveis, quando, possivelmente, as tratativas para desenho do contrato foram realizadas.

## 4.2 ESTRATÉGIA EMPÍRICA

Este estudo visa relacionar características institucionais no nível do país e características no nível do contrato que, de forma combinada, levam ao sucesso desses contratos. Optou-se, desse modo, por utilizar a técnica de Análise Comparativa Qualitativa (QCA, na sigla em inglês), especificamente fsQCA (RAGIN, 2008; RIHOUX; RAGIN, 2009), a fim de explorar uma concepção holística do fenômeno em questão, em que combinações de características relacionadas a recursos, complexidade e ambiente institucional levam contratos a alcançarem seus objetivos.

Contratos baseados em resultados no âmbito social são, em grande parte, arranjos recentes e ainda não muito disseminados. Isso faz com que o pequeno montante de contratos em evolução e com poucas avaliações disponíveis limitem estudos que utilizam esse objeto a um número pequeno de casos. Por conta disso, análises estatísticas podem ser inviáveis nessa situação. Não obstante, métodos

---

<sup>4</sup> A metodologia que classifica a renda dos países conforme a Renda Nacional Bruta per capita e a série histórica utilizada no contexto deste trabalho podem ser encontradas nos respectivos links: <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/378832-what-is-the-world-bank-atlas-method> e [OGHIST.xlsx \(live.com\)](#).

comparativos orientados a casos permitem estudos relevantes de modo a garantir uma visão geral do que tem ocorrido com o fenômeno.

Uma característica importante desses métodos é que eles levam em conta a equifinalidade, ou seja, acomodam situações em que múltiplos caminhos podem levar ao mesmo resultado (FISS, 2007; RIHOUX; RAGIN, 2009). Assim, a equifinalidade é consistente com a perspectiva de diferentes contextos e estruturas em que esses contratos estão inseridos e que são considerados neste trabalho.

Dessa forma, como amplo estudo orientado a casos, a abordagem QCA caminha entre a complexidade e a parcimônia em três fases principais (BYRNE; RAGIN, 2009). Em um primeiro momento, a seleção de casos envolve a máxima complexidade do processo na medida em que é exigida detalhada documentação de cada caso. As informações provenientes dessa etapa servirão de evidências à etapa mais parcimoniosa, tida como etapa analítica, em que se busca configurações mínimas de condições chave que levam a um determinado resultado. No contexto deste trabalho, as configurações são caminhos representativos do sucesso dos contratos.

Durante a etapa analítica, a seleção de condições e o processo de calibração são naturalmente informados pelo acúmulo de conhecimento dos casos obtido na primeira etapa. Ao interagir as diferentes condições, a máxima parcimônia é obtida através da minimização da tabela verdade, utilizando-se da lógica da álgebra booleana e da teoria dos conjuntos.

Por fim, após o processo de minimização, as soluções encontradas são representadas por um ou mais casos selecionados na etapa 1. Nessa etapa, há um retorno a um maior nível de complexidade, quando os resultados são discutidos à luz das informações de cada caso representativo.

#### 4.3 ANÁLISES DE NECESSIDADE E SUFICIÊNCIA

Antes de conduzir a análise de suficiência, investiga-se a necessidade de cada condição em relação ao sucesso dos contratos por resultado. Uma condição é necessária quando ela sempre deve estar presente para que um determinado resultado ocorra (RAGIN, 2008). Neste trabalho, considerou-se o limite de consistência

de 0.9, seguindo recomendações da literatura (GUPTA; CRILLY; GRECKHAMER, 2020).

A análise de suficiência utiliza a abordagem de álgebra booleana através da tabela verdade, em que uma matriz de dados é construída considerando todas as possíveis configurações de acordo com o número de condições. Ao utilizar 7 condições, por exemplo, a tabela verdade gera 128 ( $2^7 = 128$ ) combinações lógicas. O parâmetro de inclusão/consistência escolhido foi de 0.9 e um corte de frequência de 2 casos por configuração foi adotado para o processo de minimização.

O processo de minimização, por sua vez, envolve três tipos de solução: conservadora, intermediária e parcimoniosa. A solução conservadora não contribui para o resultado final, pois considera apenas as configurações com saída positiva. A diferença para as demais soluções está justamente na quantidade de configurações consideradas. Como regra geral, quanto mais configurações positivas entram no processo de minimização, mais parcimoniosas serão as soluções finais.

Uma solução parcimoniosa é, portanto, uma expressão mais simplificada, mas equivalente, em comparação com a solução conservadora. É obtida empregando uma abordagem menos conservadora sobre a evidência empírica e incluindo os restos no processo de minimização. Entende-se por restos as configurações que não têm casos representativos. Qualquer resto incluído no processo de minimização só pode tornar a solução mais simples.

Por fim, a solução intermediária, como o próprio nome indica, está entre a solução mais conservadora e a solução mais parcimoniosa. Isso porque ela considera os restos de acordo com as expectativas direcionais definidas no processo de minimização. No contexto deste trabalho, espera-se que as condições definidoras relativas a recursos estejam presentes e as condições definidoras relativas à complexidade estejam ausentes. Para o ambiente institucional, tendo em vista que os contratos estão inseridos sob diversos contextos, não foram definidas expectativas direcionais, por mais que um ambiente regulatório favorável e um ambiente macroeconômico estável possam facilitar a obtenção de sucesso.

#### 4.4 CALIBRAÇÃO

O processo de calibração envolve a escolha de limites que determinarão a intensidade de adesão a um determinado conjunto, variando de 0 a 1. Valores acima de 0.5 indicam algum grau de adesão, enquanto valores abaixo de 0.5 indicam ausência.

Neste trabalho, diferentes processos de calibração foram utilizados a fim de adequar à natureza de cada variável. A variável de interesse – sucesso – e a condição “grau de desenvolvimento” respeitaram a variação qualitativa característica de suas composições. Por exemplo, contratos descontinuados foram calibrados como totalmente ausentes do conjunto, uma vez que representam a máxima medida de insucesso. Por outro lado, contratos concluídos e que alcançaram totalmente as métricas de resultados contratualizadas foram calibrados como totalmente presentes no conjunto, uma vez que representam a máxima medida de sucesso. Os contratos que alcançaram parcialmente seus objetivos foram calibrados como mais presentes que ausentes no conjunto, conferindo a eles algum grau de sucesso.

As demais variáveis foram calibradas de acordo com suas distribuições na amostra. Em outras palavras, foram utilizadas âncoras dependentes da amostra para definir a adesão ao conjunto. O primeiro decil define o limite inferior, isto é, a não adesão total ao conjunto. O décimo decil define o limite superior, isto é, a adesão total ao conjunto. A mediana é o ponto de corte, isto é, o limite de máxima ambiguidade, quando não há adesão nem não adesão ao conjunto. Os detalhes de calibração de cada variável podem ser observados no Anexo II.

Além disso, como é necessário adotar um ponto de corte em que muitas vezes representa um valor exato de alguma observação, tomou-se o cuidado de somar 0.001 às observações cujo valor calibrado foi determinado como 0.5. Isso foi necessário porque toda observação deve ter algum grau de pertencimento ou ausência para que a construção da tabela verdade seja possível.

### **5. RESULTADOS: CONFIGURAÇÕES E CASOS REPRESENTATIVOS**

Conforme indicado na descrição do método, antes de realizar a análise de suficiência foi feita a análise de necessidade de cada condição, considerando tanto

a presença quanto a ausência da condição. Todas elas demonstraram-se não necessárias de acordo com o parâmetro escolhido e mencionado na seção anterior (consistência de 0.9).

Para a análise de suficiência, ilustrada nas Tabelas 1 e 2, os resultados seguem a interpretação padrão de uma tabela de QCA. Observa-se, desse modo, diferentes símbolos com diferentes dimensões. As formas ● e ⊗ indicam, respectivamente, a presença e a ausência da condição na configuração correspondente. Os espaços em branco significam que a condição não é relevante para aquela configuração.

Os símbolos com dimensão menor indicam que a presença ou a ausência daquela condição é periférica, enquanto os símbolos com dimensão maior indicam que a presença ou a ausência daquela condição é central. Essa diferença é determinada através da observação das soluções. Condições que aparecem nas soluções intermediária e parcimoniosa são centrais. Condições que aparecem apenas na solução intermediária são periféricas (FISS, 2011).

Além disso, de acordo com as premissas da análise QCA, as configurações que levam ao sucesso não são, necessariamente, o oposto simétrico das configurações que levam ao insucesso. Logo, torna-se informativo apresentar e discutir as configurações associadas ao sucesso e as configurações associadas ao insucesso.

## 5.1 CONFIGURAÇÕES COMPATÍVEIS COM SUCESSO

De acordo com a análise de suficiência apresentada na Tabela 1, três configurações compatíveis com o sucesso dos contratos baseados em resultados podem ser observadas. As configurações foram organizadas em duas categorias.

As configurações 1a e 1b apresentam as mesmas condições centrais, demonstrando a importância da experiência e de um baixo custo de coordenação, e uma diferente composição de condições periféricas, o que delimita características relevantes dos grupos de casos representativos de cada configuração. A principal diferença está no contexto institucional. É possível observar que existe um caminho para o sucesso tanto em um contexto favorável quanto em um contexto instável em relação à qualidade regulatória e o grau de desenvolvimento econômico do país.

Ainda assim, ambas as configurações foram classificadas como Modelos de Replicação, pois muitos casos são similares dados os contextos que cada uma representa. A configuração 1a representa uma replicação em escala, enquanto a configuração 1b representa uma replicação mais focalizada e requer um ambiente institucional mais desenvolvido.

A configuração 1c é representada por projetos com grau maior de complexidade, devido à presença da condição “Alto Custo de Medição”, mas com maior folga em termos de recursos financeiros e presentes em contexto institucional favorável. Esse caminho foi classificado como Modelos Experimentais por atenderem a um nicho específico e uma população-alvo menor em projetos sistêmicos que necessitam de diversas frentes de atuação.

Tabela 1 - Configurações Consistentes com Sucesso<sup>5</sup>

Condições		Modelos de Replicação		Modelos Experimentais
		1a	1b	1c
Recursos	Investimento per capita	●	●	●
	Experiência prévia	●	●	
Complexidade	Larga escala de atuação		⊗	⊗
	Alto custo de coordenação	⊗	⊗	⊗
	Alto custo de medição			●
Ambiente Institucional	Qualidade regulatória	⊗	●	●
	Grau de desenvolvimento	⊗	●	●
Consistência		0.921	0.918	0.928
Cobertura Bruta		0.890	0.762	0.768
Cobertura Exclusiva		0.206	0.139	0.232
Número de Casos		17	4	6
Casos Representativos		Maternal and Child Nutrition and Health RBF (Gâmbia) / Educate Girls DIB (Índia)	Empleando el Futuro SIB (Colômbia) / Avoidance of Unnecessary Foster Placement SIB (Portugal)	Local Solution SIB / Home Group SIB (Reino Unido)
Consistência Geral da Solução			0.920	
Cobertura Geral da Solução			0.841	

Nota: As condições centrais são representadas pelos símbolos maiores e aparecem tanto na solução intermediária quanto na solução parcimoniosa, enquanto as condições periféricas são representadas pelos símbolos menores e aparecem apenas na solução intermediária. ● indica presença da condição na configuração e ⊗ indica ausência da condição na configuração. Os espaços em branco indicam que a condição é irrelevante.

<sup>5</sup> A análise parcimoniosa produz duas soluções (M1 e M2). Considera-se na tabela a primeira solução para definição das condições centrais e periféricas. Para fins de transparência, ao considerar a segunda solução, a configuração 1c passa a ter o investimento per capita como condição periférica e ausência da condição escala como central.

Importante notar, no entanto, que todas os caminhos apresentam elementos de disponibilidade de recursos – representada pela presença das variáveis – e baixo grau de complexidade – representada pela ausência das variáveis, principalmente em relação ao número de investidores/financiadores envolvidos no projeto, cuja ausência da condição “Alto Custo de Coordenação” aparece como central em todas as configurações de sucesso.

Assim, ao observar os casos ilustrativos de cada configuração, percebe-se ainda padrões e peculiaridades que estão além da combinação das condições-chave. A configuração 1a, por exemplo, é representada majoritariamente por casos com forte atuação do Banco Mundial, atendendo ao modelo de financiamento baseado em resultados (RBF) e de presença em países com baixo desenvolvimento econômico. A expertise do Banco Mundial em desenvolver projetos de saúde e educação e atrelar o financiamento ao alcance de indicadores objetivos por parte dos prestadores de serviço, além de suporte técnico, exerce potencial diferença no avanço do projeto e na entrega dos resultados.

Além disso, por envolver um financiador específico, lida com baixo custo de coordenação, quando os relacionamentos institucionais envolvem prioritariamente apenas o Banco Mundial e algum departamento de governo. O governo, dessa forma, promove acordos de pagamento por performance com os potenciais prestadores de serviços, podendo ser estabelecimentos de saúde públicos e/ou privados, quando o projeto é da área da saúde, ou escolas públicas e/ou privadas, quando o projeto é da área da educação.

Diferentemente do modelo replicado pelo Banco Mundial em parceria com países subdesenvolvidos, um caso da Índia que atende ao modelo *Impact Bond* conta com as mesmas condições da configuração 1a e desponta como exemplo emblemático de sucesso em contratos por resultado. À época, 2015, a Índia estava classificada como país de renda média baixa e baixa qualidade regulatória. Contando com a expertise da organização sem fins lucrativos Educate Girls<sup>6</sup> e com a experiência do intermediário Instiglio – empresa de consultoria sem fins lucrativos

---

<sup>6</sup> Fundada em 2007, a Educate Girls é uma organização sem fins lucrativos que se concentra na mobilização de comunidades para a educação de meninas nas áreas rurais e educacionalmente atrasadas da Índia. Ver em: <https://www.educategirls.ngo/>.

especializada em financiamento baseado em resultados para países de baixa e média renda, o programa desenvolvido foi o primeiro *Development Impact Bond* lançado no mundo e buscou melhorar a qualidade da educação para cerca de 15.000 meninas em Rajastão, Índia.

As duas metas contratualizadas foram superadas – 116% da meta de matrículas e 160% da meta de aprendizagem em seu último ano, e o único investidor, Fundação UBS Optimus, recuperou o investimento de USD 270 mil mais um retorno de 15% (KITZMÜLLER *et al.*, 2018).

A configuração 1b também conta com baixa complexidade e forte experiência dos parceiros envolvidos, mas em um outro contexto institucional. Inseridos em países desenvolvidos ou em desenvolvimento e com média ou alta qualidade regulatória, os contratos, todos estruturados como *Social Impact Bonds* (SIB), foram implementados exclusivamente com propostas voltadas para empregabilidade de jovens e adultos e assistência social a famílias vulneráveis.

Com o objetivo de manter jovens e adultos vulneráveis empregados por pelo menos 3 meses, o SIB *Empleando el Futuro*, da Colômbia, contou com a experiência de intermediários como Fundação Corona e Instiglio. Com a meta de empregar ao menos 766 indivíduos, o programa conseguiu garantir a empregabilidade de 899 beneficiários, sendo que 677 conseguiram manter seus empregos por pelo menos três meses. O projeto foi considerado um sucesso entre os parceiros envolvidos<sup>7</sup>.

Outro exemplo advém da primeira edição de *Social Impact Bonds* lançada em Portugal. Visando prevenir a institucionalização de jovens e crianças em casas de assistência social, a intervenção conectou cuidadores sociais a famílias vulneráveis a fim de combater maus comportamentos e desenvolver habilidades parentais entre pais e filhos. O contrato, iniciado em 2017, contou com o apoio da MAZE, organização que apoia empreendimentos voltados a impacto social e que intermedia contratos por resultado desde 2014. O projeto SIB entregou todos os resultados contratados, evitando a institucionalização de mais de 60% dos participantes (ANSELMO; CHARRO, 2022).

---

<sup>7</sup> Ver em <https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/colombia-workforce-sib/>.

Por fim, a configuração 1c, à exceção do *Development Impact Bond* desenvolvido no Peru, país classificado à época como sendo de renda média alta e favorável qualidade regulatória, todos os outros casos representativos foram lançados no Reino Unido nas áreas de assistência social e habitação.

Característica importante nesses contratos, o alto custo de medição vem de um maior detalhamento das métricas de resultado, mas que se associam a um maior investimento per capita. Além disso, o sucesso em todos os contratos representativos dessa configuração é parcial, uma vez que todos eles alcançaram apenas parcialmente as métricas de resultado contratualizadas.

Dois dos contratos representativos da configuração fazem parte de um programa maior de pagamentos por resultado. O Fair Chance Fund foi um programa inovador de três anos, financiado pelo Ministério da Habitação, Comunidades e Governo Local (MHCLG) e pelo Gabinete/Departamento de Digital, Cultura, Mídia e Esporte (DCMS) do Reino Unido, projetado para melhorar a acomodação, resultados de educação e emprego para jovens sem-abrigo com idades compreendidas entre 18 e 24 anos. Diversos SIBs emergiram desse programa. O Local Solution SIB e o Home Group SIB – casos representativos da configuração 1c – atuaram, respectivamente, em regiões do noroeste e nordeste do Reino Unido. Ao todo, esses contratos contam com 5 grupos de resultados contratualizados e 21 métricas de pagamento (SERVICES, 2019).

## 5.2 CONFIGURAÇÃO COMPATÍVEL COM INSUCESSO

A Tabela 2 apresenta a análise de suficiência com configurações compatíveis com o insucesso em contratos baseados em resultados. A possibilidade de noticiar configurações representativas de insucesso no contexto desse trabalho merece algumas ressalvas. Os parâmetros de consistência e cobertura bruta foram relativamente baixos para extrair precisas conclusões<sup>8</sup>. No entanto, é possível observar certo padrão ao se aprofundar nos casos representativos da única configuração revelada no processo de minimização.

---

<sup>8</sup> Foi considerado o nível de consistência mínimo de 0.8 e três casos representativos por saída positiva, tendo em vista os inúmeros casos desviantes que apareceram em configurações representadas por dois casos ou menos. Entende-se por casos desviantes aqueles que obtiveram sucesso, mas aparecem em configurações ligadas ao insucesso.

A configuração compatível com insucesso, a despeito dos baixos parâmetros observados, é representada por casos com inexperiência de intermediários, baixo investimento per capita e que visam atender a um elevado número de beneficiários. Em outras palavras, unir escassez de recursos a um grau elevado de complexidade pode configurar em dificuldades ao cumprimento dos objetivos pretendidos. As ausências de condições relacionadas a recursos são tidas como centrais, bem como a larga escala de atuação, ou seja, o elevado número de beneficiários dos programas. Além disso, percebe-se como condições contribuintes um ambiente institucional estável, indicando que mais desenvolvimento econômico e qualidade regulatória favorável não são suficientes para garantir avanço e conclusão com alcance parcial ou integral das metas contratualizadas.

Tabela 2 - Configurações Consistentes com Insucesso<sup>9</sup>

Condições		1
Recursos	Investimento per capita	⊗
	Experiência prévia	⊗
Complexidade	Larga escala de atuação	●
	Alto custo de coordenação	
	Alto custo de medição	
Ambiente Institucional	Qualidade regulatória	●
	Grau de desenvolvimento	●
Consistência		0.829
Cobertura Bruta		0.563
Cobertura Exclusiva		0.311
Número de Casos		13
Casos Representativos		NYC ABLÉ Project for Incarcerated Youth SIB (Estados Unidos)

Nota: As condições centrais são representadas pelos símbolos maiores e aparecem tanto na solução intermediária quanto na solução parcimoniosa, enquanto as condições periféricas são representadas pelos símbolos menores e aparecem apenas na solução intermediária. ● indica presença da condição na configuração e ⊗ indica ausência da condição na configuração. Os espaços em branco indicam que a condição é irrelevante.

<sup>9</sup> A análise parcimoniosa produz três soluções (M1, M2 e M3). Considera-se na tabela a primeira solução para definição das condições centrais e periféricas. Para fins de transparência, ao considerar a segunda solução, a configuração passa a ter apenas a ausência do investimento per capita, a escala e o grau de desenvolvimento como condições centrais. Considerando a terceira solução, as condições centrais passam a ser a ausência do investimento per capita, a escala e a qualidade regulatória.

Ao considerar os casos representativos, observa-se como maioria casos de contratos concluídos ou descontinuados sem o alcance de nenhuma das métricas previamente definidas. Além disso, implementados em países da Europa e nos Estados Unidos, os contratos atendem ao modelo *Impact Bond*.

Como exemplo, visando atender a um público-alvo de 4458 jovens detidos na prisão de Rikers Island (Rikers) do Departamento de Correção da cidade de Nova York, o programa Adolescent Behavioral Learning Experience (ABLE) teve como objetivo quebrar o ciclo de reinserção ao cárcere de adolescentes. Após a avaliação do programa, constatou-se que o objetivo não foi cumprido, levando à descontinuação do contrato. Conclusões da análise relataram que a metodologia de intervenção aplicada nunca tinha sido implementada a esta escala nem tinha sido testada numa população adolescente numa grande prisão urbana (PARSONS; WEISS; WEI, 2016). Com um investimento per capita de aproximadamente US\$ 44,86 por mês, o projeto contou ainda com dois intermediários inexperientes em contratos com pagamentos condicionados a resultados sociais.

## **6. TESTE DE ROBUSTEZ**

A Tabela 4 do Anexo III e a Tabela 5 do Anexo IV apresentam análises de suficiência com configurações consistentes com o sucesso referentes aos testes de robustez realizados. O intuito foi verificar a validade dos resultados. Com isso, procurou-se, no primeiro teste (Anexo III), alterar a intensidade de pertencimento ou ausência do conjunto das variáveis cuja calibração respeitou âncoras dependentes da amostra. Em outras palavras, ao invés de considerar o 10º e o 90º percentis como grau de pertencimento ao conjunto ‘totalmente ausente’ e ‘totalmente presente’, respectivamente, foram considerados o 20º e o 80º percentis, de modo a tornar os limites mais brandos. Percebe-se, dessa forma, que os resultados são qualitativamente equivalentes às configurações 1a e 1c dos resultados principais (Tabela 1), demonstrando haver consistência no modelo considerado.

No segundo teste de robustez (Anexo IV), foram excluídos os contratos lançados nos últimos 5 anos por entender-se que é necessária certa maturação dos projetos para que os resultados sociais apareçam. Desse modo, ao realizar a análise de suficiência para a amostra reduzida, percebe-se também que as configurações

são qualitativamente equivalentes aos caminhos apresentados na Tabela 1. Mais uma vez, a análise de robustez demonstra haver consistência no modelo considerado.

## 7. DISCUSSÃO E CONCLUSÃO

O objetivo desse trabalho foi identificar diferentes combinações de condições iniciais que levam os contratos baseados em resultados no âmbito social a obterem sucesso. Caracterizou-se como sucesso a conclusão da intervenção condicionada ao alcance das métricas contratualizadas entre as diferentes partes envolvidas. Ao tratar modelos com colaboração entre diferentes setores, diversos aspectos foram explorados, envolvendo disponibilidade de recursos, grau de complexidade e características do ambiente institucional.

A partir da interação entre esses diferentes fatores, a análise mostrou distinção de caminhos que levam ao sucesso em diferentes contextos institucionais. Os projetos de financiamentos baseados em resultados (RBF), por exemplo, largamente implementados em contextos institucionais menos favoráveis, contam com a experiência de organizações multilaterais tanto na captação de capital quanto na assistência técnica nas diferentes etapas de implementação. A menor complexidade na coordenação entre as diferentes partes envolvidas se dá em termos de parcerias diretas entre órgão multilateral e governo, tanto em aspectos financeiros quanto em aspectos de avaliação e monitoramento. Por atuarem em diversos países especificamente em projetos de saúde e educação, esse caminho foi classificado como Modelos de Replicação. As diretrizes para a construção desses projetos são firmadas em bases consolidadas e contam com a experiência adquirida em projetos anteriores, podendo representar replicações em escala (configuração 1a) ou replicações focalizadas (configuração 1b).

Os *Social Impact Bonds*, por outro lado, ao serem implementados em contextos institucionais favoráveis e ao contratualizarem um maior número de métricas sociais e elevar os custos de medição e monitoramento, contam com maior fluxo de investimentos por indivíduo tratado e reduzem a complexidade envolvendo poucos investidores e um baixo número de beneficiários, isto é, baixo custo

de coordenação e menor escala de atuação. Assim, esses contratos são característicos de Modelos Experimentais, cuja intervenção ocorre em períodos menores e em áreas sistêmicas como habitação, que muitas vezes envolve aspectos de assistência social, educação, moradia e saúde, o que requer a contratualização de um maior número de métricas sociais.

De modo geral, o baixo custo de coordenação, especificamente, parece ser fundamental para que o bom desempenho dos contratos concluídos ocorra, uma vez que a ausência do envolvimento de inúmeros investidores/financiadores no arranjo do projeto aparece como condição central em todas as configurações de sucesso. Esse achado indica que o envolvimento moderado e a cooperação harmoniosa de atores públicos e privados, sobretudo com a presença de atores sem fins lucrativos e/ou orientados a impacto, ajudam a garantir que o projeto não se afaste substancialmente dos objetivos originais e estão relacionados ao bom desempenho na resolução de problemas sociais (LAZZARINI *et al.*, 2020).

Assim, os resultados demonstram que é possível alcançar as metas de contratos por resultado social em aspectos macro institucionais diversos, desde que elementos chave de disponibilidade de recursos e baixa complexidade estejam alinhados.

Este trabalho tem importantes contribuições teóricas. Ao explorar quais condições estão presentes para que o sucesso de contratos baseados em resultados ocorra e ao oferecer uma abordagem de configurações, é o primeiro trabalho a fornecer uma comparação sistemática de projetos de CBR em diversas áreas de políticas. Além disso, a pesquisa faz uma contribuição considerável ao oferecer uma análise inovadora de toda uma população de CBRs implementados em diferentes localidades do mundo e sob diferentes modelos, como RBF e *Impact Bonds*.

Além de suprir uma lacuna da literatura, as conclusões aqui analisadas contam com boas implicações para a prática ao fornecer evidências à administração pública e a investidores/financiadores interessados no potencial desse instrumento, uma vez que ele atua como alternativa no atendimento das demandas da população cada vez mais complexas e na prestação de serviços sociais que carecem de inovação e qualidade na entrega.

No entanto, apesar dos achados convergirem à literatura analisada, é importante ressaltar as limitações deste trabalho. Chegar à conclusão de desempenho dos contratos concluídos é um desafio, uma vez que as avaliações de cada contrato não são padronizadas nem em estrutura nem em qualidade (à exceção das avaliações dos RBF). Por conta disso, a deliberação entre desempenho inferior, intermediário e superior ganha algum grau de subjetividade. Buscou-se, no entanto, o máximo número de evidências (ver Anexo I) que possibilitasse compreender o alcance das métricas contratualizadas.

Além disso, por tratar-se de uma análise com tamanho de amostra médio, é difícil extrapolar os resultados para diferentes contextos. Ainda assim, este trabalho considerou diferentes modelos de contratos baseados em resultado aplicados em diferentes contextos institucionais, o que possibilita observar um amplo cenário.

Por fim, recomenda-se aprofundar as análises sobre sucesso em contratos baseados em resultado no âmbito social. É possível ainda explorar a perspectiva de diferentes partes envolvidas, como a composição e a experiência dos provedores de serviços e de quem paga pelos resultados, além de introduzir outros aspectos institucionais ligados a fatores de sucesso em contratos que envolvem parceiros de diferentes setores.

## 8. REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ALONSO, José M; ANDREWS, Rhys. Governance by targets and the performance of cross-sector partnerships: Do partner diversity and partnership capabilities matter? n. February 2017, p. 556–579, 2018.

ANDERS, Jake; DORSETT, Richard. *HMP Peterborough Social Impact Bond-cohort 2 and final cohort impact evaluation*. . [S.l: s.n.], 2017.

ANSELMO, Margarida; CHARRO, Inês. *Social Impact Bond Projeto Família*. . [S.l: s.n.], 2022. Disponível em: <<https://maze-impact.com/government-performance>>.

ARENA, Marika *et al.* Social Impact Bonds: Blockbuster or Flash in a Pan ? *International Journal of Public Administration*, v. 39, n. 12, p. 927–939, 2016.

BABIAK, Kathy; THIBAUT, Lucie. Challenges in Multiple Cross-Sector Partnerships. *Nonprofit and Voluntary Sector Quarterly*, v. 38, n. 1, p. 117–143, 2009.

BRYSON, John M; CROSBY, Barbara C; STONE, Melissa Middleton. Designing and Implementing Cross-Sector Collaborations: Needed. *Public Administration Review*, v. 75, p. 647–663, 2015.

BUSCH, Christian; BARKEMA, Harry. From necessity to opportunity: Scaling bricolage across resource-constrained environments. *Strategic Management Journal*, v. 42, n. 4, p. 741–773, 2021.

BYRNE, David; RAGIN, Charles C. (Org.). *The SAGE Handbook of Case-Based Methods*. [S.l: s.n.], 2009.

CABRAL, Sandro. Reconciling Conflicting Policy Objectives in Public Contracting: The Enabling Role of Capabilities. *Journal of Management Studies*, n. September, 2017.

CLARKE, Amelia; MACDONALD, Adriane. Outcomes to Partners in Multi-Stakeholder Cross-Sector Partnerships: A Resource-Based View. *Business and Society*, v. 58, n. 2, p. 298–332, 2019.

FISS, Peer C. Building Better Causal Theories: A Fuzzy Set Approach to Typologies in Organization Research. *Academy of Management Journal*, v. 54, n. 2, p. 393–420, abr. 2011. Disponível em: <<http://journals.aom.org/doi/10.5465/amj.2011.60263120>>.

FITZGERALD, Clare *et al.* Contractual acrobatics: a configurational analysis of outcome specifications and payment in outcome-based contracts. *Public Management Review*, v. 25, n. 9, p. 1796–1814, 2023. Disponível em: <<https://doi.org/10.1080/14719037.2023.2244501>>.

FOX, Chris; MORRIS, Stephen. Evaluating outcome-based payment programmes: challenges for evidence-based policy. *Journal of Economic Policy Reform*, v. 24, n. 1, p. 61–77, 2021.

GUPTA, Kamini; CRILLY, Donal; GRECKHAMER, Thomas. Stakeholder engagement strategies, national institutions, and firm performance: A configurational perspective. *Strategic Management Journal*, v. 41, n. 10, p. 1869–1900, 2020.

HOU, Jingchen; NEELY, Andy. Investigating risks of outcome-based service contracts from a provider’s perspective. *International Journal of Production Research*, v. 56, n. 6, p. 2103–2115, 2018. Disponível em: <<http://doi.org/10.1080/00207543.2017.1319089>>.

INSTIGLIO; LOPEZ, Jessica Anne. *A Guide for Effective Results-based Financing Strategies*. . [S.l: s.n.], 2018. Disponível em: <<https://policycommons.net/artifacts/1509383/a-guide-for-effective-results-based-financing-strategies/2177334/>>.

KAUFMANN, Daniel; KRAAY, Aart; MASTRUZZI, Massimo. *The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues*. . [S.l: s.n.], 2010.

KITZMÜLLER, Lucas *et al.* *Educate Girls Development Impact Bond: Final Evaluation Report*. . [S.l: s.n.], 2018. Disponível em: <<https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge/resources/educate-girls-final-report/>>.

LAZZARINI, Sérgio G. A privatização certa: Por que as empresas privadas em iniciativas públicas precisam de governos capazes. Portfolio-Penguin, 2023.

LAZZARINI, Sergio G. *et al.* Public Capacity, Plural Forms of Collaboration, and the Performance of Public Initiatives: A Configurational Approach. *Journal of Public Administration Research and Theory*, v. 30, n. 4, p. 579–595, 2020.

LAZZARINI, Sergio G. *et al.* Why Are Counterfactual Assessment Methods

Not Widespread in Outcome-Based Contracts? A Formal Model Approach. *Journal of Public Administration Research and Theory*, v. 32, n. 3, 9 ago. 2021. Disponível em: <<https://academic.oup.com/jpart/advance-article/doi/10.1093/jpart/muac035/6658632>>.

LAZZARINI, Sergio G. *et al.* Contracting for Socio-Environmental Outcomes Throughout the World : Database Dictionary. p. 1–7, 2022.

LI, Bing *et al.* Critical success factors for PPP/PFI projects in the UK construction industry. *Construction Management and Economics*, v. 23, 2005.

LU, Jiahuan. The Performance of Performance-Based Contracting in Human Services: A Quasi-Experiment. *Journal of Public Administration Research and Theory*, v. 26, n. 2, p. 277–293, 2016.

PARSONS, Jim; WEISS, Chris; WEI, Qing. *Impact Evaluation of the Adolescent Behavioral Learning Experience (ABLE) Program*. . [S.l: s.n.], 2016.

PORTELA, Clara Fagundes Oliveira. *Contratos de Impacto Social: Análise de fatores que afetam a sua evolução para as fases de lançamento, implementação e resultado*. 2023. Instituto de Ensino e Pesquisa Insper, 2023.

RAGIN, Charles C. *Redesigning Social Inquiry: Fuzzy Sets and Beyond*. [S.l: s.n.], 2008.

SANDERSON, Marie *et al.* New Models of Contracting in the Public Sector: A Review of Alliance Contracting, Prime Contracting and Outcome-based Contracting Literature. *Social Policy and Administration*, v. 52, n. 5, 2017.

SAVELL, Louise; URREA, María Alejandra; THOMAS, Saskia. *Engaging in outcomes-based partnerships: A framework to support government and ecosystem readiness*. . London: [s.n.], 2022.

SCHAEFERS, Tobias; RUFFER, Stefan; BÖHM, Eva. Outcome-based contracting from the customers ' perspective: A means-end chain analytical exploration. *Industrial Marketing Management*, n. April 2019, p. 1–16, 2020. Disponível em: <<https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2020.06.002>>.

SERVICES, ICF Consulting. *Evaluation of the Fair Chance Fund: Final Report*. . [S.l: s.n.], 2019.

SORGHO, Gaston *et al.* *Impact evaluation of Results - based Financing for Health: Cameroon Performance - based Financing: Results from the health facility*

*baseline survey*. [S.l: s.n.], 2013. Disponível em: <<https://www.google.com/search?q=Impact+evaluation+of+results-based+financing+for+health+Cameroon+Performance-base>>.

THAMER, Rogério; LAZZARINI, Sérgio Giovanetti. Projetos de parceria público-privada: fatores que influenciam o avanço dessas iniciativas. *Revista de Administração Pública*, v. 49, n. 4, p. 819–846, 2015.

## ANEXO 1

### Contratos com Desempenho Superior

Contrato	Técnica de Mensuração	Evidência
One Service Peterborough Prison (UK)	Propensity Score Matching (PSM)	“The target for the SIB was a 7.5% reduction in reconviction events across all cohorts compared to a national comparison group. To calculate the overall impact, the weighted mean of both cohorts was established for the “final” cohort. The reduction achieved across both cohorts was 9.0%. This is above the minimum threshold and is sufficient to trigger payment.” (ANDERS; DORSETT, 2017).
Newpin Social Benefit Bond (AU)	Administrative Data Analysis; Surveys; Interviews	“The net restoration rate for Newpin under this evaluation on 31 December 2019 is 59%. It is nearly three times higher than the Counterfactual Rate of Restoration that was used in the SBB arrangement (20%); Around two-thirds (65%) of children who were at risk of being removed from their families were able to remain with their parents and not enter OOHC.” (WALLACE <i>et al.</i> , 2020)
Benevolent Society Social Benefit Bond (AU)	Intention-to-treat (ITT); Interviews	“We found that the RF service was effective in reducing the likelihood of OOHC placements, with 184 fewer Index Children compared to Control Children entering care during the measurement period. This difference was statistically significant ( $p < .05$ ) and driven by a higher number of entries into care by the children in the Control Group in the first three months of the measurement period; had the greatest impact in reducing OOHC entries for high-risk families, as seen through a range of risk lenses— commencement SARA risk level, carers’ and siblings’ OOHC history and families’ prior SARAs—and in cases where the Index Child was unborn at the time of referral; had a limited impact on the number of Helpline reports received for Index Children relative to Control Children. While the total number reduced over time, Index Children received more Helpline reports in the first nine months after RF service start than Control Children over the same period. After nine months, both groups received a similar and declining number of reports; had a limited impact on the number of SARAs commenced for Index Children relative to Control Children. Similar to Helpline reports, Index and Control Children had an absolute reduction in the number of SARAs commenced over the measurement period.” (LEAHY <i>et al.</i> , 2020)
Eleven Augsburg (DE)	Self-Reported Data; Semi-Structured Interviews	“By December 2015, when the project ended, the goal of finding employment or apprenticeships lasting nine months for at least 20 hard-to-reach juveniles was successfully achieved, and the commissioner issued payments to the investors, including interest of 3%. In total, around 100 adolescents had been approached by the social service organisations, and 69 had participated the programme.” (KLIMAVIČIŪTĖ <i>et al.</i> , 2021)
DUO for a JOB (BE)	Pre-post comparison in treated and control groups	“In every year of the programme’s duration, the objective was achieved. In total, 322 mentee-mentor duos were established, which resulted in 133 job placements for DUO mentees.” (KLIMAVIČIŪTĖ <i>et al.</i> , 2021)
Educate Girls Development Impact Bond (IN)	Clustered Randomized Controlled Trial	“Educate Girls surpassed the three-year DIB targets for both learning gains and enrolment. These impressive results were not a foregone conclusion. While Educate Girls was consistently on track to meet the enrolment target throughout the DIB, progress against the learning target lagged behind. Two years into the three-year DIB, Educate Girls had reached just half the target. However, massive increases in Year 3 drove them to exceed the final target by 60%. The effects of Educate Girls’ program on learning gains were large and statistically significant over the three-year program: Students in Educate Girls schools gained on average 28% more than students in control schools.” (KITZMÜLLER <i>et al.</i> , 2018)
Village Enterprise DIB (KE and UG)	Randomized Controlled Trial (RCT)	“ <u>Consumption</u> : The Village Enterprise program had a positive and statistically significant impact on monthly consumption for households that were offered the program. On average, treatment households consumed 9.9 USD (or 6.3%) more per month than the control group. Effect sizes were larger in Kenya (15.2 USD or 7.3%) than in Uganda (3.9 USD or 3.6%). <u>Assets</u> : The Village Enterprise program also had a positive and statistically significant impact on household net assets after the end of the intervention. On average, households in the treatment group have USD 40.5 (or 5.8%) more in net assets than those in the control group. Effect sizes were larger in Kenya (60.9 USD or 8.5%) than in Uganda (15.6 USD or 2.3%).” [...] “Based on the evaluation results, we find that the DIB Outcome Payment Type 2

		(P2) = \$2,493,964.36, such that Village Enterprise maxes out the total DIB payment of \$4,280,618.” (LAZICKY <i>et al.</i> , 2021)
Youth Unemployment in Portugal (PT)	Administrative Data Analysis	“The ACB SIB worked with 174 unemployed individuals, divided between 9 Bootcamps, with 18 to 20 students each. The project achieved the 9 contracted outcomes: from the 9 Bootcamps, at least 11 students entered the labour market under 4 months after the end of intensive training. In total, 101 students were taken into account for outcome purposes.” (ANSELMO; CHARRO, 2022a)
Work Development in Portugal (PT)	Administrative Data Analysis	“The Faz-Te Forward SIB was a success because it allowed the implementation of an innovative intervention for the promotion of youth employability, with very positive outcomes. The recognition by participants, implementing entities and other partners, including the IEVT, that non-formal approaches to the development of personal, social and employability skills are effective, and the success achieved in the 9 reported and analysed outcomes, demonstrates the project’s potential to combat this problem.” (FONTOURA; CHARRO; ANSELMO, 2022)
Employment the Future (CO)	Administrative Data Analysis	“The project was initially meant to target 514 individuals and last until mid-2018. However, in light of the positive initial results and political circumstances (see project insights), the outcome payers decided to extend the project until the end of 2018 (phase B) and increase the budget to pay for more outcomes, raising the total outcome payment limit to 766 individuals. Out of a total of 1,855 people who received the labour intermediation, 899 (46% of the total) were placed in a formal job (117% of the 766 expected outcomes beneficiaries). Of the people who got a job, 677 managed to retain their job for at least three months (79% of employed beneficiaries and 88% of the 766-beneficiary outcome payment limit) and 309 for 6 months or more (34% of employees).” (GO Lab, 2022) <sup>10</sup>
Proyecta tu futuro (AR)	Administrative Data Analysis; Interviews	“Los resultados del VIS a fin del 2021 alcanzaron las métricas estimadas inicialmente, presentando una tasa de éxito en la inserción al mercado laboral formal del 36%, una tasa de sostenimiento del empleo a 4 meses del 69% y una tasa de sostenimiento a 12 meses del 51%, siendo todos estos indicadores 3 o 4 veces más altos que los resultados y tasas alcanzados por otros programas relevados para el diseño del VIS.” (ACRUX PARTNERS, 2021)
Bonds4Jobs Initiative (ZA); Impact Bond Innovation Fund (ZA)	Interviews; Administrative Data Analysis	“Both SIBs were effective in meeting their outcome targets. The IBIF delivered early learning services to roughly 4,000 children over three years. A locally-developed assessment tool – the Early Learning Outcome Measure (ELOM) - was also used to assess the performance of the early learning programme. Though this target was missed at both points it was assessed, the service provider achieved improvements in learning scores year over year. In B4J, service providers placed 1,800 unemployed youth from disadvantaged backgrounds into relatively complex and well-paying jobs. In both SIBs, extensive new monitoring systems, the freedom to rapidly adjust and innovate, and the imperative to achieve results led to effective service delivery.” (KHAN, 2021)
The Quality Education India DIB (IN)	<b>Outcomes achieved vs expected.</b> Outcomes are measured as average learning gains on a standardised scale. Actual outcomes are calculated following the formula: Treatment learning growth (end of year 1+2) – Control learning growth (end of year 1+2)	“ <b>Increased levels of learning, despite the COVID-19 pandemic:</b> Students in the programme learned 2.5 times more than those in non-participating schools; <b>Shifting to an outcomes-based funding approach can be a catalyst for change:</b> Education providers were able to create a step change in learning outcomes achievement (50% higher on average) compared to their previous grant programmes. Factors which helped drive this success included robust performance management, regular engagement with each education provider and flexibility in funding and approach; <b>Funders got better impact because they were paying for outcomes:</b> The actual price per outcome was 46% lesser than the original expected price, suggesting that DIBs can provide better value for money for funders; <b>The investor achieved the targeted return:</b> The investor, UBS Optimus Foundation received a return of 8% on its investment, suggesting that impact focussed investors can make a return, whilst assuming the responsibility for implementation and the associated risk in such programmes.” (GO Lab, 2022) <sup>11</sup>
Avoidance of Unnecessary Foster Placement (PT)	Administrative Data Analysis	“The Projeto Família® SIB delivered all the contracted outcomes, avoiding the institutionalisation of more than 60% of the participants. The 91% overall success rate is of central importance in attesting the project’s social impact.” (ANSELMO; CHARRO, 2022b)

<sup>10</sup> Ver <https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/colombia-workforce-sib/>.

<sup>11</sup> Ver <https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/quality-education-india-dib/>.

School Sector Reform Program in Nepal	-	“Relevance of objectives was high, given the challenges Nepal’s education sector was facing. Relevance of design was substantial, as the underlying assumptions about how program actions would lead to intended outcomes were logically aligned with the objectives. Achievement of the objective to increase access to education was High. Achievement of the objective to improve the quality of education was Modest. Efficiency was rated Substantial. Outcome was rated Satisfactory, implying minor shortcomings in design and implementation.” (IEG Review Team, 2017a)
Jamaica Education Transformation Capacity Building Program	-	“Relevance of the original and revised objectives is rated high because strengthened capacity of the education sector agencies is needed by Jamaica to undertake and pursue its national education system transformation program, and because of their consistency with the Country Partnership Strategy and the Bank's Education Strategy 2020. Relevance of design is rated substantial for both original and revised objectives due to a convincing causal chain, but with some shortcomings in the cost-effectiveness of the Regional Education Authorities. Achievement of objectives is rated substantial under the original and revised objectives because capacity building of key agencies was realized, including a systemic regulation of the teaching profession and furthering school improvement processes. The outcome targets were achieved, but with some outcome indicators requiring more focus. Efficiency is rated substantial as there were occasional implementation delays. These ratings are indicative of minor shortcomings in the project’s preparation and implementation under both the original and revised objectives, and therefore the overall Outcome rating is Satisfactory.” (BEHRENS, 2016)
Community Living Standards Grant Rwanda	-	“The relevance of objectives is rated High and relevance of design is Substantial. The contribution of the VUP Program to reduced poverty is rated Substantial. The objective of improved access to high-impact health interventions is rated Substantial. However, other interventions - not supported by the Program - have contributed to these improvements. An impact evaluation of the community performance-based financing identified issues in procurement of incentives and limited effects on health service use. Overall outcome is rated Satisfactory.” (IEG Review Team, 2015)
Bangladesh - Primary Education Development Program III	-	“Relevance of objectives is rated High since the PDOs were well aligned with national and World Bank priorities at appraisal and at closing. Efficacy and Efficiency are rated Substantial. Therefore, the overall outcome is rated Satisfactory.” (IEG Review Team, 2018a)
Karnataka Health System Development and Reform Project	-	“The overall outcome rating for the project under both the original and revised objectives is Satisfactory, reflecting High relevance of design, Substantial efficacy, and Substantial efficiency. The overall outcome rating is therefore also Satisfactory, reflecting only minor shortcomings in the project's preparation and implementation.” (IEG Review Team, 2018b)
Kyrgyz Health Results-Based Financing Project	-	“Relevance is rated High, as the project's objectives were highly responsive to country context and to Bank and government strategy. Their output orientation was appropriate to their level of risk, the project's relatively short time frame, and its function as a pilot. One of the objectives was substantially achieved, and the other was highly achieved. The project successfully and fully implemented the pilot, as planned, collecting sufficient data and performing adequate analysis to inform decisions on scale-up. Targets for implementation of the pilot and development of capacity to do so were fully met. Efficiency is rated substantial, based on favorable findings from the economic analysis and evidence of only minor shortcomings in implementation efficiency. These ratings are representative of only minor shortcomings overall, producing an Outcome rating of Satisfactory.” (IEG Review Team, 2020a)
Health Sector Development Support Project Burundi	-	“This ICR Review applied a split evaluation for determining the overall outcome, as development objectives and several key associated outcomes targets were revised. Relevance of objectives is assessed across the entire project and is rated Substantial, as the objectives were consistent with country priorities, and with government and Bank strategies. Under both the original and revised objectives, as well as revised outcome targets, efficacy is rated Substantial, consistent with almost fully achieving the project objectives. Efficiency is rated Substantial across the entire project because of favorable returns. The outcome under both original and revised objectives and outcome targets is rated Satisfactory, and therefore overall outcome is rated Satisfactory, indicating minor shortcomings in the project's preparation, implementation, and achievement. According to IEG/OPCS guidelines, when a project’s objectives are revised, the final outcome is determined by the weight of bank disbursements under each set of objectives (17.5% under the original

		objectives, and 82.5% under the revised objectives). However, since the outcome ratings are the same for both, a formal calculation is unnecessary, and the overall Outcome is rated Satisfactory, indicative of minor shortcomings in the project’s preparation, implementation, and achievement.” (IEG Review Team, 2018c)
Ethiopia Health MDG Program for Results	-	“Relevance is rated substantial, encompassing high relevance of program objectives and substantial relevance of DLIs. Efficacy is rated high, as the operation fully achieved its objectives and exceeded its intended outcomes. These findings are consistent with a satisfactory outcome rating.” (IEG Review Team, 2023a)
Liberia Health Systems Strengthening Project (HSSP)	-	“Relevance of objectives across the entire project is rated high, as there was full alignment between the objectives and the CPF at closing. Efficiency, also rated across the entire project, is rated substantial. Efficacy under the original objectives is rated modest, as the project partly achieved its aggregated objectives. Under the first revision, efficacy is rated substantial, as the project almost fully achieved its objectives. Under the second revision (outcome targets), efficacy is rated high, as the project fully achieved its objectives. According to IEG/OPCS guidelines, when a project’s objectives are revised, the final outcome is determined by the weight of Bank disbursements under each set of objectives (22.2 percent, 20.3 percent, and 57.5 percent): Under the original objectives, the outcome is rated moderately unsatisfactory (rating value: 3) with a weight value of 0.67 (3 x 22.2%). After the first revision of 2017, the outcome is rated satisfactory (rating value: 5) with a weight value of 1.02 (5 x 20.3%). After the second revision (outcome targets) in 2019, the outcome is rated highly satisfactory (rating value: 6) with a weight value of 3.45 (6 x 57.5%). These add up to 5.14 (rounded to 5), which corresponds to an overall outcome rating of Satisfactory.” (IEG Review Team, 2022a)
System Enhancement for Health Action in Transition (SEHAT) Afghanistan	-	“Relevance of objectives is rated High, as development objectives remained fully aligned at project closing with the Country Partnership Framework FY17-20 and with government strategies. Efficacy is rated Substantial, as the project almost fully achieved its objectives. Efficiency is rated Substantial in view of the cost-effectiveness of project interventions, but with moderate shortcomings in the efficiency of implementation. Therefore, overall outcome is rated Satisfactory, indicative of essentially minor shortcomings in the project’s overall preparation, implementation, and achievement.” (IEG Review Team, 2020b)
Improving Maternal and Child Health through Integrated Service Delivery Project Haiti	-	“Relevance of objectives is rated High across the entire project given full alignment with the government’s policy and Bank’s CPF. Efficiency, also assessed across the entire project, is rated substantial, as the project offered good value for money, but with shortcomings in the efficiency of implementation. Efficacy is rated Substantial under both the original and revised sets of objectives, as the objectives were almost fully met. Hence the outcome under both the original and revised objectives is rated Satisfactory. According to IEG/OPCS harmonized guidelines, when a project’s objectives are revised, the final outcome rating is an average of outcomes before and after the revision of objectives weighted by Bank disbursements under each set of objectives. In this project 28.3% of disbursements occurred under the original objective and 71.7% under the revised objective. But since the outcome is the same under both the original and revised set of objectives, a formal calculation is unnecessary, and the overall project outcome is rated Satisfactory.” (IEG Review Team, 2021a)
Maternal and Child Nutrition and Health Results Project (MCNHRP) The Gambia	-	“The relevance of the PDO is rated high, as it was highly responsive to: current country conditions (poor, albeit improving, health and nutrition indicators for mothers and children, especially in rural areas, and poor, albeit improving, access to health and nutrition services); the World Bank’s Country Engagement Strategy FY2018- 2021, which stresses the importance of investing in human capital, including maternal and child health; and the current development priorities of the country, which prioritize the need to improve maternal and child health and nutrition status through strategic investments in basic health services and community-based nutrition. Efficacy is rated high as nearly all targets set (and revised upwards during implementation) for improved access and utilization of nutrition and health services and healthier behaviors were surpassed. Efficiency is rated substantial. The cost-benefit analysis confirms that the project was a sound economic investment that yielded high returns. The project was strategic and efficient: (i) in its focus on the most vulnerable populations (women and children) living in regions with the poorest health indicators; and (ii) in its design, which focused on mutually

		reinforcing, high impact, supply- and demand-side interventions, and implementation arrangements relying on results-based financing, under which a range of implementers were contracted and rewarded for good performance against performance indicators embedded in the contract. These ratings are indicative of essentially no shortcomings in the project's preparation and implementation, producing an Outcome rating of Highly Satisfactory.” (IEG Review Team, 2021b)
Maternal and Child Health and Nutrition Improvement Project (MCHNP) Ghana	-	“Relevance of the objective is rated High due to strong alignment with country conditions, and country and Bank strategies. Efficacy is rated Substantial due to evidence of increased utilization of essential maternal and child health and nutrition services by pregnant women and children under two but with some moderate shortcomings. Efficiency is rated Substantial due to positive values in benefit cost ratios and cost per DALYs averted, all within the original project time period, but with moderate inefficiencies in implementation.” (IEG Review Team, 2021c)
Punjab Education Sector Project III	-	“The relevance of objectives is rated high, as the objectives were fully aligned with the Pakistan Country Partnership Strategy (FY 15-19), the Government of Punjab’s Education Sector Plan (2013-2017), and the subsequent “The New Deal.” Efficacy is rated substantial as most of the outcomes were obtained, with the exception of teaching-learning outcomes at the primary level. The cost-benefit analysis resulted in high returns, with some limited implementation shortcomings and a six-month project extension, producing an efficiency rating of substantial. Taken together, the overall Outcome rating is Satisfactory, reflecting only minor shortcomings in the project's preparation, implementation, and results.” (IEG Review Team, 2023b)

Fonte: Elaboração própria.

## Contratos com Desempenho Intermediário

Contrato	Técnica de Mensuração	Evidência
Thames Reach Ace (UK); Street Impact (UK)	Propensity Score Matching (PSM); Interviews	“The qualitative evaluation generally supports the findings of the impact evaluation. However, it does show that the providers largely did not meet the quarterly targets set for rough sleeping, or the overall targets for reconnections or arrivals into long-term accommodation (the latter target was only very narrowly missed overall, following very strong performance in year one, but underperformance in year two by one provider and in year three by both providers). The impact study findings suggest that targets were stretching” (SALIS; WISHART; MCKAY, 2018). [...] “Thames Reach achieved higher levels of outcomes than St Mungo’s. However, Thames Reach set more ambitious targets and as a percentage of their target, the performance of the providers is broadly similar. St Mungo’s achieved 66% of their initial reconnections target and Thames Reach 63%; St Mungo’s achieved 56% of their sustainment target and Thames Reach 55%” (MASON; LLOYD; NASH, 2017).
Social Impact Bond Rotterdam (NL)	Propensity Score Matching (PSM)	“During that time, 91 out of 160 participants stopped receiving unemployment benefits after the training. The median unemployment benefit pay-out duration of the group was significantly lower than the expected pay-out duration. In the first year, the median reduction was 248 days; in the second year it was 324 days (compared with a minimum target of 210 days). The project realised a reduction in backsliding of 8.4% in Year 1 and 3.8% in Year 2. The municipality estimated that a 1% reduction in relapse results in savings of EUR 9,915. Overall, the SIB was considered a success and investors were paid in full. In the first two years, the municipality paid EUR 560,246 per year to the intermediary Stichting Social Impact Bonds Rotterdam, which then redistributed the money among the investors.” (KLIMAVIČIŪTĖ <i>et al.</i> , 2021)
Home Group SIB (UK); Rewriting Futures (UK); Fusion Housing (UK); Local Solutions (UK); Your Chance (UK); Ambition East Midlands	In-depth interviews and focus groups; Administrative Data Analysis	“The strong accommodation performance evidenced the effectiveness of the housing-led approach followed by all seven projects, which included accommodating young people not ready for independent living in supported housing until ready to move on.” [...] “... moving into employment proved to be a more popular pathway for most young people than entry into education or training, and performance in terms of entry to and sustained employment opportunities exceeded the projects' initial expectations.”

(UK); Aspire Gloucestershire (UK)		[...] “Performance was also strong in terms of sustained employment outcomes, and particularly full-time opportunities.” (SERVICES, 2019)
Peru Sustainable Cocoa and Coffee Production DIB (PE)	Review of project documentation; Meetings and discussions with the project team; Analyses of the data provided by the project staff; Focus group discussions; Informal interviews	“ <u>Impact indicator 1</u> : At the end of the baseline year 2013 Kemito Ene had 99 members and of these 45 managed to increase their sales between 2013 and 2015 with 20% or more. These 45 members that have reached the target, represent 45% of the total Kemito Ene associates in 2013. This implies that the achievement of this impact indicator falls between the 59% and 41% range, meaning that 75% of the target is achieved; <u>Impact indicator 3</u> : In 2015 Kemito Ene has sold in total 47,428 kg of cocoa to different buyers. The indicator has acceded the target of 35 MT, implying a full achievement of this indicator; <u>Impact indicator 4</u> : In 2014 in total 41 farmers installed 0,25 ha of improved coffee varieties. This same group of farmers installed an additional 0,25 ha in 2015. Another group of 21 farmers installed 0,5 hectares in 2015. Consequently, in total 62 farmers have installed 0,5 ha of improved coffee varieties. This means the target, set at 40 farmers installing 0.5 ha of improved coffee varieties, has been exceeded and that the indicator has been achieved.” (BELT, 2015)
First Australian Families (AU)	Administrative Data Analysis	“Under the Target performance scenario described in the Newpin Qld SBB Information Memorandum, the expected reunification rate was 41.5% (25% above the counterfactual), and the number of Incremental Reunifications expected over the term of the bond was 139.” [...] “At the conclusion of the SBB arrangement in June 2020, a total of 23 children had been restored to the care of their family, two of which were subsequently reversed with the children returned to out-of-home care (9% reversal rate). Both reversals occurred in Cairns. By the SBB termination date, only 13 children enrolled in the Cairns Centre during 2018 had reached their formal assessment point, which occurs 18 months after enrolment. Two of those children were successfully reunified. This reflects a 15% Reunification Rate, slightly below the counterfactual of 16.5%. None of the other 16 Intervention Group children in the Cairns Centre are in the care of their families. No children enrolled at the Logan Centre had reached their 18-month assessment point as at the termination date. However, 19 children enrolled at the Logan Centre had been restored to their family’s care. This is 49% of the Intervention Group children at the centre, above the target Reunification Rate of 41.5%, noting that reversals may occur prior to the 18-month assessment point.” (SAINTY; TAYLOR, 2020)
Chronic Kidney Disease SIB in Kobe (JP)	Propensity Score Matching (PSM)	Resumindo, no contexto deste projeto, embora a taxa final de inibição da redução da função renal tenha ficado aquém da meta estabelecida, a taxa de conclusão do programa e a taxa de melhoria dos hábitos de vida excederam as metas estabelecidas. Além disso, os indicadores secundários de avaliação, como BMI, pressão arterial sistólica, pressão arterial diastólica, HbA1c, HDL, triglicérides, e outros, mostraram melhorias em relação aos valores anteriores ao programa. [tradução direta do artigo original em japonês] (METI, 2020)
Los Angeles County "Just-in-Reach" Project (US)	Propensity Score Matching (PSM)	“Overall, including all observed county service changes and the costs of the JIR PFS PSH housing component over the 12-month period post-housing placement, we found no statistically significant difference between the two groups in annualized county service costs.” [...] “The one-year housing stability rate among the analytic sample was 82 percent, in line with rates reported elsewhere among similar programs.” The outcome metric was allowed 90 percent of housing stability rate. (HUNTER <i>et al.</i> , 2022)
Entrenched Rough Sleeping Social Impact Bond-Greater Manchester (UK)	Interviews	“The GM SIB exceeded all its outcome aspirations in accommodation and managed needs in substance misuse, mental health, and wellbeing. The only area it did not achieve original aspirations was in ETE. Delivery partners report that this was partly due to the needs of individuals being significantly more complex than anticipated, and thus original aspirations for employment were seen as unrealistic for this cohort.” (GMCA, 2021)
Care Leavers Social Impact Bond: Reboot West [Bristol] (UK); Care Leavers Social Impact Bond: I-Aspire [Lewisham] (UK); Project	Synthetic Control Method (SCM); cluster analysis method	“...for the synthetic control method: the difference in care leavers’ EET rates between the participating LAs and the non-participating LAs between 2018 and 2021 was not statistically significant. Whilst not statistically significant, the analysis indicated a small increase (0.7%) in the EET rate in participating LAs in 2019, relative to the synthetic control group. However, in 2020 and 2021 the analysis showed a decrease in the EET rate in participating LAs (potentially owing to COVID-19), relative to the synthetic control group.” [...] “... for the cluster analysis method: the average EET rate for care leavers across all eight participating LA areas decreased slightly, from 52.1 per cent in 2018 to 50.3 per cent

Apollo [Care Leavers SIB Sheffield] (UK)		in 2021, having risen initially to 54 per cent in 2019. The average EET rate for care leavers across the LAs in seven49 non-participating areas increased slightly, from 49.8 per cent in 2018 to 51.7 per cent in 2021, although these differences were not statistically significant.” (DAVEY <i>et al.</i> , 2023)
Haiti Home Ownership and Mortgage Expansion (Home) Program (HT)	Administrative Data Analysis	“The program successfully: Leveraged USD 9 in private capital for every USD 1 it disbursed: USD 2.9 million were disbursed from the HOME Facility and catalytic grant fund (HOME Facility) spurring USD 25.9 million in private investment. The HOME Facility enabled innovative uses of capital to be deployed in ways that have powerful benefits because they address gaps, disruptions, weaknesses, or inefficiencies in Haiti’s delivery of either affordable homes or affordable housing financing; 236 residential units planned spread across six developments. 57 housing units built geared toward LMI Haitians of which 35 were sold during the project; Delivered truly affordable housing with price points ranging from USD 19,000 to USD 165,000, HOME; Disbursed USD 15.4 million in loans for house purchases or improvement; Issued 1,999 loans for housing improvement; Created several affordable housing development proofs of concept and demonstrated the commercial viability of LMI housing to project partners and other outside stakeholders.” (USAID, 2021)
Cali Progresses with Employment (CO)	Administrative Data Analysis; Probabilistic model; Interviews	“Estos cambios en la coyuntura exigieron un compromiso por parte de todos los actores que participaron en el diseño y un mayor esfuerzo por parte de los operadores e intermediario en la implementación del mecanismo; lo cual permitió alcanzar un 120% de la métrica de pago por colocación (1.030 personas colocadas frente a una métrica de pago de 856) –aunque el límite máximo de pago implica que solo se pagó por 856 personas–, en R3 se logró la permanencia de 774 participantes en sus empleos, logrando un 90% del cumplimiento de la métrica de pago y 550 participantes llegaron a R6 lo que representa 92% del cumplimiento de la métrica de pago por este concepto.” (CADENA <i>et al.</i> , 2021)
Health Sector Support Investment Project Cameroon (SWAP)	-	“The project's objectives were highly relevant to country conditions, Bank strategy, and government strategy. Efficacy was substantial, as targets for key indicators were achieved or exceeded for both objectives, and both qualitative and quantitative impact evaluations provided convincing evidence of project impact. Efficiency, however, was modest, given delays, staffing shortages, and security concerns that diminished cost-effectiveness. Taken together, these ratings indicate moderate shortcomings, leading to an Outcome rating of Moderately Satisfactory.” (IEG Review Team, 2018d)
Punjab Education Sector Project I in Pakistan	-	“Relevance of objectives is substantial, while relevance of design is modest. Efficacy for two objectives is rated modest, with the remaining objective rated substantial. Efficiency was substantial. The design incorporated a results orientation with disbursement-linked indicators, but there were shortcomings, including faulty design of several indicators and insufficient detail on the technical assistance component. The project implemented a number of activities to improve quality, and teacher absenteeism decreased. The project undertook a number of activities to improve access and encourage girls' participation, but enrollment rates were steady or increased only slightly.” (IEG Review Team, 2013)
Health System Performance Project Benin	-	“Relevance of objectives is assessed across the entire project and is rated Substantial, as the objectives remained consistent with Bank and government strategies. Efficiency is also assessed across the entire project and is rated Modest in view of significant shortcomings in the efficiency of implementation. Efficacy is rated Substantial under both the original and revised objectives and revised outcome targets. Therefore, overall Outcome is rated Moderately Satisfactory. According to IEG/OPCS guidelines, when a project’s objectives or its key associated outcome targets are revised, the final outcome is determined by the weight of Bank disbursements under each set of objectives (3% under the original objectives and 97% under the revised objectives). However, since the outcome ratings are the same for both, a formal calculation is unnecessary, and the overall outcome is rated Moderately Satisfactory, indicating moderate shortcomings in the project's preparation, implementation, and achievement.” (IEG Review Team, 2018e)
Reproductive and Child Health Project Phase 2 Sierra Leone	-	“Relevance of objectives is rated Substantial, as the objectives were responsive to country priorities and remained consistent with Bank and government strategies at project closing. Relevance of objectives is rated across the entire project. Efficiency, also rated across the entire project, is rated Modest because of significant shortcomings in the efficiency of implementation. Under the original objectives and targets, relevance of objectives is rated Substantial, as noted above. Achievement of the objective to increase the utilization of a package of essential health services by pregnant and lactating women

		<p>and children under the age of five is rated Substantial under the original targets, and therefore Efficacy is rated Substantial. Efficiency is rated Modest, as noted above. These review findings lead to an Outcome under the original objective and original targets of Moderately Satisfactory. Under the original objectives and first revised targets, relevance of objectives remains Substantial. Achievement of the objective to increase the utilization of a package of essential health services by pregnant and lactating women and children under the age of five is rated Modest because of shortcomings in reaching several key revised outcome targets, and therefore Efficacy is rated Modest. Efficiency remains Modest. These review findings lead to an Outcome under the original objective and first revised targets of Moderately Unsatisfactory. Under the revised objectives and revised targets, which added the Ebola objective and again revised the targets related to health services utilization among pregnant women and young children, relevance of objectives remains Substantial; the added Ebola objective responded to the emergency conditions in the country and to Bank and government strategy for the outbreak. Achievement of the objective to increase the utilization of a package of essential health services by pregnant and lactating women and children under the age of five is rated Substantial under the final targets. Achievement of the objective to support the emergency response needed to contain and control the Ebola crisis is also rated Substantial, as targets for supporting additional health workers were met. Efficacy is therefore rated Substantial. Efficiency remains Modest. These review findings lead to an Outcome under the revised objectives and final outcome targets of Moderately Satisfactory.</p> <p>The following breakdown substantiates the overall Outcome rating: According to IEG/OPCS guidelines, when a project's objectives are revised, the final outcome is determined by the weight of Bank disbursements under each set of objectives (71% under the original objectives/targets, 8% under the original objectives and first revised targets, and 21% under the revised objectives and final outcome targets):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Under the original objectives/targets, the outcome is rated Moderately Satisfactory (4) with a weight value of 2.84 (4 x 71%).</li> <li>• Under the original objectives and first revised targets, the outcome is rated Moderately Unsatisfactory (3) with a weight value of 0.24 (3 x 8%).</li> <li>• Under the revised objectives and final outcome targets, the outcome is rated Moderately Satisfactory (4) with a weight value of 0.84 (4 x 21%).</li> </ul> <p>These add up to a value of 3.92 (rounded to 4), which corresponds to an overall Outcome rating of Moderately Satisfactory, indicative of moderate shortcomings in the project's preparation and implementation." (IEG Review Team, 2018f)</p>
Health System Support Project CAR in Central African Republic	-	<p>"The relevance of objectives is rated high across the entire project, as the objectives continued to be consistent with Bank and government strategies and responsive to the country's needs. Efficacy is rated Substantial under the original objectives, as improvement in the utilization of maternal and child health services was highly achieved, but improvements in the quality of maternal and child services were modest. Efficacy is also rated Substantial under the revised objectives, as the provision of emergency services to the general population during and following the crisis period was substantially achieved. Efficiency is rated Modest, based on the lack of economic analysis at completion and evidence of inefficiency during implementation. These ratings indicate that there were moderate shortcomings in the project's preparation and implementation under both the original and revised objectives. Overall Outcome is therefore rated Moderately Satisfactory." (IEG Review Team, 2021d)</p>
Nigeria States Health Program Investment Project	-	<p>"Relevance of objectives is rated high, as the objectives remained fully aligned at project closing with Bank and country strategies. Efficacy is rated substantial, as the objectives were almost fully achieved. Efficiency is rated modest because of significant shortcomings in the efficiency of implementation. Therefore, the overall outcome is rated moderately satisfactory, indicative of moderate shortcomings in the project's overall preparation, implementation, and achievement." (IEG Review Team, 2021e)</p>
Health and Nutrition Financing Project Senegal	-	<p>"Relevance of objectives is rated high, as the objectives were aligned with national strategies and with the Bank's Country Partnership Framework at project closing. Efficacy is rated substantial, consistent with almost fully achieving the project objectives. Efficiency is rated modest in view of insufficient economic analysis and significant shortcomings in the efficiency of implementation. These findings</p>

		are consistent with moderate shortcomings and an outcome rating of moderately satisfactory.” (IEG Review Team, 2020c)
Punjab Education Sector Project II in Pakistan	-	“Relevance of the project objectives is High while relevance of the project design is rated Substantial. Achievement of the objective to increase child school participation (at multiple levels) is rated Modest due to mixed evidence of the project's impact on school enrollment. Achievement of the objective to increase student achievement is rated Substantial due to evidence of improved student performance. Efficiency is rated Substantial. Therefore, overall outcome is rated Moderately Satisfactory due to shortcomings in impact on school participation.” (IEG Review Team, 2017b)
Health Sector Performance Enhancement Project Lesotho	-	“The project's original and revised objectives were highly relevant to country context, government strategy, and Bank strategy at appraisal and closing. Overall efficacy is rated Substantial under both the original and revised objectives, reflecting the PBF scheme's contributions to utilization and quality of MNH services and to utilization of HIV and TB services, but no information on the quality of HIV and TB services, and only modest achievement of improvements in PPP contract management. Efficiency is rated Modest due to implementation inefficiencies. On balance, these ratings reflect moderate shortcomings in the project's preparation, implementation, and achievement, producing an Outcome rating of Moderately Satisfactory.” (IEG Review Team, 2020d)
Zambia Health Services Improvement Project (ZHSIP)	-	“Relevance of objectives is rated high, as there was full alignment between development objectives and the Country Partnership Framework at project closing, and alignment with sector strategies. Efficacy is rated substantial, as objectives were almost fully achieved. Efficiency is rated modest in view of negative aspects of implementation that significantly reduced overall efficiency. The aggregation of these ratings is consistent with a moderately satisfactory overall outcome, indicating moderate shortcomings in the project's preparation, implementation, and achievement.” (IEG Review Team, 2022b)
Mother and Child Health Services Strengthening Project Chad	-	“Relevance of objectives is rated high, as objectives remained closely aligned with the Bank Group Country Partnership Framework FY16-20, the country's National Development Plan 2018-2020, and the National Health Policy 2016-2030. Efficacy is rated substantial as the objectives were almost fully achieved, with some shortcomings. Efficiency is rated modest because the project was not efficiently implemented, with significant and major shortcomings in the efficiency of implementation. Therefore, the overall outcome is rated moderately satisfactory, indicative of essentially moderate shortcomings in the project achievement of its objectives, in its efficiency, or in its relevance.” (IEG Review Team, 2021f)

Fonte: Elaboração própria.

## Contratos com Desempenho Inferior

Contrato	Técnica de Mensuração	Evidência
Triodos New Horizon (UK); Living Balance (UK); Prevista (UK); Think Forward (UK); Links for Life Programme (UK); Energise Innovation (UK); Teens & Toddlers (UK); Nottingham Futures (UK); Advance Programme (UK).	Propensity Score Matching (PSM)	“The impact analysis which used survey data indicated that, at an early stage (i.e., around one year after starting on the IF pilot), the proportion of programme participants who were in school/college or in a paid job decreased as a result of the pilot. However, the IF was also found to have increased the proportion of young people in training. Overall, when the impact on these three activities was considered jointly, the pilot was found to have had a negative impact on the proportion of those who were in employment, education or training.” [...] “the real SROI ratios would be below one, suggesting that the IF did not achieve value for money overall or at an aggregate level.” (SALIS; WISHART; MCKAY, 2018)
NYC ABLE Project for Incarcerated Youth (US)	Propensity Score Matching (PSM)	“Vera determined that the program did not lead to reductions in recidivism for participants. When external factors were taken into account, the rate of recidivism for eligible 16- to 18-year-olds was

		statistically equivalent to the matched historical comparison cohort. The 19-year-olds and the study cohort (16- to 18-year-olds) displayed similar trends in rates of recidivism over time, indicating that any shifts were the result of factors other than the ABLE program. The program did not reduce recidivism and, therefore, did not meet the pre-defined threshold of success, a 10 percent reduction in RBDs for the study cohort.” (PARSONS; WEISS; WEI, 2016)
Partnering for Family Success Program (US)	Covariate Adaptive Randomization; Interviews	“Relying on our modelling of the length of OHP days, we conclude that based on point estimates children in the PFS treatment group will spend 69 more days in care as compared to the children in the PFS control group (8.6% longer stays in OHP). When statistical testing was applied, however, the result was not statistically significant. This leads us to conclude that the average OHP stays in the two groups are not different from each other in a statistical sense.” [...] “Providing housing is crucial for family reunification, but ultimately insufficient to reduce days in foster care. Our data suggest that the stability housing provides is essential, but it was not a uniform need for all families in the sample, and it was not the primary reason children were removed in any PFS cases. Families were grateful for their housing, but issues of poor housing quality, safety, and convenience hampered their being fully satisfied with the housing, leading them (especially CMHA clients) to see their housing situations as temporary.” (CRAMPTON <i>et al.</i> , 2020)
Outcomes for Children Birmingham (UK)	Historical Comparison	“Of the 13 projects live by March 2018, one project was doing very well – Be the Change, which had exceeded engagement and outcome expectations. Three projects were close to expected outcomes (Ways to Wellness, Reconnections and West London Zone). Five projects had significantly lower-than-expected (>50% lower) outcomes ( <b>Birmingham Step Down</b> , MHEP Haringey, MHEP Camden, MHEP Enfield and HCT Travel Training).” 27% of the outcomes planned were achieved. (RONICLE; STANWORTH; WOOLDRIDGE, 2022)
Employment in Japan (JP)	Administrative Data Analysis	“The scheme was supposed to improve employment of 6 employees and 4 possible employees out of 200 candidates. The cost reduction effect was expected at 13 million yen, assessing the benefits resulting from the reduction in welfare expenses and income tax payment, while the total project cost was set at 13 million yen, almost the same amount. One year after the program, <b>the results of the project were far from satisfying</b> . Why did it fail? Firstly, there were only 20 people to be approached for visit support, only 1/10 of the population. In the first stage of listing the target, the city staff had no appropriate data, and it was necessary for them to provide the data arrangement. Then, the caseworkers were slow in submitting the list, because it took time to sort out the target who accepts the visit support. Each caseworker has different view angle individually so that it was difficult to make judgement on who should get the specific support. With various factors i.e. material preparation, differences in caseworker's judgment and etc., the initial activity were slow decisively, and as a result, only 20 people were listed finally. In addition, it took time consuming to agree and execute processes such as support process, information and budget control.” (HOSOMI, 2018)
Social impact bond in Upper Austria (AT)	Administrative Data Analysis; Interviews	“By the end of the project in September 2018, 311 women had benefitted from the intervention, with 182 women finding primary employment and an additional 16 starting a second job. Nevertheless, its main target (75 women, working at least 20 hours a week for 12 months and earning at least EUR 19,500 per year) was not met because the employment acquired either did not last 12 months, or was remunerated at a level below the required threshold of EUR 19,500. As a result, the Ministry of Labour, Social Affairs and Consumer Protection did not issue any payments for the project's costs to the investors.” (KLIMAVIČIŪTĒ <i>et al.</i> , 2021)
Health Services Improvement Project (HSIP) Lao PDR	-	“Under the original objectives, which were to improve the health status of the population, relevance of objectives is rated Substantial as the objectives are responsive to the strategies of the Borrower and the Bank. Relevance of design is rated Modest because the design did not fully establish a causal framework, and there were only partial logical links between the planned activities and the expected outcomes on improved health status. The objective to improve the health status of the population, particularly the poor and rural population, was not achieved and is rated Modest. Efficiency is rated Modest because of insufficient economic and financial analysis, and significant implementation inefficiency, including delays, project extensions, cost overruns, and overlapping of project activities with those of other donors. The review findings are indicative of major shortcomings under the original objectives, and therefore an outcome rating of Unsatisfactory.

		<p>Under the revised objectives, relevance of objectives to increase utilization and quality of health services, particularly for poor women and children in rural areas, is rated Substantial as they are responsive to the strategies of the Borrower and the Bank. Relevance of design is rated Substantial as the design of activities lays out a plausible results chain that connects outputs and intermediate outcomes to the desired outcomes on improved utilization and quality of services. The objective to increase utilization of health services, particularly for poor women and children in rural areas, was achieved and is rated High. The objective to increase the quality of health services is rated Modest. Efficiency is rated Modest as explained above under the original objectives. The review findings are indicative of moderate shortcomings under the revised objectives, and therefore an outcome rating of Moderately Satisfactory.</p> <p>According to IEG/OPCS guidelines, when a project's objectives are revised, the final outcome is determined by the weight of bank disbursements under each set of objectives (53% under the original objectives, and 47% under the revised objectives):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Under the original objectives, the outcome is rated Unsatisfactory (2) with a weight value of 1.06 (2 x 53%).</li> <li>• Under the revised objectives, the outcome is rated Moderately Satisfactory (4) with a weight value of 1.88 (4 x 47%).</li> <li>• These add up to a value of 2.94 (rounded to 3), which corresponds to a Moderately Unsatisfactory rating, indicative of significant shortcomings in the project's preparation and implementation." (IEG Review Team, 2016)</li> </ul>
Reproductive Health Project Burkina Faso	-	<p>"Relevance of objectives is rated High because they addressed important development challenges and aligned fully with country conditions and current Bank and government strategy. The achievement of the project objectives is rated Modest due to shortfalls in achieving several project targets and unanswered questions of attribution (the presence of other donors but lack of information on the extent of their contribution). Efficiency is rated Modest due to significant disruption in implementation in the final two years of the project. Had the project ended as originally planned in 2016, its strong design and promising initial years of implementation, as described in the AF Project Paper, suggest that a more positive outcome rating would have been warranted. Taking account of the disruption to project implementation in 2016 and 2017, the Outcome rating is Moderately Unsatisfactory, indicative of significant shortcomings." (IEG Review Team, 2020e)</p>
Second Health Sector Services Development Project Republic of Congo	-	<p>"Relevance of objectives is rated high, as the objectives remained fully aligned at project closing with the Country Partnership Framework and the country's National Health Development Plan. Efficacy is rated modest, as the project partly achieved its development objectives, largely due to reduced government funding and decreased coverage. Efficiency is rated modest because of significant shortcomings in the efficiency of implementation. Therefore, the overall outcome is rated moderately unsatisfactory, indicative of significant shortcomings in the project's overall preparation, implementation, and achievement." (IEG Review Team, 2021g)</p>

Fonte: Elaboração própria.

## REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS DO ANEXO I

ACRUX PARTNERS. Vínculo de Impacto Social de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 2021. Disponível em: <[http://www.acruxpartners.com/assets/publicaciones/reporte\\_VIS\\_06.pdf](http://www.acruxpartners.com/assets/publicaciones/reporte_VIS_06.pdf)>.

ANDERS, Jake; DORSETT, Richard. HMP Peterborough Social Impact Bond-cohort 2 and final cohort impact evaluation. 2017.

ANSELMO, Margarida; CHARRO, Inês. Social Impact Bond Academia de Código Bootcamps. 2022a.

ANSELMO, Margarida; CHARRO, Inês. Social Impact Bond Projeto Família. 2022b. Disponível em: <<https://maze-impact.com/government-performance>>.

BEHRENS, Joy. Jamaica - Education Transformation Capacity Building Project (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2016. <http://documents.worldbank.org/curated/en/663231468039545501/Jamaica-Education-Transformation-Capacity-Building-Project>

BELT, John. Autonomous and sustainable cocoa and coffee production by indigenous Asháninka people of Peru: Field mission for the verification of impact indicators of the Development Impact Bond agreement. 2015. Disponível em: <[https://web.archive.org/web/20180827141537/http://www.common-fund.org/wp-content/uploads/2017/05/Verification\\_Report.pdf](https://web.archive.org/web/20180827141537/http://www.common-fund.org/wp-content/uploads/2017/05/Verification_Report.pdf)>.

CADENA, Ximena et al. Evaluación de procesos Bono de Impacto Social II “ Cali Progresá con Empleo ”. 2021.

CRAMPTON, David et al. Partnering for Family Success: Final Evaluation Report. 2020.

DAVEY, Claire et al. Evaluation of the Care Leavers Social Impact Bond (SIB) programme: Final evaluation report. 2023.

FONTOURA, Afonso; CHARRO, Inês; ANSELMO, Margarida. Social Impact Bond Faz-Te Forward. 2022.

GMCA. Greater Manchester Entrenched Rough Sleeping Social Impact Bond. 2021.

HOSOMI, Shinji. The Amagasaki Pilot Social Impact Bond in Japan – Participation of SMEs in Public Markets. *European Journal of Public Procurement Markets*, v. 1, n. 1, p. 75–82, 2018.

HUNTER, Sarah B et al. Just in Reach Pay for Success: Impact Evaluation and Cost Analysis of a Permanent Supportive Housing Program. 2022.

IEG Review Team. Pakistan - Punjab Education Sector Project (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2013. <http://documents.worldbank.org/curated/en/278961474556418517/Pakistan-Punjab-Education-Sector-Project>.

IEG Review Team. Rwanda - First Community Living Standards Grant Project, Second Community Living Standards Grant, Third Community Living Standards Grant (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2015. <http://documents.worldbank.org/curated/en/847161467992459192/Rwanda-First-Community-Living-Standards-Grant-Project-Second-Community-Living-Standards-Grant-Third-Community-Living-Standards-Grant>.

IEG Review Team. Lao People's Democratic Republic - LA-Health Services Improvement Project (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2016. <http://documents.worldbank.org/curated/en/751881481556156028/Lao-Peoples-Democratic-Republic-LA-Health-Services-Improvement-Project>.

IEG Review Team. Nepal - NP: School Sector Reform Program (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2017. <http://documents.worldbank.org/curated/en/787851498846023332/Nepal-NP-School-Sector-Reform-Program>.

IEG Review Team. Pakistan - PK: Punjab Education Sector II (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2017. <http://documents.worldbank.org/curated/en/884651514478499347/Pakistan-PK-Punjab-Education-Sector-II>.

IEG Review Team. Bangladesh - BD: Primary Education Dev. Program III (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/938091545534548536/Bangladesh-BD-Primary-Education-Dev-Program-III>.

IEG Review Team. India - IN: Karnataka Health System Dev (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/747561530283982215/India-IN-Karnataka-Health-System-Dev>.

IEG Review Team. Burundi - BI-Health Project (FY09) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/619061529689950497/Burundi-BI-Health-Project-FY09>.

IEG Review Team. Cameroon - CM-Health Sector Supp. SWAP SIL (FY08) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/872841543854039739/Cameroon-CM-Health-Sector-Supp-SWAP-SIL-FY08>.

IEG Review Team. Benin - BJ-Health System Performance proj (FY10) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/367791535139937616/Benin-BJ-Health-System-Performance-proj-FY10>.

IEG Review Team. Sierra Leone - SL-Reprod. Child Health II Proj (FY10) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2018. <http://documents.worldbank.org/curated/en/822581525096640753/Sierra-Leone-SL-Reprod-Child-Health-II-Proj-FY10>.

IEG Review Team. Kyrgyz Republic - RESULTS-BASED HEALTH (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2020. <http://documents.worldbank.org/curated/en/400201582912569316/Kyrgyz-Republic-RESULTS-BASED-HEALTH>

IEG Review Team. Afghanistan - System Enhancement for Health (SEHAT) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2020. <http://documents.worldbank.org/curated/en/413971578586269801/Afghanistan-System-Enhancement-for-Health-SEHAT>.

IEG Review Team. Senegal - SN-Health Nutrition Financing (FY14) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2020. <http://documents.worldbank.org/curated/en/821421592604236801/Senegal-SN->

[Health-Nutrition-Financing-FY14.](#)

IEG Review Team. Lesotho - LS-Health Sector Performance Enhancement (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2020. <http://documents.worldbank.org/curated/en/772681592584581770/Lesotho-LS-Health-Sector-Performance-Enhancement>

IEG Review Team. Burkina Faso - BF-Reproductive Health Project (FY12) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2020. [http://documents.worldbank.org/curated/en/357861580233474581/Burkina-Faso-BF-Reproductive-Health-Project-FY12.](http://documents.worldbank.org/curated/en/357861580233474581/Burkina-Faso-BF-Reproductive-Health-Project-FY12)

IEG Review Team. Haiti - HT Improving Maternal and Child Health (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2021. [http://documents.worldbank.org/curated/en/927731631217666470/Haiti-HT-Improving-Maternal-and-Child-Health.](http://documents.worldbank.org/curated/en/927731631217666470/Haiti-HT-Improving-Maternal-and-Child-Health)

IEG Review Team. Gambia, The - GM-Maternal Child Nutr Hlth Results (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2021. [http://documents.worldbank.org/curated/en/364421619714232912/Gambia-The-GM-Maternal-Child-Nutr-Hlth-Results.](http://documents.worldbank.org/curated/en/364421619714232912/Gambia-The-GM-Maternal-Child-Nutr-Hlth-Results)

IEG Review Team. Ghana - GH-Maternal, Child Hlth Nutr. (FY14) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2021. [http://documents.worldbank.org/curated/en/330721623857458233/Ghana-GH-Maternal-Child-Hlth-Nutr-FY14.](http://documents.worldbank.org/curated/en/330721623857458233/Ghana-GH-Maternal-Child-Hlth-Nutr-FY14)

IEG Review Team. Central African Republic - CF-Health System Support Project (FY12) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2021. [http://documents.worldbank.org/curated/en/899911624280323235/Central-African-Republic-CF-Health-System-Support-Project-FY12.](http://documents.worldbank.org/curated/en/899911624280323235/Central-African-Republic-CF-Health-System-Support-Project-FY12)

IEG Review Team. Nigeria - NG-States Health Prog. Invest. (FY12) (English). Washington, D.C.: World Bank Group. 2021. [http://documents.worldbank.org/curated/en/234561635166579086/Nigeria-NG-States-Health-Prog-Invest-FY12.](http://documents.worldbank.org/curated/en/234561635166579086/Nigeria-NG-States-Health-Prog-Invest-FY12)

IEG Review Team. Chad - TD Mother Child Health Services Strengt (English).

Washington, D.C.: World Bank Group. 2021.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/859441623418721272/Chad-TD-Mother-Child-Health-Services-Strengt>.

IEG Review Team. Congo, Republic of - CG Health Sector Project (English).  
Washington, D.C.: World Bank Group. 2021.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/666181619623006829/Congo-Republic-of-CG-Health-Sector-Project>.

IEG Review Team. Liberia - LR-Health Systems Strengthening (FY13) (English).  
Washington, D.C.: World Bank Group. 2022.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/099425008222229674/P12890909997310e10bebf0b934fa8a1165>.

IEG Review Team. Zambia - ZM-Health Services Improvement Project (English).  
Washington, D.C.: World Bank Group. 2022.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/099256212232236817/P14533509193700c309bff038afc3e01740>.

IEG Review Team. Ethiopia - ET - Health SDG Program for Results (English).  
Washington, D.C.: World Bank Group. 2023.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/099041923195522835/P1235310c601d00940959307b7687b4eccf>.

IEG Review Team. Pakistan - Third Punjab Education Sector Project (English).  
2023. Washington, D.C.: World Bank Group.  
<http://documents.worldbank.org/curated/en/099081023103038905/P1545240cff99709b08ea301e8d6818ee81>.

KHAN, Zoheb. Social Impact Bonds in South Africa. 2021. Disponível em:  
<<https://tutuwafoundation.org/standing/StandardBankGroup/tutuwa/images/Intellidex-SIBs-in-SA-report.pdf>>  
<<http://www.isc.meiji.ac.jp/~inpms/projects/projectSIB/report/SIB-in-the-UK-Ichiro-Tsukamoto-Beijing-Forum-2017-5thNov2017docx.pdf>>.

KITZMÜLLER, Lucas et al. Educate Girls Development Impact Bond: Final Evaluation Report. 2018. Disponível em:  
<<https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge/resources/educate-girls-final-report/>>.

KLIMAVIČIŪTĒ, Luka et al. Study on the benefits of using social outcome contracting in the provision of social services and interventions-a cross-country comparative assessment of evolving good practice in cross-sectoral partnerships for public value creation - Final Study Report. 2021.

LAZICKY, Christy et al. Village Enterprise Development Impact Bond Evaluation Findings. 2021.

LEAHY, Sue et al. Evaluation of The Resilient Families Service: NWS Office of Social Impact Investment. 2020.

MASON, Paul; LLOYD, Richard; NASH, Fleur. Qualitative evaluation of the London homelessness social impact bond: Final report. 2017. Disponível em: <<http://forms.communities.gov.uk/>>.

METI. Comprehensive Report on Project for Preventing Severe Diabetic Nephropathy in Kobe City under the Social Impact Bond. 2020.

PARSONS, Jim; WEISS, Chris; WEI, Qing. Impact Evaluation of the Adolescent Behavioral Learning Experience (ABLE) Program. 2016.

RONICLE, James; STANWORTH, Neil; WOOLDRIDGE, Rachel. Commissioning Better Outcomes Evaluation: 3rd Update Report. 2022.

SAINTY, Elyse; TAYLOR, Casey. Newpin Queensland Social Benefit Bond - Information Memorandum. 2020.

SALIS, Sergio; WISHART, Robert; MCKAY, Stephen. Evaluation of the Innovation Fund Pilot: Quantitative assessment of impact and social return on investment. 2018.

SERVICES, ICF Consulting. Evaluation of the Fair Chance Fund: Final Report. 2019.

USAID. Haiti Home Ownership and Mortgage Expansion (HOME) Program: Final Report. 2021.

WALLACE, Alison et al. Newpin Final Evaluation Report. 2020.

## ANEXO II

Tabela 3 - Calibração

Variável	Informações Qualitativas e Valores Brutos	Representação Qualitativa no Conjunto <i>Fuzzy</i>
<b>Sucesso</b>	Contratos descontinuados	Totalmente ausente
	Contratos em atraso ou concluídos sem alcance de metas	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	Contratos concluídos com alcance parcial de metas	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	Contratos concluídos com total ou quase total de metas	Totalmente presente
<b>Investimento per capita</b>	$X_i \leq 0.3283656$	Totalmente ausente
	$0.3283656 > X_i < 59.4155702$	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	$X_i = 59.4155702$	Ponto de corte
	$59.4155702 > X_i < 355.5284202$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	$X_i \geq 355.5284202$	Totalmente presente
<b>Experiência prévia</b>	$X_i = 0$	Totalmente ausente
	$X_i = 1$	Ponto de corte
	$1 \geq X_i < 9.3$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	$X_i \geq 9.3$	Totalmente presente
	$X_i \leq 118.5$	Totalmente ausente
<b>Escala (número de beneficiários)</b>	$118.5 > X_i < 817.5$	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	$X_i = 817.5$	Ponto de corte
	$817.5 > X_i < 1952500.0$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	$X_i \geq 1952500.0$	Totalmente presente
	$X_i \leq 1$	Totalmente ausente
<b>Custo de coordenação (número de investidores)</b>	$1 > X_i \leq 3$	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	$X_i = 3$	Ponto de corte
	$3 > X_i < 9.1$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	$X_i \geq 9.1$	Totalmente presente

<b>Custo de medição (número de métricas de resultado)</b>	$X_i \leq 1$	Totalmente ausente
	$1 > X_i \leq 3$	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	$X_i = 3$	Ponto de corte
	$3 > X_i < 10$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
<b>Qualidade regulatória</b>	$X_i \geq 10$	Totalmente presente
	$X_i = -2.5$	Totalmente ausente
	$-2.5 > X_i < 0$	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	$X_i = 0$	Ponto de corte
<b>Grau de desenvolvimento</b>	$0 > X_i < 2.5$	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	$X_i = 2.5$	Totalmente presente
	Países de renda baixa	Totalmente ausente
	Países de renda média baixa	Grau de pertencimento no conjunto mais ausente que presente
	Países de renda média alta	Grau de pertencimento no conjunto mais presente que ausente
	Países de renda alta	Totalmente presente

Nota:  $X_i$  refere-se ao valor bruto de cada observação de cada variável indicada. Além disso, no processo de calibração, as representações qualitativas do conjunto *fuzzy* são determinadas por números que variam de 0 a 1, com 0 indicando a total ausência e 1 indicando a total presença. O ponto de corte, medida de máxima ambiguidade, determina o limite de pertencimento ou ausência no conjunto.

Fonte: Elaboração própria.

### ANEXO III

Tabela 4 - Teste de Robustez I para Análise de Suficiência

Condições		Modelos de Replicação	Modelos Experimentais
		1a	1b
Recursos	Investimento per capita		●
	Experiência prévia	●	
Complexidade	Larga escala de atuação		⊗
	Alto custo de coordenação	⊗	⊗
	Alto custo de medição	●	●
Ambiente Institucional	Qualidade regulatória	⊗	●
	Grau de desenvolvimento	⊗	●
Consistência		0.923	0.925
Cobertura Bruta		0.894	0.778
Cobertura Exclusiva		0.190	0.181
Número de Casos		16	6
Casos Representativos		Maternal and Child Nutrition and Health RBF (Gâmbia)	Local Solution SIB / Home Group SIB (Reino Unido)
Consistência Geral da Solução			0.925
Cobertura Geral da Solução			0.858

Nota: As condições centrais são representadas pelos símbolos maiores e aparecem tanto na solução intermediária quanto na solução parcimoniosa, enquanto as condições periféricas são representadas pelos símbolos menores e aparecem apenas na solução intermediária. ● indica presença da condição na configuração e ⊗ indica ausência da condição na configuração. Os espaços em branco indicam que a condição é irrelevante.

## ANEXO IV

Tabela 5 - Teste de Robustez II para Análise de Suficiência

Condições		Modelos de Replicação		Modelos Experimentais
		1a	1b	1c
Recursos	Investimento per capita		●	●
	Experiência prévia	●	●	
Complexidade	Larga escala de atuação		⊗	⊗
	Alto custo de coordenação	⊗	⊗	⊗
	Alto custo de medição			●
Ambiente Institucional	Qualidade regulatória	⊗	●	●
	Grau de desenvolvimento	⊗	●	●
Consistência		0.968	0.940	0.934
Cobertura Bruta		0.956	0.826	0.782
Cobertura Exclusiva		0.207	0.133	0.236
Número de Casos		16	3	6
Casos Representativos		Maternal and Child Nutrition and Health RBF (Gâmbia)	Avoidance of Unnecessary Foster Placement (Portugal)	Local Solution SIB / Home Group SIB (Reino Unido)
Consistência Geral da Solução			0.948	
Cobertura Geral da Solução			0.895	

Nota: As condições centrais são representadas pelos símbolos maiores e aparecem tanto na solução intermediária quanto na solução parcimoniosa, enquanto as condições periféricas são representadas pelos símbolos menores e aparecem apenas na solução intermediária. ● indica presença da condição na configuração e ⊗ indica ausência da condição na configuração. Os espaços em branco indicam que a condição é irrelevante.