RELATÓRIO – Ano 2018

Ao Fundo de Regularização da Dívida Pública (FRDP) estão atribuídas, de acordo com o Decreto-Lei nº 43 453 que o criou, funções de regulação e estabilização do mercado da dívida pública e ainda, em conformidade com o disposto no Decreto-Lei n.º 453/88, a função de arrecadar os fundos provenientes do processo de privatizações e prover a sua aplicação na diminuição da dívida pública e na reestruturação do setor produtivo do Estado através de novas aplicações de capital.

No ano 2018, realizou-se a transição plena para o novo referencial contabilístico – Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP) – tendo sido executado um conjunto de procedimentos que se consubstanciaram no seguinte:

- Definição das políticas contabilísticas a adotar no reconhecimento e mensuração subsequente dos títulos de dívida pública que integram a carteira do FRDP;
- Elaboração do mapa da reconciliação para o balanço de abertura de acordo com o SNC-AP;
- Apuramento dos ajustamentos de transição associados aos ativos financeiros;
- Elaboração do Balanço de Abertura em SNC-AP.

Decorrente da implementação do SNC-AP e com o objetivo de tornar possível a sua articulação do relatório de gestão do ano 2018 com o do ano 2017, a valorização dos ativos financeiros é efetuada, neste relatório, tendo por base o valor nominal, o valor de mercado bem como o método do custo amortizado.

Atividade do FRDP – Privatizações (Decreto-Lei nº 453/88)

Situação patrimonial no início de 2018

No início do ano 2018 o FRDP – Privatizações apresentava um património de 23.368.416,72 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR

Vertente	Disponibilidades	Ativos Financeiros (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	22.663.690,00	22.663.690,00
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	704.726,72	704.726,72
Total	0,00	23.368.416,72	23.368.416,72

(*) Valor nominal

A sua carteira era constituída por títulos de dívida pública que possuíam, nessa data, os valores que se indicam no quadro seguinte:

Em EUR

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	0,00	22.663.690,00	23.489.163,55	22.866.887,16
Amortização/anulação de dívida pública	704.726,72	0,00	0,00	0,00
Total	704.726,72	22.663.690,00	23.489.163,55	22.866.887,16

Receita

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2018, as receitas ascenderam a 21.573.400,84 € e resultaram, maioritariamente, da amortização de Obrigações do Tesouro.

A sua carteira integrava Obrigações do Tesouro que atingiram a maturidade em 2018 (OT 4,45% JUN 2018), daí resultando uma receita orçamental no valor de 19.120.690,00 €.

Como reembolso do empréstimo concedido ao Instituto de Habitação e Reabilitação Urbana, em 1991, ao abrigo do n.º 4 do art.º 3º do Decreto-Lei n.º 453/88, de 13 de dezembro, com o objetivo de reequilibrar financeiramente essa Instituição, o FRDP recebeu a importância de 986.372,84 €, relativa à 17ª prestação. De acordo com a calendarização associada a este contrato, o empréstimo contempla 20 prestações pelo que amortizará em 2021.

Como remuneração dos títulos que integram a carteira do FRDP – Privatizações, foram recebidos juros nos seguintes montantes:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros	Imposto	Juros Líquidos
OT 4,45% JUN 2018	850.870,71	212.717,68	638.153,03
OT 4,80% JUN 2020	142.512,00	35.628,00	106.884,00
OT 3,85% APR 2021	22.099,00	5.524,75	16.574,25
Total	1.015.481,71	253.870,43	761.611,28

Os juros associados às Obrigações do Tesouro decorreram, exclusivamente, do recebimento do cupão, não tendo sido recebidos juros corridos na alienação de títulos, uma vez que não foram realizadas operações dessa natureza no ano 2018.

A amortização de valores mobiliários representativos de dívida pública de curto prazo (CEDIC) gerou uma receita no valor de 704.726,72 €.

No ano 2018, o FRDP não recebeu qualquer valor relativo a processos de privatização.

Despesa

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2018, a despesa orçamental global ascendeu a 21.573.400,84 €, sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública.

No âmbito das alíneas b) e c) do nº 2 do artº 3º do Decreto-Lei n.º 453/88, as aplicações do FRDP – Privatizações, em 2017, totalizaram 838.561,82 € e foram efetuadas na anulação de Dívida associada a Consolidados e Certificados de Renda Perpétua.

O FRDP - Privatizações aplicou também as suas disponibilidades, no exercício em análise, na aquisição de títulos da dívida pública de curto prazo (CEDIC) no montante de 974.310,00 € e de títulos da dívida pública de médio e longo prazo (Obrigações do Tesouro) na importância de 19.427.078,84 €. Acrescem ao custo do capital suportado na aquisição destes últimos títulos os juros corridos pagos que ascenderam a 331.764,18 €.

Por outro lado, foi suportada a importância de 1.686,00 € relativa a honorários decorrentes de assessoria jurídica.

Situação patrimonial no final de 2018

No final do ano o FRDP – Privatizações apresenta um património de 19.826.276,78 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR

Vertente	Disponibilidades	Aplicações (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	18.975.425,04	18.975.425,04
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	850.851,74	850.851,74
Total	0,00	19.826.276,78	19.826.276,78

(*) Valor nominal

Importa mencionar que as disponibilidades, em 31.12.2018, são nulas em virtude de ter sido efetuada, no final do ano, uma aplicação em CEDIC pelo valor que se encontrava depositado na respetiva conta bancária.

Assistiu-se, assim, a um decréscimo de 13% no valor patrimonial do FRDP – Privatizações, que decorreu do facto das Obrigações do Tesouro que passaram a integrar a carteira em 2018 (OT 5,65% FEV 2024) em substituição das que se venceram (OT 4,45% JUN 2018), terem sido adquiridas a cima do par (126,90).

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2018, pelos seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

Em EUR

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	123.458,26	18.851.966,78	23.015.543,34	23.167.126,42
Amortização/anulação de dívida pública	850.851,74	0,00	0,00	0,00
Total	974.310,00	18.851.966,78	23.015.543,34	23.167.126,42

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano, verifica-se que a sua composição não sofreu grandes alterações. Os CEDIC continuam a ter um peso muito pouco expressivo (4%), aumentando muito ligeiramente face ao ano anterior (3%). As Obrigações do Tesouro continuam a ser predominantes, correspondendo a 96% da carteira total.

Os títulos que integram a carteira FRDP – Privatizações (Decreto-Lei nº 453/88) possuem, em 31.12.2018, um valor de mercado inferior ao custo suportado com a sua aquisição, conforme se pode observar no quadro seguinte:

FRDP - PRIVATIZAÇÕES	Quantidades	Preço na aquisição	Preço à data de 31.12.2018	Ganho(+)/Perda(-)
Obrigações do Tesouro				
OT 4,80 % JUN 2020	296.900.000	111,3450	107,5425	-112.896,23
OT 3,85 % APR 2021	57.400.000	109,9400	109,3400	-3.444,00
OT 5,65% FEV 2024	1.530.896.678	126,9000	125,3840	-232.083,94
Total	1.885.196.678			**-348.424,16**

Atividade do FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453)

Situação patrimonial no início de 2018

Na sua componente de "regularização do mercado" o FRDP transitou de 2017 para 2018 com um património de 1.261.350.272,35 €, constituído por:

Em EUR

Disponibilidades	Aplicações (*)	Total
0,00	1.261.350.272,35	1.261.350.272,35

(*) Valor nominal

A sua carteira de títulos integrava valores mobiliários representativos de dívida pública, quer de curto quer de médio e longo prazo, nos seguintes montantes:

Em EUR

Ativos Financeiros						
CEDIC	Bilhetes do Tesouro			Obrigações do Tesouro		
Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
11.488.092,02	955.664.571,00	957.395.349,31	957.177.623,71	294.197.609,33	307.434.886,74	294.574.296,03

Nesta carteira incluem-se os Bilhetes do Tesouro, no valor nominal de 956 milhões de euros, utilizados como colateral nas operações de derivados financeiros, impostos pela eficiente gestão ativa da Dívida Pública Direta do Estado.

Receita

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2018, a receita orçamental ascendeu a 137.925.145,89 € e resultou, na sua maioria, da amortização de títulos de dívida pública e do rendimento da sua carteira de títulos.

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 125.134.807,61 €, apresentando-se de seguida a sua distribuição por instrumento financeiro:

Em EUR

Títulos de Dívida Publica	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	11.488.092,02	11.488.092,02
Bilhetes do Tesouro (*)	955.664.571,00	435.606,26
Obrigações do Tesouro	207.941.609,33	113.211.109,33
Total	1.175.094.272,35	125.134.807,61

(*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Evidenciam-se, no quadro seguinte, as operações de alienação de valores mobiliários representativos de dívida pública na ótica dos fluxos financeiros recebidos:

Em EUR

Títulos de Dívida Publica	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	11.488.092,02	11.488.092,02
Bilhetes do Tesouro (*)	955.664.571,00	957.906.910,43
Obrigações do Tesouro	207.941.609,33	207.941.609,33
Total	1.175.094.272,35	1.177.336.611,78

(*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Como rendimento da sua carteira de títulos o FRDP-Regularização do Mercado recebeu 9.404.334,46 €, distribuídos pelos seguintes instrumentos financeiros:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros	Imposto	Juros Líquidos
OT 4,45% JUN 2018	9.253.401,62	2.313.350,40	6.940.051,21
OT 4,75% JUN 2019	1.187.500,00	296.875,00	890.625,00
OT 4,80% JUN 2020	240.000,00	60.000,00	180.000,00
OT 3,85% APR 2021	301.301,00	75.325,25	225.975,75
OT 4,95% OCT 2023	392.535,00	98.133,75	294.401,25
OT 2,875% JUL 2026	1.164.375,00	291.093,75	873.281,25
Total	12.539.112,62	3.134.778,15	9.404.334,46

Por outro lado, continuou a assistir-se a um valor considerável de receitas provenientes da prescrição de encargos de dívida pública que decorreu da continuidade do procedimento, desencadeado pelo IGCP em anos anteriores, no sentido de regularizar os produtos de aforro pertencentes a investidores falecidos e que reúnem as condições para serem considerados prescritos a favor do FRDP. Neste âmbito, o FRDP - Regularização do Mercado recebeu, em 2018, a importância de 3.386.003,82 €.

Despesa

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2018, a despesa orçamental global ascendeu a 137.925.145,89 €, sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública.

Decorrente da continuidade da intervenção do FRDP no mercado secundário através da aquisição e alienação de valores mobiliários representativos de dívida pública, assistiu-se à manutenção de consideráveis valores transacionados, quer de curto quer de médio e longo prazo. Esta situação resultou, principalmente, das operações associadas à substituição dos Bilhetes do Tesouro – Colateral.

No ano 2018, foram efetuadas aplicações no montante de 959.474.425,41 € (de curto prazo) e de 174.774.707,80 € (de médio e longo prazo) em termos de valor nominal, que se traduziram na aquisição dos seguintes títulos de Dívida Pública:

Em EUR

Títulos de Dívida Publica	Valor nominal	Custo da aquisição
CEDIC	4.719.678,41	4.719.678,41
Bilhetes do Tesouro (*)	954.754.747,00	957.854.641,13
Obrigações do Tesouro	174.774.707,80	221.170.378,91
Total	1.134.249.133,21	1.183.744.698,45

(*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Também no que concerne à despesa os valores evidenciados na execução orçamental são inferiores aos que se apresentam no quadro anterior. Assim, temos como valores de execução da despesa os seguintes:

Em EUR

Títulos de Dívida Publica	Valor nominal	Valor de aquisição (execução da despesa)
CEDIC	4.719.678,41	4.719.678,41
Bilhetes do Tesouro (*)	954.754.747,00	383.336,61
Obrigações do Tesouro	174.774.707,80	126.439.878,91
Total	1.134.249.133,21	131.542.893,93

(*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Na aquisição de Obrigações do Tesouro, o FRDP - Regularização do Mercado suportou o pagamento de juros corridos que ascenderam a 3.711.280,72 €. Ao valor de juros pagos acresce a importância de 2.242.339,43 € relativa aos juros pagos na amortização de Bilhetes do Tesouro – Colateral, adquiridos com taxa de juro negativa.

Em 2018, o FRDP assumiu ainda uma despesa de 298.231,81 € relativa à relevação de prescrições.

Por outro lado, o FRDP transferiu para o Fundo de Renda Vitalícia a importância de 130.400,00 €.

Situação patrimonial no final de 2018

O FRDP – Regularização do Mercado possui, em 31.12.2018 ativos que ascendem a 1.220.505.133,21 €, compostos por:

Em EUR

Disponibilidades	Ativos Financeiros (*)	Total
0,00	1.220.505.133,21	1.220.505.133,21

(*) Valor nominal

Contudo, estes valores não representam o seu património efetivo porquanto a sua carteira de títulos integra Bilhetes do Tesouro no valor nominal de € 954,8 milhões, utilizados como colateral nas operações de derivados financeiros, e que foram adquiridos com fundos vindos do Orçamento do Estado.

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2018, pelos seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

Em EUR

Ativos Financeiros						
CEDIC	Bilhetes do Tesouro			Obrigações do Tesouro		
Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
4.719.678,41	954.754.747,00	956.738.230,14	956.314.097,07	261.030.707,80	313.227.422,78	307.903.516,21

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano verifica-se que a sua composição não sofreu grandes alterações. Os Bilhetes do Tesouro continuam a ser os títulos mais representativos da carteira com um peso de 79%, observando-se um acréscimo face ao do ano anterior (75%).

Por oposição, as Obrigações do Tesouro passaram a ter uma expressão menos significativa (21%) face à que apresentava em 2017 (24%). Os CEDIC representam 0,5% do total da carteira, evidenciando um decréscimo da sua relevância face ao ano anterior (1%).

Os títulos que integram a carteira FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453) possuem em termos globais, em 31.12.2018, um valor de mercado superior ao custo suportado com a sua aquisição conforme se pode observar no quadro seguinte:

FRDP - MERCADO	Quantidades	Preço na aquisição	Preço à data de 31.12.2018	Ganho(+)/Perda(-)
Bilhetes do Tesouro				
BT 18JAN2019	13.581.435.000	100,4040	100,0285	-509.982,88
BT 22MAR2019	13.572.618.200	100,4305	100,1020	-445.860,51
BT 17MAY2019	12.599.749.700	100,2757	100,1580	-148.299,05
BT 19JUL2019	14.558.314.600	100,2839	100,2265	-83.564,73
BT 20SET2019	27.518.812.400	100,2737	100,2840	28.344,38
BT 22NOV2019	13.644.544.800	100,3317	100,3635	43.389,65
Total	95.475.474.700			**-1.115.973,14**
Obrigações do Tesouro				
OT 4,75 % JUN 2019	2.500.000.000	97,9700	102,3500	1.095.000,00
OT 4,80% JUN 2020	500.000.000	109,9050	107,5425	-118.125,00
OT 3,85% APR 2021	782.600.000	85,9253	109,3400	1.832.435,99
OT 4,95 % OUT 2023	793.000.000	109,9400	121,4575	913.337,75
OT 5,65% FEV 2024	17.477.470.780	126,5460	125,3840	-2.030.859,28
OT 2,875% JUL 2026	4.050.000.000	96,6864	110,9500	5.776.750,00
Total	26.103.070.780			**7.468.539,46**

Resultados do FRDP

No exercício de 2018, o Fundo de Regularização de Dívida Pública, apresenta resultados líquidos positivos que ascendem a 12.076.868,85 € e à semelhança do ocorrido em anos anteriores propõe-se que os mesmos sejam integrados, em 2019, nos resultados transitados.