RELATÓRIO – Ano 2019

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.

Tendo presente que a implementação plena do SNC-AP já ocorreu no ano anterior o valor da carteira de ativos financeiros será apresentado, neste relatório, tendo por base o custo amortizado para os instrumentos financeiros mensurados com recurso a esse método. Adicionalmente, será evidenciada a diferença face ao valor de mercado dos títulos de dívida pública.

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

Situação patrimonial no início de 2019

No início do ano 2019 o FRDP – Privatizações apresentava um património de 24.141.436,42 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	23.290.584,68	23.290.584,68
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	850.851,74	850.851,74
Total	0,00	24.141.436,42	24.141.436,42

(*) Mensurada ao valor nominal (no caso dos CEDIC) e ao custo amortizado (para as Obrigações do Tesouro)

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	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

Receita

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2019, a receita orçamental ascendeu a 2.732.858,55 € e resultou, maioritariamente, do reembolso do empréstimo concedido ao Instituto de Habitação e Reabilitação Urbana. Este empréstimo foi concedido 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, tendo o FRDP recebido, em 2019, a importância de 986.372,84 €, relativa à 18ª prestação. De acordo com a calendarização associada a este contrato, o empréstimo contempla 20 prestações pelo que ficará totalmente amortizado no ano 2021.

A sua carteira integrava, no início do ano 2019, valores mobiliários representativos de dívida pública de curto prazo (CEDIC), tendo a sua amortização gerado uma receita orçamental no valor de 974.310,00 €.

Como remuneração dos títulos que integram a carteira do FRDP – Privatizações, foram recebidos juros no montante de 772.175.71 € nos seguintes montantes:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros	Imposto	Juros Líquidos
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
OT 5,65 % FEV 2024	864.956,62	216.239,16	648.717,46
Total	1.029.567,62	257.391,91	772.175,71

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 2019.

No ano a que se reporta este relatório, o FRDP não recebeu qualquer valor relativo a processos de privatização.

Despesa

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2019, a despesa orçamental global ascendeu a 2.732.858,55 €, sendo a mais expressiva a que decorre da aquisição de valores mobiliários representativos de dívida pública.

O FRDP - Privatizações aplicou 98% da receita orçamental do ano 2019 em títulos da dívida pública de curto prazo (CEDIC), que se traduziu numa despesa no montante de 2.672.756,08 €.

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 2019, totalizaram 60.102,47 € e foram efetuadas na anulação de Dívida associada a Consolidados e Certificados de Renda Perpétua.

Situação patrimonial no final de 2019

No final do ano 2019 o FRDP – Privatizações apresenta um património de 25.077.320,75 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	23.300.198,64	23.300.198,64
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	1.777.122,11	1.777.122,11
Total	0,00	25.077.320,75	25.077.320,75

(*) Mensurada ao valor nominal (no caso dos CEDIC) e ao custo amortizado (para as Obrigações do Tesouro)

Importa mencionar que as disponibilidades, em 31.12.2019, 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 acréscimo de 3,87% no valor patrimonial do FRDP – Privatizações, que decorreu essencialmente do valor recebido do IHRU, no âmbito da amortização de uma parcela do empréstimo que lhe foi concedido.

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2019, 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	895.633,97	18.851.966,78	22.613.278,07	22.404.564,67
Amortização/anulação de dívida pública	1.777.122,11	0,00	0,00	0,00
Total	2.672.756,08	18.851.966,78	22.613.278,07	22.404.564,67

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 pouco expressivo (11%), aumentando muito ligeiramente face ao do ano anterior (4%). As Obrigações do Tesouro continuam a ser predominantes, correspondendo a 89% da carteira total.

As Obrigações do Tesouro que integram a carteira FRDP – Privatizações (Decreto-Lei nº 453/88) possuem em termos globais, em 31.12.2019, um valor de mercado superior ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

FRDP - PRIVATIZAÇÕES	Quantidades	Valor de Mercado	Custo amortizado	Ganho(+)/Perda(-)
Obrigações do Tesouro				
OT 4,80 % JUN 2020	296.900.000	3.040.033,33	3.055.519,03	-15.485,70
OT 3,85 % APR 2021	57.400.000	606.812,71	591.237,07	15.575,64
OT 5,65% FEV 2024	1.530.896.678	18.966.432,03	18.757.808,57	208.623,46
Total	1.885.196.678	22.613.278,07	22.404.564,67	**208.713,40**

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

Situação patrimonial no início de 2019

Na sua componente de "regularização do mercado" o FRDP transitou de 2018 para 2019 com um património de 1.268.937.291,69 €, constituído por:

Em EUR

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.268.937.291,69	1.268.937.291,69

(*) Mensurada ao valor nominal (no caso dos CEDIC) e ao custo amortizado (para os Bilhetes do Tesouro e Obrigações do Tesouro)

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
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

Nesta carteira incluem-se os Bilhetes do Tesouro, no valor nominal de 955 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 2019, a receita orçamental ascendeu a 278.688.172,31 € e resultou, na sua maioria, da amortização de títulos de dívida pública.

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 267.375.214,51 €, 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	4.719.678,41	4.719.678,41
Bilhetes do Tesouro (*)	954.754.747,00	262.655.536,10
Obrigações do Tesouro	25.000.000,00	0,00
Total	984.474.425,41	267.375.214,51

(*) 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	4.719.678,41	4.719.678,41
Bilhetes do Tesouro (*)	954.754.747,00	957.854.640,78
Obrigações do Tesouro	25.000.000,00	25.000.000,00
Total	984.474.425,41	987.574.319,19

(*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Como rendimento da sua carteira de títulos o FRDP-Regularização do Mercado recebeu 10.050.669,71 €, distribuídos pelos seguintes instrumentos financeiros:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros	Imposto	Juros Líquidos
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 5,65 % FEV 2024	9.874.770,99	2.468.692,75	7.406.078,24
OT 2,875% JUL 2026	1.164.375,00	291.093,75	873.281,25
OT 1,95% JUN 2029	240.410,96	60.102,74	180.308,22
Total	13.400.892,95	3.350.223,24	10.050.669,71

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 2019, a importância de 1.262.288,09 €.

Despesa

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2019, a despesa orçamental global ascendeu a 278.688.172,31 €, 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 2019, foram efetuadas aplicações no montante de 956.779.224,00 € (de curto prazo) e de 31.700.000,00 € (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	263.759.737,00	263.759.737,00
Bilhetes do Tesouro (*)	693.019.487,00	695.643.886,86
Obrigações do Tesouro	31.700.000,00	35.704.165,00
Total	988.479.224,00	995.107.788,86

(*) 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	263.759.737,00	263.759.737,00
Bilhetes do Tesouro (*)	693.019.487,00	444.782,18
Obrigações do Tesouro	31.700.000,00	10.704.165,00
Total	988.479.224,00	274.908.684,18

(*) 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 238.989,37 €.

Ao valor de juros pagos acresce a importância de 3.099.893,78 € relativa aos juros pagos na amortização de Bilhetes do Tesouro – Colateral, adquiridos com taxa de juro negativa bem como 27.705,59 € relativos a juros

de mora, suportados em processos judiciais em que se litigaram valores de produtos de aforro abrangidos pela prescrição.

Em 2019, o FRDP assumiu ainda uma despesa de 312.099,39 € relativa à relevação de prescrições.

Por outro lado, o FRDP transferiu para o Fundo de Renda Vitalícia a importância de 100.800,00 €.

Situação patrimonial no final de 2019

O FRDP – Regularização do Mercado possui, em 31.12.2019 ativos que ascendem a 1.268.629.734,22 €, compostos por:

Em EUR

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.268.629.734,22	1.268.629.734,22

(*) Mensurada ao valor nominal (no caso dos CEDIC) e ao custo amortizado (para os Bilhetes do Tesouro e Obrigações do Tesouro)

Contudo, estes valores não representam o seu património efetivo porquanto a sua carteira de títulos integra Bilhetes do Tesouro, no valor de € 694,7 milhões (custo amortizado), utilizados como colateral nas operações de derivados financeiros, e que foram adquiridos com fundos provenientes do Orçamento do Estado. Por outro lado, o CEDIC que também integra a carteira do FRDP no fim do ano 2019 é maioritariamente composto por disponibilidades decorrentes da amortização de duas linhas de Bilhetes do Tesouro - Colateral (BT 22MAR2019 e BT 22NOV2019) que não foram substituídas por outros títulos.

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2019, 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
263.759.737,00	693.019.487,00	694.719.202,50	694.566.722,39	267.730.707,80	323.271.379,48	310.303.274,83

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano verifica-se que a sua composição sofreu alterações nomeadamente no que respeita aos Bilhetes do Tesouro. Muito embora estes títulos continuem a ser os títulos mais representativos da carteira com um peso de 55%, observou-se um decréscimo face ao do ano anterior (75%). Esta situação é justificada pela redução, de 6 para 4, do número de linhas de Bilhetes do Tesouro que integram a carteira de títulos comparativamente às que existiam no início do ano.

Por oposição, os CEDIC passaram a ter uma expressão mais significativa (21%) face à que apresentavam no final do 2018 (inferior a 1%). Para este cenário contribuiu o acréscimo ocorrido nas disponibilidades do FRDP decorrentes da amortização das 2 linhas de Bilhetes do Tesouro - Colateral.

As Obrigações do Tesouro mantiveram a mesma expressão (24%) face à que apresentavam no final do 2018.

Os títulos que integram a carteira FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453) possuem em termos globais, em 31.12.2019, um valor de mercado superior ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

FRDP - MERCADO	Quantidades	Valor de Mercado	Custo amortizado	Ganho(+)/Perda(-)
Bilhetes do Tesouro				
BT 17JAN2020	13.586.674.300	135.898.671,68	135.908.795,93	-10.124,24
BT 15MAI2020	13.660.437.900	136.861.195,23	136.849.128,51	12.066,72
BT 17JUL2020	19.536.024.100	195.897.481,66	195.865.845,25	31.636,41
BT 18SET2020	22.518.812.400	226.061.853,92	225.942.952,70	118.901,22
Total	69.301.948.700	694.719.202,50	694.566.722,39	**152.480,11**
Obrigações do Tesouro				
OT 4,80 % JUN 2020	500.000.000	5.119.625,00	4.889.296,75	230.328,25
OT 3,85 % APR 2021	782.600.000	8.273.373,29	8.061.012,72	212.360,57
OT 4,95 % OUT 2023	793.000.000	9.492.328,95	8.428.080,12	1.064.248,83
OT 5,65 % FEV 2024	17.477.470.780	216.530.133,24	213.725.439,17	2.804.694,07
OT 2,875 % JUL 2026	4.050.000.000	47.652.300,00	39.516.327,17	8.135.972,83
OT 1,95 % JUN 2029	3.170.000.000	36.203.619,00	35.683.118,90	520.500,10
Total	26.773.070.780	323.271.379,48	310.303.274,83	**12.968.104,65**

Resultados do FRDP

No exercício de 2019, o Fundo de Regularização de Dívida Pública, apresenta resultados líquidos negativos que ascendem a 35.409,46 € em resultado dos juros suportados com os Bilhetes do Tesouro adquiridos com taxas de juro negativas. Neste contexto, propõe-se que os mesmos sejam deduzidos, em 2020, aos resultados transitados de anos anteriores, os quais ascendem a 66.305.934,93 €.