

## Fundo de Regularização da Dívida Pública



### RELATÓRIO – Ano 2020

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 a implementação plena do SNC-AP, na contabilização das operações do FRDP, 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 2020

No início do ano 2020, o FRDP – Privatizações apresentava 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)

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
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

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

### **Receita**

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2020, a receita orçamental ascendeu a 4.444.073,18 € e resultou, maioritariamente, da amortização de valores mobiliários representativos de dívida pública de curto prazo (CEDIC). Esses títulos integravam a sua carteira, no início do ano 2020, tendo a sua amortização gerado uma receita orçamental no valor de 2.672.756,08 €, conforme evidenciado no quadro seguinte:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	2.672.756,08	2.672.756,08
Obrigações do Tesouro	2.969.000,00	0,00
Total	5.641.756,08	2.672.756,08

Em 2020, assistiu-se à amortização de Obrigações do Tesouro na posse do FRDP – Privatizações que, no entanto, não teve reflexo na execução orçamental da receita, uma vez que o valor recebido foi reinvestido na aquisição de outros títulos da mesma natureza.

Evidenciam-se, no quadro seguinte, os valores associados à amortização dos referidos títulos de dívida pública, na ótica dos fluxos financeiros recebidos:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	2.672.756,08	2.672.756,08
Obrigações do Tesouro	2.969.000,00	2.969.000,00
Total	5.641.756,08	5.641.756,08

A título de reembolso do empréstimo concedido ao Instituto de Habitação e Reabilitação Urbana, o FRDP-Privatizações recebeu, em 2020, a importância de 986.372,84 €, correspondente à 19ª prestação. De acordo com a calendarização do contrato, este empréstimo será totalmente amortizado no ano 2021.

Como remuneração dos títulos que integram a carteira do FRDP – Privatizações, foram recebidos juros no montante de 784.944,26 € nos seguintes montantes:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros Brutos	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	864.956,63	216.239,17	648.717,46
OT 0,70% OCT 2027	17.024,73	4.256,18	12.768,55
Total	1.046.592,36	261.648,10	784.944,26

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 2020.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

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

### **Despesa**

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2020, a despesa orçamental global ascendeu a 4.444.073,18 €, sendo a mais expressiva a que decorreu da aquisição de valores mobiliários representativos de dívida pública.

O FRDP - Privatizações aplicou 57% da receita orçamental do ano 2020 na aquisição de títulos da dívida pública de curto prazo (CEDIC) e 43% em títulos da dívida pública de médio e longo prazo (Obrigações do Tesouro), que se traduziu numa despesa no montante de 2.518.551,38 € e de 1.897.482,65 €, respetivamente.

Na aquisição de Obrigações do Tesouro, o FRDP - Privatizações suportou o pagamento de juros corridos que ascenderam a 7.380,69 €.

No âmbito das alíneas b) e c) do n.º 2 do art.º 3.º do Decreto-Lei n.º 453/88, as aplicações do FRDP – Privatizações, em 2020, totalizaram 20.658,46 € e corresponderam à anulação de Consolidados e de Certificados de Renda Perpétua.

### **Situação patrimonial no final de 2020**

No final do ano 2020, o FRDP – Privatizações apresenta um património de 26.040.783,62 €, consignado às seguintes vertentes:

Vertente	Em EUR		
	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	24.284.319,97	24.284.319,97
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	1.756.463,65	1.756.463,65
Total	0,00	26.040.783,62	26.040.783,62

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

Importa mencionar que as disponibilidades, em 31.12.2020, 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 3,84% 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.

## Fundo de Regularização da Dívida Pública

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2020, 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	762.087,73	20.567.966,78	23.870.220,24	23.522.232,24
Amortização/anulação de dívida pública	1.756.463,65	0,00	0,00	0,00
Total	2.518.551,38	20.567.966,78	23.870.220,24	23.522.232,24

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 (10%), diminuindo muito ligeiramente face ao do ano anterior (11%). As Obrigações do Tesouro continuam a ser predominantes, correspondendo a 90% da carteira total.

As Obrigações do Tesouro que integram a carteira FRDP – Privatizações (Decreto-Lei nº 453/88) possuem em termos globais, em 31.12.2020, 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(-)
<b>Obrigações do Tesouro</b>				
OT 3,85% APR 2021	57.400.000	581.444,78	582.716,38	-1.271,60
OT 5,65% FEB 2024	1.530.896.678	18.300.491,98	18.081.796,84	218.695,14
OT 0,70% OCT 2027	468.500.000	4.988.283,48	4.857.719,02	130.564,46
Total	2.056.796.678	23.870.220,24	23.522.232,24	<b>347.988,00</b>

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

#### Situação patrimonial no início de 2020

Na sua componente de “regularização do mercado”, o FRDP transitou de 2019 para 2020 com um património de 1.268.629.734,22 €, constituído 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)

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

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
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

Nesta carteira incluem-se os Bilhetes do Tesouro, no valor nominal de 693 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 2020, a receita orçamental ascendeu a 278.007.996,10 € e resultou, na sua maioria, da amortização de títulos de dívida pública.

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 263.759.739,57€, apresentando-se de seguida a sua distribuição por instrumento financeiro:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	263.759.737,00	263.759.737,00
Bilhetes do Tesouro (*)	693.019.487,00	2,57
Obrigações do Tesouro	5.000.000,00	0,00
Total	961.779.224,00	263.759.739,57

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Refira-se que o valor recebido, muito pouco significativo, dos Bilhetes do Tesouro e nulo, para o caso das Obrigações do Tesouro, deve-se ao facto do produto da amortização ter sido reinvestido na aquisição de outros títulos da mesma natureza.

Evidenciam-se, no quadro seguinte, os valores associados à amortização dos referidos títulos de dívida pública, na ótica dos fluxos financeiros recebidos:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	263.759.737,00	263.759.737,00
Bilhetes do Tesouro (*)	693.019.487,00	695.643.886,86
Obrigações do Tesouro	5.000.000,00	5.000.000,00
Total	961.779.224,00	964.403.623,86

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Como rendimento da sua carteira de títulos o FRDP-Regularização do Mercado recebeu 9.480.455,44 €, distribuídos pelos seguintes instrumentos financeiros:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
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 0,70% OCT 2027	49.475,27	12.368,82	37.106,45
OT 1,95% JUN 2029	618.150,00	154.537,50	463.612,50
Total	12.640.607,26	3.160.151,82	9.480.455,44

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 2020, a importância de 4.767.801,09 €, expressivamente superior ao valor recebido no ano anterior (1,3 milhões de euros).

### **Despesa**

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2020, a despesa orçamental global ascendeu a 278.007.996,10 €, 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. Esta situação resultou, principalmente, das operações associadas à substituição dos Bilhetes do Tesouro – Colateral.

No ano 2020, foram efetuadas aplicações no montante de 958.199.162,46 € (de curto prazo) e de 13.615.000,00 € (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 Pública	Valor nominal	Custo da aquisição
CEDIC	265.734.868,46	265.734.868,46
Bilhetes do Tesouro (*)	692.464.294,00	695.643.884,29
Obrigações do Tesouro	13.615.000,00	14.149.613,36
Total	971.814.162,46	975.528.366,11

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Também no que concerne à despesa os valores evidenciados na execução orçamental são inferiores aos que se apresentam no quadro anterior. Assim, evidenciam-se os valores de execução da despesa, por instrumento financeiro, no seguinte quadro:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor de aquisição (execução da despesa)
CEDIC	265.734.868,46	265.734.868,46
Bilhetes do Tesouro (*)	692.464.294,00	0,00
Obrigações do Tesouro	13.615.000,00	9.149.613,36
Total	971.814.162,46	274.884.481,82

(\*) 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 21.518,21 €.

Ao valor de juros pagos acresce a importância de 2.624.399,86 € relativa aos juros suportados na amortização dos Bilhetes do Tesouro – Colateral, adquiridos com taxa de juro negativa.

Em 2020, o FRDP assumiu ainda uma despesa de 403.091,21 € relativa à relevação de prescrições.

Por outro lado, o FRDP transferiu para o Fundo de Renda Vitalícia a importância de 74.505,00 €.

### **Situação patrimonial no final de 2020**

O FRDP – Regularização do Mercado possui, em 31.12.2020, ativos que ascendem a 1.271.350.730,20 €, compostos por:

Em EUR

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.271.350.730,20	1.271.350.730,20

(\*) 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 € 694,1 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 2020 decorre, maioritariamente, das disponibilidades decorrentes da amortização, em 2019, de duas linhas de Bilhetes do Tesouro - Colateral (BT 22MAR2019 e BT 22NOV2019) que não foram substituídas por outros títulos.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2020, 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
265.734.868,46	692.464.294,00	694.497.694,77	694.099.182,15	276.345.707,80	325.572.838,05	311.516.679,59

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano verifica-se que a sua composição não sofreu alterações.

Os Bilhetes do Tesouro continuam a ser os títulos mais representativos da carteira com um peso de 55%, seguidos das Obrigações do Tesouro (24%).

Os CEDIC, continuam a ser os títulos com menor expressão, representando 21% da carteira.

Os títulos que integram a carteira FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453) possuem em termos globais, em 31.12.2020, 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(-)
<b>Bilhetes do Tesouro</b>				
BT 15JAN2021	13.570.266.600	135.739.984,23	135.758.922,70	-18.938,47
BT 21MAY2021	13.641.222.700	136.752.575,51	136.614.916,37	137.659,14
BT 16JUL2021	19.529.164.100	195.945.868,00	195.814.956,11	130.911,89
BT 17SEP2021	22.505.776.000	226.059.267,03	225.910.386,97	148.880,06
Total	69.246.429.400	694.497.694,77	694.099.182,15	<b>398.512,62</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>				
OT 3,85% APR 2021	782.600.000	7.927.503,22	7.944.840,36	-17.337,14
OT 4,95% OCT 2023	793.000.000	9.180.521,35	8.309.468,93	871.052,42
OT 5,65% FEB 2024	17.477.470.780	208.927.433,45	206.199.183,96	2.728.249,49
OT 2,875% JUL 2026	4.050.000.000	47.857.230,00	39.643.661,94	8.213.568,06
OT 0,70% OCT 2027	1.361.500.000	14.496.367,03	14.123.235,82	373.131,21
OT 1,95% JUN 2029	3.170.000.000	37.183.783,00	35.296.288,58	1.887.494,42
Total	27.634.570.780	325.572.838,05	311.516.679,59	<b>14.056.158,46</b>

## ***Fundo de Regularização da Dívida Pública***

### ***Resultados Líquidos Globais do FRDP***

No exercício de 2020, o Fundo de Regularização de Dívida Pública, apresenta resultados líquidos positivos que ascendem a 2.150.292,88 €, que serão integrados, em 2021, nos resultados transitados.

Verifica-se, assim, uma inversão face aos resultados de 2019 (resultados líquidos negativos na importância de 35.409,46 €), justificada pelo acréscimo no rendimento com origem na prescrição de juros e capital de títulos de dívida pública: em 2020 foram recebidos 4,8 milhões de euros, valor muito superior ao valor do ano 2019 (1,3 milhões de euros).