

## Fundo de Regularização da Dívida Pública



### RELATÓRIO – Ano 2021

Ao Fundo de Regularização da Dívida Pública (FRDP) estão atribuídas, de acordo com o Decreto-Lei n.º 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 n.º 453/88)

#### Situação patrimonial no início de 2021

No início do ano 2021, o FRDP – Privatizações apresentava um património de 26.040.783,62 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR			
Vertente	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)

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	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

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

### **Receita**

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2021, a receita orçamental ascendeu a 4.197.511,25 € 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 2021, tendo a sua amortização gerado uma receita orçamental no valor de 2.518.551,38 €, conforme evidenciado no quadro seguinte:

Em EUR

Títulos de Dívida Pública	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	2.518.551,38	2.518.551,38
Obrigações do Tesouro	574.000,00	0,00
Total	3.092.551,38	2.518.551,38

Em 2021, 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	2.518.551,38	2.518.551,38
Obrigações do Tesouro	574.000,00	574.000,00
Total	3.092.551,38	3.092.551,38

A título de reembolso do empréstimo concedido ao Instituto de Habitação e Reabilitação Urbana, o FRDP-Privatizações recebeu, em 2021, a importância de 986.372,87 €, correspondente à 20ª e última prestação do plano de amortização.

Como remuneração dos títulos que integram a carteira do FRDP – Privatizações, foram recebidos juros no montante de 692.587,00 € nos seguintes montantes:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
OT 3,85% APR 2021	22.099,00	5.524,75	16.574,25
OT 5,65% FEB 2024	864.956,62	216.239,16	648.717,46
OT 0,70% OCT 2027	32.795,00	8.198,75	24.596,25
OT 0,30% OCT 2031	3.598,72	899,68	2.699,04
Total	923.449,34	230.862,34	692.587,00

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

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 2021.

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 2021, a despesa orçamental global ascendeu a 4.197.511,25 €, 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 2021 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 2.392.869,52 € e de 1.790.610,60 €, respetivamente.

Na aquisição de Obrigações do Tesouro, o FRDP - Privatizações suportou o pagamento de juros corridos que ascenderam a 1.514,20 €.

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 2021, totalizaram 12.516,93 € e corresponderam à anulação de Consolidados e de Certificados de Renda Perpétua.

### **Situação patrimonial no final de 2021**

No final do ano 2021, o FRDP – Privatizações apresenta um património de 26.991.811,72 €, consignado às seguintes vertentes:

Em EUR

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00	25.247.865,00	25.247.865,00
Amortização/anulação de dívida pública	0,00	1.743.946,72	1.743.946,72
Total	0,00	26.991.811,72	26.991.811,72

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

Importa mencionar que as disponibilidades, em 31.12.2021, 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.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Assistiu-se, assim, a um acréscimo de 3,65% no valor patrimonial do FRDP – Privatizações, que decorreu essencialmente do valor recebido do IHRU, no âmbito da amortização da última parcela do empréstimo que lhe foi concedido.

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2021, pelos seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	648.922,80	22.347.966,78	24.554.936,74	24.598.942,20
Amortização/anulação de dívida pública	1.743.946,72	0,00	0,00	0,00
Total	2.392.869,52	22.347.966,78	24.554.936,74	24.598.942,20

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 (10%). 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 31.12.2021, um valor de mercado inferior 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 5,65% FEB 2024	1.530.896.678	17.346.437,17	17.398.975,73	-52.538,56
OT 0,70% OCT 2027	468.500.000	4.886.431,58	4.833.170,25	53.261,33
OT 0,30% OCT 2031	235.400.000	2.322.067,99	2.366.796,22	-44.728,23
Total	2.234.796.678	24.554.936,74	24.598.942,20	<b>-44.005,46</b>

Esta situação inverteu-te face à verificada no ano 2020, no qual o valor de mercado da carteira de Obrigações do Tesouro do FRDP – Privatizações (Decreto-Lei nº 453/88) foi superior, em 347.988,00 €, ao custo amortizado.

## Fundo de Regularização da Dívida Pública

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

#### Situação patrimonial no início de 2021

Na sua componente de “regularização do mercado”, o FRDP transitou de 2020 para 2021 com um património de 1.271.350.730,20 €, constituído 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)

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
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

Nesta carteira incluem-se os Bilhetes do Tesouro, no valor de 694,1 milhões de euros (custo amortizado), 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 2021, a receita orçamental ascendeu a 507.329.733,80 € e resultou, na sua maioria, da amortização de títulos de dívida pública.

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 491.929.306,83 €, 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	265.734.868,46	265.734.868,46
Bilhetes do Tesouro (*)	692.464.294,00	226.194.438,37
Obrigações do Tesouro	7.826.000,00	0,00
Total	966.025.162,46	491.929.306,83

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

Refira-se que o valor recebido pela amortização dos Bilhetes do Tesouro, em 2021, é expressivo e decorre do facto dos Bilhetes do Tesouro - Colateral (BT 17SET2021) não terem sido substituídos por outros títulos.

No caso das Obrigações do Tesouro, a receita orçamental é nula e 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 Publica	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	265.734.868,46	265.734.868,46
Bilhetes do Tesouro (*)	692.464.294,00	695.643.884,29
Obrigações do Tesouro	7.826.000,00	7.826.000,00
Total	966.025.162,46	969.204.752,75

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Como rendimento da sua carteira de títulos o FRDP-Regularização do Mercado recebeu 9.344.126,46 €, distribuídos pelos seguintes instrumentos financeiros:

Em EUR

Obrigações do Tesouro	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
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% FEB 2024	9.874.770,98	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	95.305,00	23.826,25	71.478,75
OT 1,95% JUN 2029	618.150,00	154.537,50	463.612,50
OT 0,30% OCT 2031	12.398,30	3.099,57	9.298,72
Total	12.458.835,28	3.114.708,82	9.344.126,46

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 2021, a importância de 6.056.300,51 €, superior ao valor recebido no ano anterior (4,8 milhões de euros). Importa, contudo, referir que o valor da prescrição líquida ascendeu a 4.363.083,32 €.

### **Despesa**

No período de 1 de janeiro a 31 de dezembro de 2021, a despesa orçamental global ascendeu a 507.329.733,80 €, sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública.

## ***Fundo de Regularização da 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 2021, foram efetuadas aplicações no montante de 968.804.797,56 € (de curto prazo) e de 8.110.000,00 € (de médio e longo prazo), em 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	501.995.309,56	501.995.309,56
Bilhetes do Tesouro (*)	466.809.488,00	469.449.445,92
Obrigações do Tesouro	8.110.000,00	8.045.931,00
Total	976.914.797,56	979.490.686,48

(\*) 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, 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	501.995.309,56	501.995.309,56
Bilhetes do Tesouro (*)	466.809.488,00	0,00
Obrigações do Tesouro	8.110.000,00	219.931,00
Total	976.914.797,56	502.215.240,56

(\*) Utilizados como Colateral nas operações de derivados

Durante o ano a que reporta o presente relatório, o FRDP - Regularização do Mercado suportou encargos com juros, na importância de 3.393.126,05 €, associados aos instrumentos que se evidenciam no quadro seguinte:

Em EUR

Instrumento Financeiro	Juros Pagos
Obrigações do Tesouro	866,55
Bilhetes do Tesouro (*)	3.179.590,29
Certificados de Aforro - Capitalização	212.669,21
Total	3.393.126,05

(\*) Títulos destinados à colateralização de operações de derivados

Na aquisição de Obrigações do Tesouro, o FRDP - Regularização do Mercado suportou o pagamento de juros corridos que ascenderam a 866,55 €.

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

Ao valor de juros pagos acresce a importância de 3.179.590,29 € relativa aos juros suportados na amortização dos Bilhetes do Tesouro – Colateral, adquiridos com taxa de juro negativa bem como o montante de 212.669,21 €, decorrente de juros associados a Certificados de Aforro envolvidos em processos judiciais de reversão de prescrição.

Relativamente aos processos anteriormente mencionados foram implementadas, em 2021, novas regras de contabilização dos encargos associados à reversão de prescrições. As alterações tiveram como objetivo, afetar as classificações económicas de despesa distintas às várias componentes dos encargos que decorrem desses processos. Neste âmbito, a rubrica orçamental de despesa “Outras despesas corrente” passou a relevar o gasto com a devolução do valor recebido pelo FRDP aquando da prescrição, as custas do processo e os juros de mora (entendidos, estes, como uma penalização pelo atraso do processo). Por outro lado, na rubrica orçamental de despesa “Juros e outros encargos” passaram a ser evidenciados ou juros correspondentes à valorização dos títulos, ocorrida desde a data da prescrição (capitalização dos juros). Neste contexto, considerou-se que, em termos de contabilidade financeira, os valores registados na rubrica orçamental de despesa “Outras despesas corrente” têm correspondência numa conta de gastos relativa a “Prescrição-Despesa” e o que é relevado na rubrica orçamental de despesa “Juros e outros encargos” tem reflexo numa conta de *Gastos por juros e outros encargos*.

Em 2021, a despesa com a reversão de prescrições ascendeu a 1.693.217,19 €.

Por outro lado, o FRDP transferiu para o Fundo de Renda Vitalícia a importância de 28.150,00 €.

### **Situação patrimonial no final de 2021**

O FRDP – Regularização do Mercado possui, em 31.12.2021, ativos que ascendem a 1.273.437.071,00 €, compostos por:

Em EUR		
Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.273.437.071,00	1.273.437.071,00

(\*) 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 467,9 milhões de euros (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 2021 decorre, maioritariamente, das disponibilidades decorrentes da amortização, em 2021, de Bilhetes do Tesouro - Colateral (BT 17SET2021), que não foram substituídos por outros títulos.

## *Fundo de Regularização da Dívida Pública*

A sua carteira é constituída, em 31 de dezembro de 2021, 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
501.995.309,56	466.809.488,00	468.155.941,00	467.868.472,90	276.629.707,80	311.298.079,64	303.573.288,54

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

Os Bilhetes do Tesouro deixaram de ser os títulos mais representativos da carteira, com um peso de 37%, passando os CEDIC a representar 39% da carteira.

As Obrigações do Tesouro, passaram a ser os títulos com menor expressão, representando 24% da carteira.

Os títulos que integram a carteira FRDP – Regularização do Mercado (Decreto-Lei nº 43 453) possuem em termos globais, em 31.12.2021, 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 21JAN2022	13.564.337.900	135.713.235,34	135.704.805,02	8.430,32
BT 20MAY2022	13.615.615.100	136.586.404,44	136.465.873,08	120.531,36
BT 22JUL2022	19.500.995.800	195.856.301,22	195.697.794,80	158.506,42
Total	46.680.948.800	468.155.941,00	467.868.472,90	<b>287.468,10</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>				
OT 4,95% OCT 2023	793.000.000	8.745.917,70	8.187.002,73	558.914,97
OT 5,65% FEB 2024	17.477.470.780	198.035.473,66	198.590.711,79	-555.238,13
OT 2,875% JUL 2026	4.050.000.000	46.346.175,00	39.775.159,02	6.571.015,98
OT 0,70% OCT 2027	1.361.500.000	14.200.376,93	14.050.985,49	149.391,44
OT 1,95% JUN 2029	3.170.000.000	35.970.148,50	34.906.950,66	1.063.197,84
OT 0,30% OCT 2031	811.000.000	7.999.987,85	8.062.478,85	-62.491,00
Total	27.662.970.780	311.298.079,64	303.573.288,54	<b>7.724.791,10</b>

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

No exercício de 2021, o Fundo de Regularização de Dívida Pública, apresenta resultados líquidos positivos que ascendem a 1.919.489,31 €, que serão integrados, em 2022, nos resultados transitados.

Verificou-se, assim, uma continuidade da tendência face aos resultados de 2020 (resultados líquidos positivos na importância de 2.150.292,88 €), para a qual contribuíram os rendimentos da carteira de títulos, as receitas provenientes da prescrição e os valores decorrentes da amortização do empréstimo concedido ao IHRU.