

Fundo de Regularização da Dívida Pública



RELATÓRIO DE GESTÃO

Ano 2024

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, é 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 2024

No início do ano 2024, o FRDP – Privatizações apresentava ativos financeiros no montante global de 26.782.238,34 €, consignado às seguintes vertentes:

Ativos financeiros no início de 2024

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00 €	25.168.766,74 €	25.168.766,74 €
Amortização/anulação de dívida pública	0,00 €	1.613.471,60 €	1.613.471,60 €
Total	0,00 €	26.782.238,34 €	26.782.238,34 €

(*) Mensurada ao custo amortizado

As disponibilidades em 01.01.2024 eram nulas em virtude de terem sido efetuadas, no final do ano 2023, aplicações em CEDIC, pelo valor que se encontrava depositado na conta bancária.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

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

Composição da carteira de títulos no início de 2024

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	2.007.936,63 €	22.347.966,78 €	21.771.821,62 €	23.160.830,11 €
Amortização/anulação de dívida pública	1.613.471,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	3.621.408,23 €	22.347.966,78 €	21.771.821,62 €	23.160.830,11 €

Receita

A receita orçamental ascendeu, no ano 2024, a 1.454.721,37 € e decorreu, predominantemente, de juros obtidos com valores mobiliários representativos de dívida (CEDIC e Obrigações do Tesouro).

O FRDP – Privatizações recebeu, como remuneração dos títulos que integram a sua carteira, o montante de 1.354.721,37 €, associados aos seguintes ativos financeiros:

Rendimento da carteira de títulos

Obrigações do Tesouro	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
CEDIC	16.242,65 €	3.410,96 €	12.831,69 €
OT 5,65% FEB 2024	864.956,62 €	181.640,89 €	683.315,73 €
OT 0,70% OCT 2027	32.795,00 €	6.886,95 €	25.908,05 €
OT 3,875% FEB 2030	16.791,67 €	96,61 €	16.695,06 €
OT 0,30% OCT 2031	7.062,00 €	1.483,02 €	5.578,98 €
OT 1,65% JUL 2032	8.860,50 €	818,51 €	8.041,99 €
OT 2,875% OCT 2034	408.012,93 €	75.114,72 €	332.898,21 €
Total	1.354.721,37 €	269.451,66 €	1.085.269,71 €

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.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 100.000,00 €, apresentando-se de seguida a sua distribuição por instrumento financeiro:

Receita orçamental de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	3.621.408,23 €	100.000,00 €
Obrigações do Tesouro	15.308.966,78 €	0,00 €
Total	18.930.375,01 €	100.000,00 €

A receita orçamental associada à amortização dos CEDIC é muito pouco expressiva e a que decorreu da amortização de Obrigações do Tesouro é nula. Essa situação decorre do facto da receita de capital, ter sido reinvestida na aquisição de outros títulos de dívida pública.

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

Amortização de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	3.621.408,23 €	3.621.408,23 €
Obrigações do Tesouro	15.308.966,78 €	15.308.966,78 €
Total	18.930.375,01 €	18.930.375,01 €

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

Despesa

A despesa orçamental ascendeu, em 2024, a 1.454.721,37 €, sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações efetuadas em valores mobiliários representativos de dívida pública (992.558,18 €), nomeadamente CEDIC.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

No ano do presente reporte, foram efetuadas aplicações no montante de 20.252.895,05 €, em valor nominal, que se traduziram na aquisição dos seguintes títulos de Dívida Pública:

Aquisição de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor de aquisição
CEDIC	928.561,72 €	928.561,72 €
Obrigações do Tesouro	19.324.333,33 €	18.894.371,47 €
Total	20.252.895,05 €	19.822.933,19 €

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:

Despesa orçamental de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor de aquisição (execução da despesa)
CEDIC	928.561,72 €	370.209,67 €
Obrigações do Tesouro	19.324.333,33 €	622.348,51 €
Total	20.252.895,05 €	992.558,18 €

Na aquisição de Obrigações do Tesouro foram pagos juros corridos no montante de 71.618,28 €.

No âmbito das alíneas b) e c) do n.º 2 do artigo 3º do Decreto-Lei n.º 453/88, as aplicações do FRDP na vertente “Privatizações”, em 2024, totalizaram 107.022,05 € e corresponderam à anulação de Consolidados e de Certificados de Renda Perpétua.

Acresceu, também à despesa, a importância de 269.451,66 € relativa ao imposto suportado sobre os juros recebidos das aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública (CEDIC e Obrigações do Tesouro).

Foram, igualmente, assumidos encargos com assessoria jurídica no montante de 14.071,20 €.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Situação patrimonial no final de 2024

O FRDP – Privatizações finalizou o ano 2024 com ativos financeiros no valor de 27.084.940,13 €, consignados às seguintes vertentes:

Ativos financeiros no final de 2024

Vertente	Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
Aumentos de capital	0,00 €	25.581.488,71 €	25.581.488,71 €
Amortização/anulação de dívida pública	0,00 €	1.503.451,42 €	1.503.451,42 €
Total	0,00 €	27.084.940,13 €	27.084.940,13 €

(*) Mensurada ao custo amortizado

Assistiu-se, assim, a um acréscimo de 1,13% (302.701,79 € em valor absoluto) no valor dos ativos financeiros do FRDP – Privatizações, situação que decorreu essencialmente do aumento no valor das Obrigações do Tesouro, pela via do método do custo amortizado.

A carteira de títulos, nessa data, incorporava os seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

Composição da carteira de títulos no final de 2024

Vertente	Ativos Financeiros			
	CEDIC	Obrigações do Tesouro		
	Ao valor nominal	Ao valor nominal	Ao valor de mercado	Ao custo amortizado
Aumentos de capital	374.299,72 €	25.399.495,87 €	24.941.662,61 €	25.207.188,99 €
Amortização/anulação de dívida pública	554.262,00 €	963.837,46 €	965.774,77 €	949.189,42 €
Total	928.561,72 €	26.363.333,33 €	25.907.437,38 €	26.156.378,41 €

Comparativamente à carteira de títulos existente no início do ano, verifica-se que a sua composição não sofreu alterações significativas. Os CEDIC continuam a ter um peso pouco expressivo (3,4% do total da carteira, menor que o de 2023, 13,5%) e as Obrigações do Tesouro mantêm a sua predominância, correspondendo a 96,6% da mesma (avaliação que teve por base o custo amortizado), superior à percentagem de 2023 (86,5%).

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Os referidos títulos possuem, em 31.12.2024, um valor de mercado inferior ao valor mensurado ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no Balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

Comparação entre o valor de mercado e o custo amortizado no final de 2024

FRDP - PRIVATIZAÇÕES	Valor Nominal	Valor de Mercado	Custo amortizado	Ganho(+)/Perda(-)
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Obrigações do Tesouro				
OT 0,70% OCT 2027	4.685.000,00 €	4.510.507,18 €	4.759.273,61 €	-248.766,43 €
OT 3,875% FEV 2030	433.333,33 €	466.034,83 €	461.674,81 €	4.360,02 €
OT 0,30% OCT 2031	2.354.000,00 €	2.036.845,58 €	2.362.977,30 €	-326.131,72 €
OT 1,65% JUL 2032	537.000,00 €	503.158,26 €	497.389,87 €	5.768,39 €
OT 2,875% OCT 2034	18.354.000,00 €	18.390.891,54 €	18.075.062,82 €	315.828,72 €
Total	26.363.333,33 €	25.907.437,38 €	26.156.378,41 €	-248.941,02 €

Contudo a diferença diminuiu, face ao ano anterior, no montante de 1.140.067,47 € a que corresponde um decréscimo percentual de 82,08.

O desagravamento a que assistimos em 2024, no diferencial entre o valor de mercado e o valor ao custo amortizado, decorreu do facto de duas das linhas de Obrigações do Tesouro terem sido adquiridas (em 2024), abaixo do par (OT 1,65% JUL 2032 e OT 2,875% OCT 2034). Estes títulos foram reconhecidos, em 2024, pelo seu custo de aquisição, inferior ao valor nominal pela via do preço atribuído à operação.

Acresce que a linha de Obrigações do Tesouro que, em 2023, mais contribuiu para o referido diferencial atingiu a maturidade em 2024 - OT 5,65% FEB 2024 - deixando de integrar a carteira do FRDP.

Estando o FRDP abrangido pelo Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), deve aplicar, na valorização dos títulos adquiridos, o método do custo amortizado, tal como definido na Norma de Contabilidade Pública nº 18. No final de cada data de reporte devem ser efetuados testes de imparidade de modo a avaliar a necessidade, ou não, da constituição de imparidades para fazer face a perdas de valor desses títulos.

Para tal, tem a Administração vindo a acompanhar a evolução da valorização de mercado desses títulos e divulga o valor de mercado dos mesmos apenas para fins comparativos, não afetando, portanto, o Balanço ou a Demonstração dos resultados. É também verificado se os fluxos financeiros futuros são expectáveis de serem recebidos.

Assim, não foram detetadas situações de eventuais perdas futuras, pelo que não foram registadas perdas por imparidade.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

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

Situação patrimonial no início de 2024

Na sua componente de “regularização do mercado”, o FRDP transitou de 2023 para 2024 com ativos financeiros, no valor de 1.286.761.228,64 €:

Ativos Financeiros no início de 2024

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
0,00	1.286.761.228,64 €	1.286.761.228,64 €

(*) Mensurada ao custo amortizado

As disponibilidades em 01.01.2024 eram nulas em virtude de ter sido efetuada, no final do ano 2023, uma aplicação em CEDIC, pelo valor que se encontrava depositado na respetiva conta bancária.

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

Composição da carteira de títulos no início de 2024

Ativos Financeiros de Curto Prazo				
CEDIC	Colateral (*)	Bilhetes do Tesouro		
Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
684.310.055,41 €	44.300.000,00 €	279.794.403,00 €	278.823.772,85 €	278.877.860,22 €

(*) Colateral em numerário associado a operações de derivados (gestão da dívida pública)

Ativos Financeiros de Médio e Longo Prazo		
Obrigações do Tesouro		
Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
268.699.707,80 €	267.390.424,09 €	279.273.313,01 €

A carteira integrava Bilhetes do Tesouro e Colateral em numerário, no valor de 323 milhões de euros (ao custo amortizado), utilizados como colateral por imposição do Banco de Portugal ou nas operações de derivados financeiros, por exigência das contrapartes intervenientes.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Receita

No ano 2024, a receita orçamental ascendeu 44.734.831,47 € em resultado, principalmente, dos juros obtidos com os valores mobiliários representativos de dívida pública que integravam a sua carteira.

Como rendimento dessa carteira, o FRDP - Regularização do Mercado recebeu a importância de 32.277.363,43 €, distribuída pelos seguintes instrumentos financeiros:

Rendimento da carteira de títulos

Ativos Financeiros	Juros Brutos	Imposto	Juros Líquidos
Bilhetes do Tesouro			
BT 19JAN2024	3.757.182,27 €	789.008,28 €	2.968.173,99 €
BT 15MAR2024	2.776.042,00 €	582.968,82 €	2.193.073,18 €
BT 19JUL2024	1.333.807,22 €	280.099,52 €	1.053.707,70 €
BT 20SEP2024	3.828.300,00 €	803.943,00 €	3.024.357,00 €
BT 22NOV2024	1.740.480,00 €	365.500,80 €	1.374.979,20 €
Obrigações do Tesouro			
OT 5,65% FEB 2024	9.874.770,99 €	2.073.701,91 €	7.801.069,08 €
OT 2,875% JUL 2026	1.164.375,00 €	244.518,75 €	919.856,25 €
OT 0,70% OCT 2027	95.305,00 €	20.014,05 €	75.290,95 €
OT 1,95% JUN 2029	618.150,00 €	129.811,50 €	488.338,50 €
OT 3,875% FEB 2030	33.583,33 €	193,22 €	33.390,11 €
OT 0,30% OCT 2031	24.330,00 €	5.109,30 €	19.220,70 €
OT 1,65% JUL 2032	17.704,50 €	1.635,49 €	16.069,01 €
OT 2,875% OCT 2034	4.215.133,26 €	773.074,02 €	3.442.059,24 €
CEDIC	2.583.151,38 €	542.461,79 €	2.040.689,59 €
Colateral em numerário	211.172,96 €	44.494,05 €	166.678,91 €
Consolidados	3.875,52 €	0,00 €	3.875,52 €
Total	32.277.363,43 €	6.656.534,50 €	25.620.828,93 €

A receita orçamental obtida com a amortização de títulos totalizou 10.000.000,48 €, apresentando-se de seguida a sua distribuição por instrumento financeiro:

Receita orçamental de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização (execução da receita)
CEDIC	1.262.310.055,41 €	10.000.000,00 €
Bilhetes do Tesouro (*)	746.696.990,00 €	0,48 €
Obrigações do Tesouro	174.774.707,80 €	0,00 €
Colateral em numerário (*)	95.100.000,00 €	0,00 €
Consolidados	37.878,71 €	0,00 €
Total	2.278.919.631,92 €	10.000.000,48 €

(*) Utilizados como colateral nas operações de derivados e no Banco de Portugal

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Refira-se que a receita orçamental associada à amortização de valores mobiliários representativos de dívida pública é muito pouco expressiva pelo facto do capital amortizado, ter sido reinvestido na aquisição de outros valores mobiliários representativos de dívida pública, durante o ano 2024.

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

Amortização de ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor da amortização
CEDIC	1.262.310.055,41 €	1.262.310.055,41 €
Bilhetes do Tesouro (*)	746.696.990,00 €	733.261.178,51 €
Obrigações do Tesouro	174.774.707,80 €	174.774.707,80 €
Colateral em numerário (*)	95.100.000,00 €	95.100.000,00 €
Consolidados	37.878,71 €	36.159,02 €
Total	2.278.919.631,92 €	2.265.482.100,74 €

(*) Utilizados como colateral nas operações de derivados e no Banco de Portugal

No quadro em cima é evidenciado um novo tipo de ativo financeiro - *Consolidados* – que passou a integrar a carteira do FRDP - Regularização do Mercado. Esses títulos foram adquiridos pelo FRDP - Regularização do Mercado porque o orçamento do FRDP - Privatizações não apresentava dotação de despesa suficiente para assumir o custo com a anulação desses títulos.

Ainda no período a que reporta o presente relatório, o FRDP - Regularização do Mercado recebeu a importância de 2.457.467,56 € proveniente da prescrição de encargos de dívida pública (capital e juros). Importa, contudo, referir que o valor da prescrição líquida ascendeu a 1.482.545,40 €.

Despesa

A despesa orçamental ascendeu, em 2024, a 44.685.516,37 € sendo a mais expressiva a que se relaciona com as aplicações efetuadas em valores mobiliários representativos de dívida pública (36.443.818,33 €), nomeadamente CEDIC.

No ano 2024 foram efetuadas aplicações no montante de 2.323.729.136,34 €, em valor nominal, nos seguintes ativos financeiros:

Aplicações em ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Custo da aquisição
CEDIC	983.512.701,49 €	983.512.701,49 €
Bilhetes do Tesouro (*)	1.097.389.648,00 €	1.070.261.176,86 €
Obrigações do Tesouro	191.552.666,67 €	186.931.197,38 €
Colateral em numerário entregue	50.800.000,00 €	50.800.000,00 €
Consolidados	474.120,18 €	420.842,86 €
Total	2.323.729.136,34 €	2.291.925.918,59 €

(*) Utilizados como Colateral

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Também no que concerne à despesa, os valores evidenciados na execução orçamental (36.443.818,33 €) são inferiores aos que se apresentam no quadro anterior, uma vez que foram efetuados reinvestimentos.

Assim, evidenciam-se os valores de execução da despesa, por instrumento financeiro, no seguinte quadro:

Despesa orçamental com ativos financeiros

Ativos Financeiros	Valor nominal	Valor de aquisição (execução da despesa)
CEDIC	983.512.701,49 €	36.443.818,33 €
Bilhetes do Tesouro (*)	1.097.389.648,00 €	0,00 €
Obrigações do Tesouro	191.552.666,67 €	0,00 €
Colateral em numerário entregue	50.800.000,00 €	0,00 €
Consolidados	474.120,18 €	0,00 €
Total	2.323.729.136,34 €	36.443.818,33 €

(*) Utilizados como Colateral

Acresce ainda, à despesa orçamental, a importância de 577.971,17 € relativa a juros corridos pagos na aquisição de Obrigações do Tesouro e de Consolidados.

No período a que reporta o presente relatório, a despesa com a reversão de prescrições ascendeu a 974.922,16 €, em termos de capital e de 32.270,21 € relativa a juros.

Acresceu, também à despesa, a importância de 6.656.534,50 € relativa ao imposto suportado sobre os juros recebidos das aplicações em valores mobiliários representativos de dívida pública (CEDIC, Bilhetes do Tesouro, Obrigações do Tesouro, Colateral em numerário e Títulos Consolidados).

Situação patrimonial no final de 2024

O FRDP – Regularização do Mercado finalizou o ano 2024 com os ativos financeiros que se indicam no seguinte quadro:

Ativos financeiros no final de 2024

Disponibilidades	Carteira de Títulos (*)	Total
49.315,10 €	1.317.312.122,94 €	1.317.361.438,04 €

(*) Mensurada ao custo amortizado

Contudo, estes valores não representam o seu património efetivo porquanto, a sua carteira integra títulos, no valor de 957,9 milhões de euros, utilizados como colateral nas operações de derivados financeiros e como garantias entregues ao Banco de Portugal, adquiridos com fundos provenientes do Orçamento do Estado, conforme evidenciado na rubrica *Financiamentos Obtidos* do Balanço.

Em 31.12.2024 as disponibilidades do FRDP - Regularização do Mercado ascenderam a 49.315,10 €. Tendo presente que se assistiu a um acréscimo significativo da receita orçamental em 2024, conjugado com uma execução de despesa inferior à que estava prevista, não foi possível aplicar em CEDIC a totalidade do saldo

Fundo de Regularização da Dívida Pública

da conta de disponibilidades. A importância de 49.315,10 € transitará, para 2025, como saldo da gerência de 2024.

A sua carteira de títulos, em 31.12.2024, é composta pelos seguintes valores mobiliários representativos de dívida pública:

Composição da carteira de ativos o final de 2024

Ativos Financeiros de Curto Prazo				
CEDIC	Consolidados	Bilhetes do Tesouro		
Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
405.512.701,49 €	436.241,47 €	630.487.061,00 €	627.916.523,73 €	627.138.108,39 €

Ativos Financeiros de Médio e Longo Prazo		
Obrigações do Tesouro		
Valor nominal	Valor de mercado	Custo amortizado
285.477.666,67 €	284.323.704,87 €	284.225.071,59 €

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

Os CEDIC deixaram de ser os instrumentos financeiros com maior expressão (53% da carteira total em 2023), passando a representar 31% carteira em 31.12.2024. Para este decréscimo, contribuíram os Bilhetes do Tesouro que passaram a representar 48% da carteira total, percentagem que contrasta com a de 2023 (22%). Refira-se que, no final do ano 2023, o FRDP - Regularização do Mercado detinha apenas duas linhas de Bilhetes do Tesouro e no final do ano 2024, a sua carteira integrava três linhas desses instrumentos financeiros.

As Obrigações do Tesouro mantêm a expressão do período homólogo, ou seja, 22% do total da carteira.

O colateral em numerário entregue deixou de integrar a carteira de ativos do FRDP - Regularização do Mercado (representava 3% da carteira em 2023), uma vez que deixou de ser utilizado no âmbito da gestão da dívida pública. Com a amortização do BOND em USD (dívida direta do Estado), ocorrida em 15.10.2024, os instrumentos de cobertura (Derivados) foram descontinuados e, conseqüentemente, deixou de haver necessidade de utilizar as disponibilidades do FRDP para efeitos de colateralização dos mesmos.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Os títulos que integram a carteira FRDP - Regularização do Mercado possuem, no final do ano 2024, um valor de mercado superior ao valor mensurado ao custo amortizado (valor dos ativos financeiros que consta no Balanço do FRDP), conforme se pode observar no quadro seguinte:

Comparação entre o valor de mercado e o custo amortizado no final de 2024

FRDP - MERCADO	Valor Nominal	Valor de Mercado	Custo amortizado	Ganho(+)/Perda(-)
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
Bilhetes do Tesouro				
BT 17JAN2025	295.594.313,00 €	295.267.681,28 €	295.139.782,77 €	127.898,51 €
BT 21MAR2025	253.423.603,00 €	251.962.615,93 €	251.549.860,62 €	412.755,31 €
BT 16MAY2025	81.469.145,00 €	80.686.226,52 €	80.448.465,00 €	237.761,52 €
Total	630.487.061,00 €	627.916.523,73 €	627.138.108,39 €	778.415,34 €
Obrigações do Tesouro				
OT 2,875% JUL 2026	40.500.000,00 €	40.967.572,50 €	40.196.007,15 €	771.565,35 €
OT 0,70% OCT 2027	13.615.000,00 €	13.107.909,33 €	13.833.526,08 €	-725.616,76 €
OT 1,95% JUN 2029	31.700.000,00 €	31.299.312,00 €	33.723.728,10 €	-2.424.416,10 €
OT 3,875% FEB 2030	866.666,67 €	932.069,67 €	923.349,64 €	8.720,03 €
OT 0,30% OCT 2031	8.110.000,00 €	7.017.339,70 €	8.076.556,44 €	-1.059.216,74 €
OT 1,65% JUL 2032	1.073.000,00 €	1.005.379,54 €	993.853,50 €	11.526,04 €
OT 2,875% OCT 2034	189.613.000,00 €	189.994.122,13 €	186.478.050,68 €	3.516.071,45 €
Total	285.477.666,67 €	284.323.704,87 €	284.225.071,59 €	98.633,27 €

Ao contrário do que se assistiu em 2023, o valor de mercado dos Bilhetes do Tesouro é superior ao seu valor que consta no Balanço (custo amortizado). Em 2023 o valor de mercado, para estes instrumentos, era inferior em 54.087,37 € ao custo amortizado e em 2024 o valor de mercado é significativamente superior ao custo amortizado (778.415,34 €). Para esta situação contribuiu, com maior evidência, o BT 21MAR2025 que apresenta um valor no balanço (ao custo amortizado) inferior, em 412.755,31 €, ao valor de mercado.

No que respeita às Obrigações do Tesouro, o valor de mercado é superior ao custo amortizado contrariando, assim, o verificado em 2023. Esta alteração foi bastante relevante porquanto, em 2023, o valor de mercado global das Obrigações do Tesouro estava abaixo do seu custo amortizado em 11.882.888,92 € e em 2024 passou a ser superior ao valor que consta no balanço em 31.12.2024, na importância de 98.633,27 €.

O desagravamento a que assistimos em 2024, no diferencial entre o valor de mercado e o valor ao custo amortizado, decorre do facto de duas das linhas de Obrigações do Tesouro terem sido adquiridas (em 2024), abaixo do par (OT 1,65% JUL 2032 e OT 2,875% OCT 2034). Estes títulos foram reconhecidos, em 2024, pelo seu custo de aquisição, inferior ao valor nominal pela via do preço atribuído à operação.

Acresce que a linha de Obrigações do Tesouro que, em 2023, mais contribuiu para o referido diferencial atingiu a maturidade em 2024 - OT 5,65% FEB 2024 - deixando de integrar a carteira do FRDP.

Estando o FRDP abrangido pelo Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), deve aplicar, na valorização dos títulos adquiridos para regulação do mercado, o método do custo amortizado, tal como definido na Norma de Contabilidade Pública nº 18. No final de cada data de reporte devem ser efetuados testes de imparidade de modo a avaliar a necessidade, ou não, da constituição de imparidades para fazer face a perdas de valor desses títulos.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Para tal, tem a Administração vindo a acompanhar a evolução da valorização de mercado desses títulos e, à semelhança dos procedimentos seguidos pela generalidade das entidades europeias que têm também uma função de regulação e estabilização do mercado da dívida pública, divulga o valor de mercado desses títulos apenas para fins comparativos, não afetando, portanto, o Balanço ou a Demonstração dos resultados. É também verificado se os fluxos financeiros futuros são expectáveis de serem recebidos.

Assim, não foram detetadas situações de eventuais perdas futuras, pelo que não foram registadas quaisquer perdas por imparidade.

Resultados globais do FRDP

No exercício de 2024, o Fundo de Regularização de Dívida Pública apresentou um resultado líquido positivo no valor de 23.095.492,25 €.

Assistiu-se, assim, à continuidade da tendência face ao resultado de 2023 (positivo na importância de 9.960.339,45 €) mas, com um acréscimo muito significativo (131,9% face ao período homólogo).

Observa-se no quadro seguinte, a variação face ao período homólogo, dos resultados operacionais e de investimentos:

Composição do resultado líquido – 2024/2023

Resultados	Exercício		Variação	
	2024	2023	Absoluta	%
Resultado operacional	-6.429.726,43 €	-2.533.427,70 €	-3.896.298,73 €	-153,8%
Resultado de investimentos	29.525.218,68 €	12.493.767,15 €	17.031.451,53 €	136,3%
Resultado Líquido	23.095.492,25 €	9.960.339,45 €	13.135.152,80 €	131,9%

Assistimos a um contributo muito positivo do resultado de investimentos que atingiu, em 2024, os 29,5 milhões de euros. Comparando com o resultado de investimento obtido em 2023, observa-se um incremento de 17 milhões de euros correspondente a um aumento de 136,3%.

Em sentido inverso, encontra-se o resultado operacional que contribuiu negativamente para a obtenção do resultado líquido, de uma forma mais relevante quando comparado com o do período homólogo.

Em 2024, o resultado operacional foi negativo em 6,4 milhões de euros que contrasta com o de 2023 (2,5 milhões de euros), sendo que a variação foi de 153,8%.

Para essa situação contribuiu o facto do imposto sobre os juros da carteira de títulos estar incorporado no resultado operacional, mais precisamente na linha dos *Outros Gastos* na Demonstração de Resultados.

O FRDP não sendo sujeito passivo de IRC não apura esse imposto pelos resultados que obtém anualmente. Assim sendo, a quantia que lhe é deduzida nos juros obtidos ou que seja por si liquidada foi considerada como um gasto registado na conta 68.

Fundo de Regularização da Dívida Pública

Nesse contexto, a variação nos resultados operacionais é essencialmente justificada pelo acréscimo de 63,9% nos outros gastos, conjugado com a diminuição de 14,2% nos outros rendimentos, conforme se observa no quadro seguinte:

Composição do resultado operacional – 2024/2023

Resultado operacional	Exercício		Variação	
	2024	2023	Absoluta	%
Fornecimentos e serviços externos	-14.071,20 €	-18.928,47 €	4.857,27 €	25,7%
Outros rendimentos	2.520.544,84 €	2.937.629,24 €	-417.084,40 €	-14,2%
Outros gastos	-8.936.200,07 €	-5.452.128,47 €	-3.484.071,60 €	-63,9%
Resultado operacional	-6.429.726,43 €	-2.533.427,70 €	-3.896.298,73 €	153,8%

Para estes resultados contribuíram, de forma mais significativa, os seguintes fatores:

- O incremento verificado em 2024, nos juros recebidos geraram, consequentemente, um aumento no imposto suportado. Observou-se, assim um acréscimo nos gastos dessa natureza de 70,3% (6.925.986,16 € em 2024 e 4.067.640,11 € em 2023);
- A receita decorrente da prescrição ascendeu, em 2024, a 2,5 milhões de euros, inferior ao valor recebido em 2023 (2,9 milhões de euros).

O acréscimo nos resultados de investimentos decorreu, essencialmente, de um aumento considerável nos juros recebidos (140,9%), que poderia ser mais significativo se os juros suportados não tivessem aumentado em 0,6 milhões de euros, conforme se observa no quadro seguinte:

Composição do resultado de investimento– 2024/2023

Resultado de investimento	Exercício		Variação	
	2024	2023	Absoluta	%
Juros obtidos	30.207.078,34 €	12.539.574,21 €	17.667.504,13 €	140,9%
Juros suportados	681.859,66 €	45.807,06 €	636.052,60 €	1388,5%
Resultado de investimento	29.525.218,68 €	12.493.767,15 €	17.031.451,53 €	136,3%

As justificações mais relevantes que suportam este resultado são as seguintes:

- A gestão mais ativa das disponibilidades do FRDP gerou um acréscimo muito considerável nos juros obtidos. As obrigações do Tesouro contribuíram em 52% para a obtenção dos juros recebidos em 2024 ((fluxo financeiro), seguidas dos Bilhetes do Tesouro com 40%.
- O capital amortizado da linha de Obrigações do Tesouro que atingiu a maturidade em 2024 - OT 5,65% FEB 2024 – foi reinvestido na aquisição de outras linhas de Obrigações do Tesouro, obrigando ao pagamento de juros corridos. Acrescem, ainda, os juros corridos pagos na aquisição de Consolidados bem como os juros suportados em reversões de prescrição (juros capitalizados de certificados de aforro). É neste contexto que se justifica o acréscimo nos juros suportados em 2024.