



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

**COMISSÃO DE ACOMPANHAMENTO PARA OS ASSUNTOS DE
FINANÇAS PÚBLICAS**

Relatório n.º 8/VI/2020

Assunto: Acompanhamento da Situação Financeira do Fundo de Pensões

I. INTRODUÇÃO

-
1. A Comissão de Acompanhamento para os Assuntos de Finanças Públicas (doravante designada por Comissão) foi constituída nos termos do artigo 29.º do Regimento da Assembleia Legislativa, aprovado pela Resolução n.º 1/1999, com as alterações introduzidas pelas Resoluções n.ºs 1/2004, 2/2009, 1/2013, 1/2015 e 2/2017.
 2. A Comissão aprovou, no dia 1 de Novembro de 2017, nos termos do disposto no n.º 1 do artigo 77.º e no artigo 88.º do Regimento da Assembleia Legislativa, as regras relativas ao seu funcionamento – Regras de Funcionamento da Comissão de Acompanhamento para os Assuntos de Finanças Públicas (doravante, “Regras de Funcionamento”) –, constantes do Anexo da sua Deliberação n.º 1/2017.
-



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Handwritten marks at the top right of the page, including a checkmark and a vertical line.

3. De acordo com o n.º 1 do artigo 9.º das supracitadas Regras de funcionamento: “[a]s comissões de acompanhamento devem elaborar um relatório ou parecer sempre que terminem o acompanhamento de um assunto, podendo propor as medidas consideradas necessárias ou adequadas à matéria em análise”.
4. No cumprimento das suas atribuições, a Comissão realizou uma reunião, no dia 29 de Maio de 2020, para o acompanhamento da situação financeira do Fundo de Pensões.
5. Essa reunião contou com as presenças da Presidente do Conselho de Administração do Fundo de Pensões, Dra. Ermelinda Xavier, do chefe da Divisão de Apoio aos Subscritores do Regime de Aposentação e Sobrevivência do Fundo de Pensões, Dr. Lei Wai Hong, para efeitos da apresentação e troca de opiniões com a Comissão sobre os assuntos referidos.
6. A Comissão, tendo concluído os referidos trabalhos de acompanhamento, apresenta o relatório que se segue.
7. Os valores referidos no presente relatório têm como unidade monetária a Pataca.

Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including the name 'Claudia' and several other illegible marks.



II. PONTO DE SITUAÇÃO DO ACOMPANHAMENTO

8. Ouvida a apresentação dos representantes do Fundo de Pensões sobre a situação financeira do Fundo de Pensões, a Comissão tomou conhecimento de que, até finais de 2019, o Regime de Aposentação e Sobrevivência contava com 8 767 subscritores no activo e o número de beneficiários de prestações relativos à pensão de aposentação era de 4 398. Além disso, o rácio de subscritores no activo e de beneficiários de pensões do Regime de Aposentação e Sobrevivência tem vindo a diminuir, passando de 2,23:1 em 2018, para 1,99:1 em 2019. Até 30 de Abril de 2020, o Fundo de Pensões contava com 8 644 subscritores no activo, 4 197 beneficiários da pensão de aposentação e 328 pensões de sobrevivência, com um total de 423 beneficiários destas pensões de sobrevivência. A proporção apurada em Abril de 2020 entre o número de subscritores efectivos e os beneficiários de pensões do Regime de Aposentação e Sobrevivência é de 1,91:1. Quanto ao Regime de Previdência dos Trabalhadores dos Serviços Públicos, até finais de 2019, o número de contribuintes em efectividade de funções era de 23 198, enquanto que, até 30 de Abril de 2020, o número de contribuintes em efectividade de funções era de 23 368.
9. A Comissão teve também conhecimento de que a execução orçamental do Fundo de Pensões em 2019 apresenta uma melhoria significativa em relação a 2018, devido principalmente ao aumento das “receitas

Handwritten signatures and initials on the right margin.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

financeiras”, cujo valor se cifrou em cerca de 1,68 mil milhões de patacas em 2019, ou seja, mais 1,57 mil milhões de patacas face a 2018, correspondendo a uma taxa de rentabilidade de 12,7%. Por seu turno, as “despesas financeiras” de 2019 também diminuíram significativamente em relação a 2018, passando de cerca de 560 milhões de patacas em 2018 para 73 milhões de patacas em 2019, o que representa uma redução de 86,9%. Os membros da Comissão manifestaram-se satisfeitos com as retribuições resultantes dos investimentos feitos pelo Fundo de Pensões em 2019.

10. Por outro lado, segundo alguns membros da Comissão, a Companhia de Corridas de Cavalos de Macau, S.A.R.L tem uma dívida por pagar ao Fundo de Pensões de cerca de 112 milhões de patacas e, apesar de, em 2019, ter liquidado o montante de 50 milhões de patacas, questionou-se, na reunião, se houve algum atraso nos pagamentos da dívida. Segundo o representante do Fundo de Pensões, a Companhia de Corridas de Cavalos de Macau, S.A.R.L. não se atrasou no pagamento da dívida, tendo pago mensalmente as prestações respectivas (50 milhões de patacas por ano), e a liquidação total da dívida está prevista para Março de 2021.

11. Ao mesmo tempo, a Comissão foi informada de que os activos do Fundo de Pensões foram investidos, essencialmente, na “carteira de



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

investimentos internacionais”, e os outros investimentos foram aplicados, respectivamente, em “investimentos em imóveis”, “investimentos em obras de arte”, “carteira de depósitos a prazo” (MOP, USD e RMB), e em depósitos bancários de curto prazo. Os objectivos de investimento da “carteira de investimentos internacionais” são a valorização dos activos patrimoniais e o aumento do rendimento dos activos a longo prazo, enquanto a “carteira de depósitos a prazo” é principalmente destinada ao pagamento das pensões e outros benefícios do regime de aposentação e sobrevivência. Até finais do ano passado, a “carteira de investimentos internacionais” representava 84,36% do total das aplicações e a “carteira de depósitos a prazo” representava 15,43%. É de assinalar que o valor de mercado da “carteira de investimentos internacionais” atingiu 14 066 560 milhares de patacas, tendo-se registado um rendimento contabilístico positivo de 1 587 460 milhares de patacas, que corresponde a uma taxa de rentabilidade de 12,7%, cifrando-se em 5,86% a taxa de rentabilidade anual calculada a partir da data de constituição dessa carteira.

12. A Comissão prestou também atenção ao facto de, em 2019, os representantes do Fundo de Pensões terem afirmado que, em tempo oportuno, seria acompanhada a evolução da situação dos imóveis em Lisboa, Portugal, e das gravuras japonesas (depositadas no cofre do Banco Nacional Ultramarino, em Macau). Segundo a resposta dos



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

representantes do Fundo de Pensões, os investimentos em imóveis e em obras de arte representam uma pequena parcela do total dos activos de investimento do Fundo de Pensões e, além disso, a taxa anual de rentabilidade dos imóveis em Lisboa, Portugal, foi de 6,84% em 2019 (receitas das rendas ao longo dos anos e após descontados os respectivos encargos), e as obras de arte ainda têm potencial para se valorizarem. Os referidos representantes do Fundo de Pensões consideram que, nesta fase, não é adequado vender os bens imóveis e as obras de arte, mas, na revisão do plano financeiro global, vão ponderar a futura manutenção destes tipos de investimento.

13. Relativamente à proporção que as acções e obrigações representam na carteira de investimentos do Fundo de Pensões, bem como os outros investimentos cuja gestão foi subcontratada a gestores de investimento externos, a Comissão levantou a questão sobre o nível de risco associado a essas aplicações. Segundo os esclarecimentos dos representantes do Fundo de Pensões, até ao final de 2019, as quotas da carteira de investimentos em acções e em títulos de obrigação representavam, respectivamente, 26,5% e 73,4% do total da “carteira de investimentos internacionais”. Além disso, foi referido que, em 2019, o Fundo de Pensões despendeu muito tempo na análise da redistribuição dos activos. No que diz respeito ao investimento em acções e títulos de obrigações, para além do gestor de investimento



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

T 4 |

responsável pela categoria de “Portfólio Básico de Acções Globais”, foram contratados gestores adicionais para a gestão das aplicações do “Portfólio de Crescimento Diversificado” (cuja área de actuação diz principalmente respeito a fundos imobiliários ou fundos privados de investimento, etc.) e de investimentos em “Fundos Soberanos ou Obrigações Corporativas”. No momento em que todas estas opções de investimentos estiverem concretizadas, haverá 5 gestores de investimento que prestaram apoio ao Fundo de Pensões na efectuação dos seus investimentos. Neste momento, o Fundo de Pensões já contratou um consultor internacional de investimentos experiente para supervisionar o desempenho e a gestão de risco dos referidos gestores de investimentos. Perante estes esclarecimentos, a Comissão manifestou a sua concordância.

PA
es
de
of
u
青
林

14. Os membros da Comissão mostraram-se também preocupados com a possibilidade de as receitas financeiras do Fundo de Pensões serem afectadas pela pneumonia causada pelo novo tipo de coronavírus. Segundo os representantes do Fundo de Pensões, apesar do surgimento da pneumonia causada pelo novo tipo de coronavírus, no início de 2020, de acordo com as suas experiências de investimento internacional, a estabilização ocorre geralmente dentro de um horizonte temporal de dois anos após a queda do mercado, podendo a recuperação ocorrer no espaço de três anos em situações especiais,



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

mas, mais do que quatro anos é raro. Assim, nesta fase, não é ainda grande o impacto da pneumonia causada pelo novo tipo de coronavírus nos investimentos do Fundo de Pensões.

15. A Comissão abordou ainda a questão das dotações e injeções de verbas públicas no Fundo de Pensões, uma vez que, aquando do acompanhamento da situação financeira do Fundo de Pensões em 2018, o Governo referiu que, de acordo com o relatório actuarial sobre o Regime de Aposentação e Sobrevivência de 2012, se o Governo não injectasse capital e se os investimentos falhassem, os activos do Fundo de Pensões estariam esgotados em 2032. No último relatório actuarial sobre o Regime de Aposentação e Sobrevivência de 2019, as previsões indicam que os activos do Fundo de Pensões estarão esgotados em 2029. Segundo a explicação dos representantes do Fundo de Pensões, esta alteração do prazo deveu-se, principalmente, à actualização dos índices salariais dos trabalhadores da Função Pública, o que implicou também uma actualização das pensões de aposentação e sobrevivência, acompanhada do aumento dos respectivos subsídios (por exemplo, aumento do prémio de antiguidade, dos subsídios de residência e de família), e o prolongamento da esperança média de vida da população.

Handwritten signatures and initials on the right margin of the page.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Handwritten marks: a checkmark, a vertical line, and a vertical line.

16. Durante a reunião, a Comissão também acompanhou a questão de saber quando é que o Governo iria criar o mecanismo de dotação permanente para a injeção de verbas no Fundo de Pensões. Segundo os esclarecimentos dos responsáveis deste Fundo, o Governo está actualmente a proceder à análise e estudo dos dados actuariais e do relatório do Regime de Aposentação e Sobrevivência de 2019, a fim de definir a futura dimensão dos activos e preparar o projecto de injeção de capital no Regime de Aposentação e Sobrevivência. O Fundo de Pensões continuará a estudar outros projectos de investimento adequados e a adoptar estratégias de investimento prudentes e diversificadas. Com o objectivo de assegurar uma rentabilidade através de aplicações diversificadas, que tenham também em conta os riscos associados, procurar-se-á valorizar o capital do Fundo de Pensões e obter rendimentos através de uma carteira adequada de investimentos que permita o crescimento do capital a longo prazo e, ainda, melhorar a futura solvência do Fundo de Pensões. Por outro lado, está prevista a conclusão, em 2020, do estudo sobre a criação de um "mecanismo permanente de dotação de verbas" para o Fundo de Pensões.

Handwritten signatures and initials on the right margin.

17. Por fim, os representantes do Fundo de Pensões salientaram que os trabalhadores da Função Pública irão certamente continuar a usufruir da sua pensão de aposentação no futuro.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

III. ANÁLISE FINANCEIRA

18. De acordo com os dados fornecidos pelo Fundo de Pensões, a situação de execução do orçamento para o ano de 2019 é a seguinte:

	2019 (mil patacas)	2018 (mil patacas)	Variação %
Receitas correntes			
Receita patrimonial	3 960	3 960	0,0
Receitas financeiras	1 684 391	116 756	1 342,7
Venda de bens e serviços	0	0	0,0
Transferências	111 897	101 145	10,6
Contribuições para regimes de protecção social	1 421 773	1 403 578	1,3
Outras receitas correntes	603	464	30,0
Total	3 222 624	1 625 902	98,2
Despesas correntes			
Despesas com pessoal	82 440	76 742	7,4
Despesas com o funcionamento	35 453	31 985	10,8
Regime de aposentação e sobrevivência	2 220 496	1 972 164	12,6
Despesas financeiras	73 871	563 280	-86,9
Total	2 412 259	2 644 171	-8,8
Resultado líquido do exercício	810 365	(1 018 268)	



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

* Devido aos arredondamentos, é possível que surjam ligeiras diferenças no valor total.

19. A execução orçamental do Fundo de Pensões de 2019 melhorou significativamente em relação a 2018, devido ao aumento das “receitas financeiras”, que atingiram 1,68 mil milhões de patacas em 2019, registando-se um aumento de 1,57 mil milhões de patacas em relação a 2018. As “despesas financeiras” de 2019 diminuíram significativamente em relação a 2018, passando de 560 milhões de patacas em 2018 para 73,871 milhões de patacas em 2019, um decréscimo de 86,9%.

20. Em 2019, as aplicações financeiras registaram uma rentabilidade satisfatória, sendo que a subtracção das “despesas financeiras” junto das “receitas financeiras” resulta num saldo positivo de 1,61 mil milhões de patacas, enquanto que, em 2018, se registou um prejuízo de 450 milhões de patacas.

21. O outro aspecto que tem grande impacto no orçamento do Fundo de Pensões são as receitas das contribuições e as despesas de prestações do Regime de Aposentação e Sobrevivência. No Regime de Aposentação e Sobrevivência de 2019 registaram-se 1,42 mil milhões de patacas de receitas de contribuições, as despesas das prestações situaram-se em 2,22 mil milhões de patacas, com uma diferença de 800 milhões de patacas. Ou seja, as receitas das contribuições pagas pelos



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

funcionários públicos no activo ¹ são inferiores às despesas das prestações pagas aos funcionários aposentados.

22. A partir de 2015, as receitas provenientes das contribuições do Fundo de Pensões têm sido inferiores às despesas das prestações, e a diferença anual apresenta uma tendência crescente:

	Pensões de aposentação e outras prestações	Variação	Receitas de contribuições para aposentação	Variação	Diferença entre receitas de contribuições e prestações
	(mil patacas)	%	(mil patacas)	%	(mil patacas)
2014	1 092 225		1 259 585		167 360
2015	1 356 695	24,2	1 348 927	7,1	-7 768
2016	1 558 778	14,9	1 367 518	1,4	-191 260
2017	1 766 400	13,3	1 392 324	1,8	-374 076
2018	1 971 846	11,6	1 401 018	0,6	-570 828
2019	2 220 496	12,6	1 421 773	1,5	-798 723

* Devido aos arredondamentos, é possível que surjam ligeiras diferenças no valor total.

23. O crescimento anual das “pensões de aposentação e outras prestações” tem sido superior a 10%, ao contrário das “receitas de contribuições para aposentação” cujo aumento se tem mantido em um dígito, registando-se também um crescimento inferior a 2% no período entre

¹ Funcionários inscritos no Regime de Aposentação e Sobrevivência.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

2016 e 2019. Este fenómeno justifica, pois, a crescente discrepância de valores entre as referidas duas rubricas.

24. Entre 2015 e 2017, os orçamentos do Fundo de Pensões conseguiram registar saldos positivos na execução orçamental, facto que se deve principalmente aos rendimentos gerados pelos investimentos financeiros, que têm sido suficientes para compensar a diferença entre as receitas das contribuições e as despesas das prestações pagas pelo Fundo de Pensões. No entanto, o Fundo de Pensões registou em 2018, pela primeira vez, um prejuízo na execução orçamental anual, devido às flutuações contínuas do mercado de capitais a nível mundial, resultando num défice de 450 milhões de patacas nos investimentos.

25. Em 2019, as aplicações financeiras registaram um saldo positivo de 1,61 mil milhões de patacas, o que foi suficiente para compensar a diferença entre as receitas de contribuições e as despesas de prestações no valor de 800 milhões de patacas, e resultou num resultado de 810 milhões de patacas na execução orçamental.

26. Pelos motivos acima expostos, o património líquido do Fundo de Pensões, até 31 de Dezembro de 2019, voltou a subir para 16,74 mil milhões de patacas:

Valor líquido dos activos	Variação
(mil patacas)	(mil patacas)



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

2014	15 519 458	
2015	15 574 406	54 948
2016	15 829 091	254 685
2017	16 943 218	1 114 127
2018	15 924 950	-1 018 268
2019	16 735 314	810 365

* Devido aos arredondamentos, é possível que surjam ligeiras diferenças no valor total.

27. De acordo com as informações divulgadas pelo Fundo de Pensões, a execução orçamental deste Fundo nos meses de Março e Abril de 2020 era a seguinte:

	Abril (mil patacas)	Março (mil patacas)
Receitas correntes		
Receita patrimonial	1 320	990
Receitas financeiras	24 420	18 625
Venda de bens e serviços	0	0
Transferências	34 383	25 968
Contribuições para regimes de protecção social	483 490	362 781
Outras receitas correntes	480	266
Total	544 094	408 629

Despesas correntes

Despesas com	25 133	18 981
--------------	--------	--------



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

pessoal		
Despesas com o funcionamento	9 148	6 933
Regime de aposentação e sobrevivência	700 935	522 811
Despesas financeiras	264 529	817 284
Total	999 745	1 366 009
Resultado líquido do exercício	(455 651)	(957 380)

* Devido aos arredondamentos, é possível que surjam ligeiras diferenças no valor total.

28. Até Março de 2020, no contexto das flutuações do mercado de capitais, o Fundo de Pensões registou um prejuízo de 800 milhões de patacas. Considerando que o valor das receitas das contribuições do Regime de Aposentação e Sobrevivência (360 milhões de patacas) foi muito inferior ao das despesas das prestações atribuídas (520 milhões de patacas), o resultado líquido do exercício registou um prejuízo de 960 milhões de patacas. Com a melhoria do ambiente de investimento no mercado global de capitais em Abril de 2020, os prejuízos registados em investimentos financeiros foram reduzidos para 240 milhões de patacas, o que resultou numa redução dos prejuízos no orçamento global para 460 milhões de patacas.

29. Quanto ao balanço, a situação até 31 de Dezembro de 2019 era a seguinte:



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

	2019 (mil patacas)	Distrib uição %	2018 (mil patacas)	Distrib uição %
Activo circulante	16 731 518		15 908 406	
Numerário e equivalentes de caixa	2 373 637	14,2	2 144 168	13,4
Depósitos a prazo	193 974	1,2	1 087 903	6,8
Carteira de investimentos no estrangeiro	14 066 561	83,9	12 511 815	78,5
Contas a receber	87 052	0,5	146 044	0,9
Contribuições a receber e participações	10 294	0,1	18 476	0,1
Activo não circulante	28 943	0,2	33 821	0,2
Investimentos em obras de arte	13 686	0,1	13 686	0,1
Investimentos imobiliários	8 700	0,1	9 157	0,1
Activos fixos	6 558		10 978	
Total do património	16 760 461	100,0	15 942 227	100,0
Passivos				
Contas a pagar	23 611	93,9	15 308	88,6
Receitas a pagar	1 535	6,1	1 969	11,4
Total dos passivos	25 146	100,0	17 278	100,0
Património				
Activos	15 924 950		16 943 218	
Resultado do ano corrente	810 365		(1 018 268)	
Total do património	16 735 314		15 924 950	

* Devido aos arredondamentos, é possível que surjam ligeiras diferenças no valor total.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

[Handwritten signatures and initials on the right margin]

30. O quadro acima demonstra que os activos do Fundo de Pensões foram investidos principalmente na “carteira de investimentos internacionais”, tendo passado de 78,5%, em 2018, para 83,9%, em 2019. O desempenho dos investimentos foi satisfatório, com uma taxa de retorno de 12,7%, equivalente a 1,59 mil milhões de patacas. A “carteira de investimentos internacionais” é composta fundamentalmente pelos seguintes activos:

	2019 (mil patacas)	2018 (mil patacas)
Acções	3 715 794	4 028 134
Obrigações	10 150 693	7 891 766
Numerário e equivalentes de caixa	200 074	591 915

31. Por outro lado, até ao final de 2019, a Companhia de Corridas de Cavalos de Macau, S.A.R.L. devia ao Fundo de Pensões 62,999 milhões de patacas, uma redução de 50 milhões de patacas, face aos 112,999 milhões de patacas em dívida em 2018.

32. De acordo com os dados do Fundo de Pensões referentes aos trabalhadores inscritos no Regime de Aposentação e Sobrevivência até ao final de 2019, o número de trabalhadores inscritos e em efectividade de funções no ano de 2019 registou uma diminuição de 358 trabalhadores, em comparação com o ano de 2018, enquanto que o



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

número de pensionistas aumentou em 292. O número de beneficiários da pensão de sobrevivência aumentou em 23 pessoas.

	2019	2018	Diferença
Trabalhadores inscritos e em efectividade de funções	8 767	9 125	-358
Beneficiários da pensão de aposentação	4 079	3 787	292
Beneficiários da pensão de sobrevivência*	413	390	23

* Em 2019 e 2018 verificaram-se, respectivamente, 319 e 305 pensões de sobrevivência.

33. Num contexto de acréscimo do número de beneficiários da pensão de aposentação, as receitas do Fundo de Pensões provenientes das contribuições dos subscritores têm vindo a decrescer, enquanto as despesas com o pagamento das prestações aos beneficiários de pensões de aposentação e sobrevivência irão continuar a aumentar para o Regime de Aposentação e Sobrevivência. Esta evolução vai tornar-se numa tendência crescente do Regime de Aposentação e Sobrevivência, fazendo com que o Fundo de Pensões receba menos contribuições do que as prestações que têm de ser pagas, e esta



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Handwritten marks at the top right of the page.

diferença vai ser cada vez maior, o que constitui uma grande pressão financeira para o Fundo de Pensões.

34. A Comissão recebeu recentemente um relatório actuarial sobre o Regime de Aposentação e Sobrevivência, no qual é feita uma avaliação da situação financeira do Fundo de pensões referente a 30 de Novembro de 2018. De acordo com esse relatório actuarial, caso não se tenha em conta a rentabilidade dos investimentos financeiros, não se conte com a injeção de capital pelo Governo, e se dependa apenas das receitas das contribuições para suportar as despesas das prestações, os activos do Fundo de Pensões estarão previsivelmente esgotados em 2029.

Handwritten signatures and marks on the right side of the page.

35. Neste relatório actuarial propõe-se um plano de injeção de capital para resolver a questão da perda líquida de capitais do Regime de Aposentação e Sobrevivência ao longo dos próximos dez anos. O referido plano pressupõe uma dotação provisória do Governo em 2020, com vista a aliviar a saída líquida anual dos capitais², e prevê também a injeção escalonada de vários montantes, durante o período de 2021 a 2030, avaliando-se a situação financeira no Regime de Aposentação e Sobrevivência, com base em diferentes cenários para a rentabilidade dos investimentos financeiros do Fundo de Pensões.

² Em 2020, o Governo injectou mais 700 milhões de patacas no Fundo de Pensões, a fim de aliviar a pressão decorrente da saída líquida de capitais.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

36. O relatório actuarial limita-se a apresentar uma avaliação a curto e médio prazo do Regime de Aposentação e Sobrevivência, contendo também um plano de injeção de fundos públicos durante um período de dez anos. Nesse documento efectua-se uma previsão do tempo necessário para o esgotamento total dos activos do Regime de Aposentação e Sobrevivência, com base em diferentes rácios de pagamento de prestações e de dotações, e perante diferentes cenários de rentabilidade dos investimentos financeiros do Fundo de Pensões. Como resultado, a avaliação aponta para um cenário de esgotamento total dos activos num prazo que vai desde o ano de 2038, no mínimo, até 2041, no máximo.

37. Este relatório actuarial não apresenta propostas para resolução do problema da insuficiência de activos do Regime de Aposentação e Sobrevivência, para garantir o pagamento a longo prazo das prestações aos aposentados e beneficiários da pensão de sobrevivência do Regime de Aposentação e Sobrevivência. Tendo em consideração que a maior parte dos subscritores do Regime de Aposentação e Sobrevivência já se terá aposentado após 2041, as receitas das contribuições estarão reduzidas para um nível muito baixo, e o número dos aposentados e beneficiários da pensão de sobrevivência do Regime de Aposentação e Sobrevivência aumentará significativamente,



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

por isso, as despesas pagas a essas pessoas serão muito mais elevadas do que as actuais. Se, na altura, os activos do Regime de Aposentação e Sobrevivência se esgotarem, o Governo terá de atribuir anualmente avultadas verbas para suportar o pagamento das respectivas prestações³, o que constituirá uma grande pressão financeira para o Governo.

38. Saliente-se que, devido ao desempenho favorável das aplicações financeiras do Fundo de Pensões em 2019, este conseguiu um resultado positivo na execução orçamental ao longo do ano, recuperando mesmo os prejuízos registados em 2018. No entanto, em 2020, a economia global apresenta uma tendência de queda, devido aos efeitos adversos da fricção comercial entre a China e os Estados Unidos da América e da pneumonia causada pelo novo tipo de coronavírus, desconhecendo-se, até ao momento, quando é que poderá voltar ao crescimento positivo.

39. Por isso, estando o desempenho dos investimentos financeiros do Fundo de Pensões a ser afectado por esta conjuntura⁴, a insuficiência

³ O relatório actuarial não indica o montante dos pagamentos previstos para os anos seguintes. De acordo com o relatório actuarial anterior, as prestações de aposentação e sobrevivência a pagar no ano de 2027 atingirão 6 221 milhões de patacas, assim, estima-se que o valor a pagar em 2041 seja superior a este valor.

⁴ Até Abril de 2014, os investimentos financeiros registaram prejuízo de 240 milhões de patacas.



das receitas das contribuições para a cobertura das despesas com as prestações atribuídas representa também uma maior pressão financeira sobre o Fundo de Pensões, o que poderá acelerar o decréscimo do seu valor líquido patrimonial a um ritmo mais acelerado do que o previsto no último relatório actuarial.

40. A Comissão prestou muita atenção à calendarização da injeção de capitais no Fundo de Pensões por parte do Governo, dada a necessidade de se dissiparem as preocupações quer dos funcionários públicos no activo, quer dos aposentados abrangidos pelo Regime de Aposentação e Sobrevivência, permitindo o reforço da confiança dos funcionários públicos, para que prestem o seu serviço à RAEM com maior tranquilidade.

IV. OPINIÕES E SUGESTÕES

41. Os membros da Comissão manifestaram-se satisfeitos com as retribuições resultantes dos investimentos obtidas pelo Fundo de Pensões no ano de 2019.
42. A Comissão sugeriu ao Fundo de Pensões que prestasse especial atenção aos efeitos adversos da fricção comercial entre a China e os Estados Unidos da América, bem como da pneumonia causada pelo



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Handwritten marks and signatures on the right side of the page, including a large vertical line, a checkmark, and several illegible signatures.

novo tipo de coronavírus, ao longo do ano de 2020, ajustando, atempadamente, a sua estratégia de investimento na afectação dos activos financeiros.

43. A Comissão sugeriu ao Governo da RAEM que defina, quanto antes, um "mecanismo de dotação regular" e a calendarização para a injeção de verbas, com vista a resolver o problema da fonte de financiamento do Fundo de Pensões e a contribuir para a estabilidade da confiança dos trabalhadores da Função Pública, para que prestem o seu serviço à RAEM com maior tranquilidade.

44. Por último, a Comissão irá proceder ao acompanhamento contínuo da situação financeira do Fundo de Pensões.



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

V. CONCLUSÕES

A Comissão conclui o seguinte:

- i. Entregar o presente relatório ao Sr. Presidente da Assembleia Legislativa e propor a sua distribuição a todos os Deputados; e
- ii. Enviar o presente relatório ao Governo.

Macau, 11 de Agosto de 2020.

A Comissão,

Mak Soi Kun

(Presidente)



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Leong Sun lok

(Secretário)

Ng Kuok Cheong

Chan Chak Mo

Chan Iek Lap

Chan Hong



澳門特別行政區立法會
Região Administrativa Especial de Macau
Assembleia Legislativa

Handwritten notes and signatures in the top right corner, including a vertical line, a checkmark, and the name 'Cla.' followed by a signature.

Wong Kit Cheng

Wu Chou Kit

Lam lok Fong

Chan Wa Keong