

# FINANÇAS DA UE

EMISSÃO DE DÍVIDA COMUM

**Maria Eduarda Pereira, n°58622**

**Maria Inês Matado, n°58909**

**Rahul Jivan, n°52254**

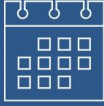
Economia e Finanças da UE



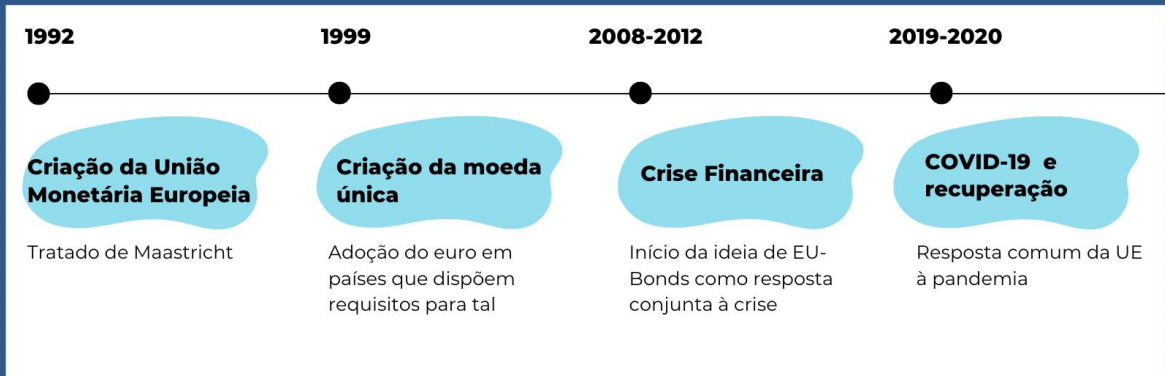
## Índice

- Contexto Histórico
- Crise Financeira - Discussão do Conceito EU-Bonds
- Receitas da UE - Contração de Empréstimos
- Reformulação dos Tratados
- Obrigações 101
- Definição da Dívida Pública - Comum vs Soberana
- Objetivos da Dívida Pública Comum
- Evolução da Emissão da Dívida Comum
- Comparação da Dívida Pública Comum com as das Economias da UE
- Abordagem de Financiamento da UE
- Futuro da Emissão da Dívida Pública Comum
- Debate entre os Diferentes Pontos de Vista





# Contexto Histórico



## Crise Financeira

Discussão do conceito de EU-Bonds



"ofereceriam uma alternativa viável ao mercado de títulos em dólares americanos, e que poderiam promover a integração do mercado europeu de dívida soberana, reduzir os custos de empréstimos, aumentar a liquidez, a disciplina orçamentária e o cumprimento do Pacto de Estabilidade e Crescimento, promover reformas estruturais coordenadas e tornar os mercados de capitais mais estável"



João Manuel Durão Barroso



Mario Monti



Herman Van Rompuy

- Oposição política de estados-membros da UE
- Os tratados da UE não permitiam a emissão conjunta de dívidas



# RECEITA DA UE

## Art.311º do TFUE

*"A União dota-se dos meios necessários para atingir os seus objetivos e realizar com êxito as suas políticas. O orçamento é integralmente financiado por recursos próprios, sem prejuízo de outras receitas"*

- 1 Recursos próprios "tradicionais"
- 2 Recurso próprio baseado no IVA
- 3 Recurso próprio baseado no RNB
- 4 Recurso próprio proveniente dos plásticos
- 5 Outras receitas e saldo transitado do exercício anterior
- 6 Mecanismos de correção
- 7 CONTRAÇÃO DE EMPRÉSTIMOS

## REFORMULAÇÃO DOS TRATADOS

Segundo o Art. 295.º do TFUE as instituições podem entre si conferenciar e criar acordos interinstitucionais vinculativos.

*"O Parlamento Europeu, o Conselho e a Comissão procedem a consultas recíprocas e organizam de comum acordo as formas da sua cooperação. Para o efeito, podem, respeitando os Tratados, celebrar acordos interinstitucionais que podem revestir-se de caráter vinculativo."*

Acordo interinstitucional em dezembro de 2020



- Elaborar e regular novos recursos próprios
- Cooperar em matéria orçamental e gestão de crise
- Alocamento do financiamento

*Article 2*

**Financing of the Instrument and allocation of funds**

1. The Instrument shall be financed up to an amount of EUR 750 000 million in 2018 prices on the basis of the empowerment provided for in Article 5 of the Own Resources Decision.

For the purposes of implementation under the specific Union programmes, the amount referred to in the first subparagraph shall be adjusted on the basis of a fixed deflator of 2 % per year. For commitment appropriations that deflator shall apply to the annual instalments.

2. The amount referred to in paragraph 1 shall be allocated as follows:

- (a) support of up to EUR 384 400 million in 2018 prices in the form of non-repayable support and repayable support through financial instruments shall be allocated as follows:
  - (i) up to EUR 47 500 million in 2018 prices for structural and cohesion programmes of the multiannual financial framework 2014-2020 as reinforced until 2022, including support through financial instruments;
  - (ii) up to EUR 312 500 million in 2018 prices for a programme financing recovery and economic and social resilience via support to reforms and investments;
  - (iii) up to EUR 1 900 million in 2018 prices for programmes related to civil protection;
  - (iv) up to EUR 5 000 million in 2018 prices for programmes related to research and innovation, including support through financial instruments;
  - (v) up to EUR 10 000 million in 2018 prices for programmes supporting territories in their transition towards a climate-neutral economy;
  - (vi) up to EUR 7 500 million in 2018 prices for development in rural areas;
- (b) up to EUR 360 000 million in 2018 prices in loans to Member States for a programme financing recovery and economic and social resilience via support to reforms and investments;
- (c) up to EUR 5 600 million in 2018 prices for provisioning for budgetary guarantees and related expenditure for programmes aiming at supporting investment operations in the field of Union internal policies.

# Obrigações 101



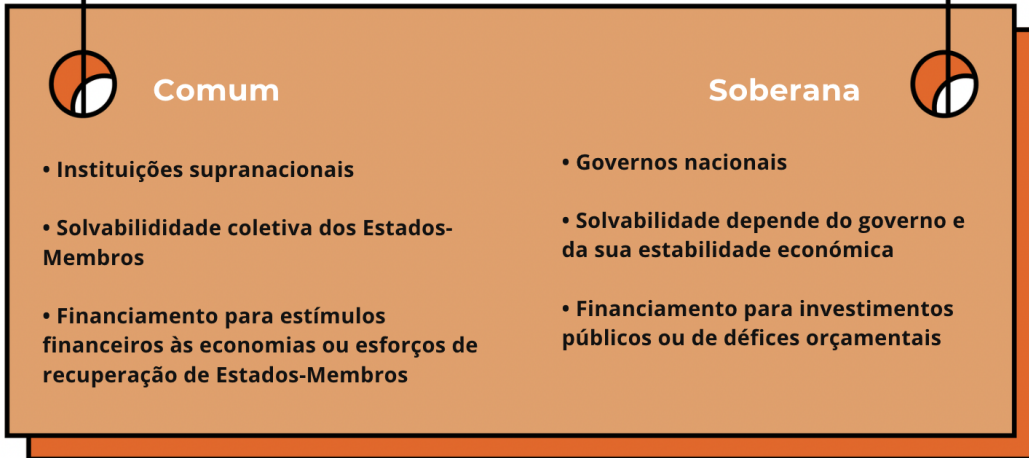
**Obrigações**

**Rendimento**

**Spread**

**Maturidade**

## Dívida Pública: Comum vs Soberana



## Objetivos da Dívida Pública Comum

### NGEU

Objetivo:

Construção de uma economia mais verde, resiliente e mais digital

EFSM

### SURE

Objetivo:

Proteção de emprego face à crise COVID-19

EURATOM

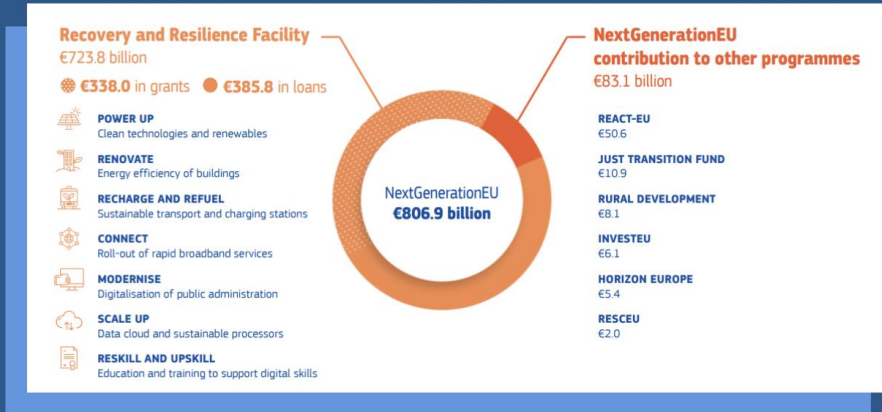
### MFA

Objetivo:

Assistência financeira a países fora da UE

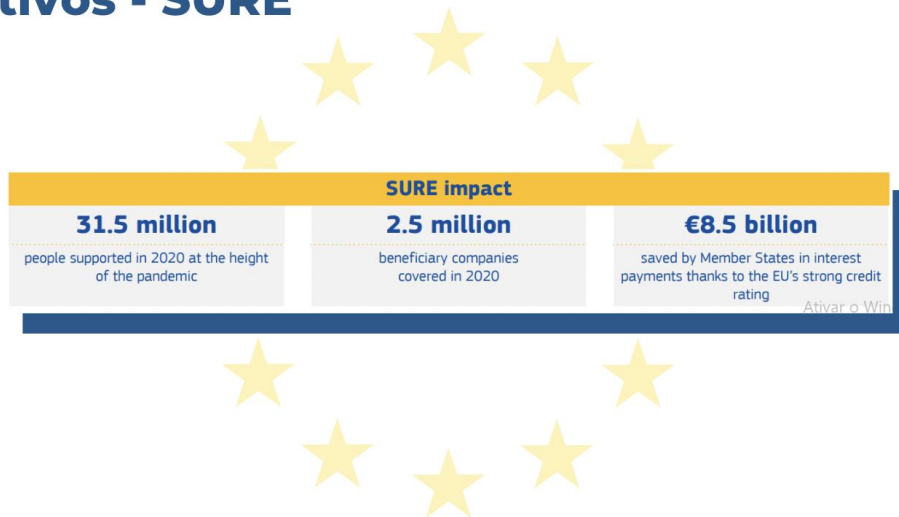
BoP

# Objetivos - NextGenerationEU



Fonte: Comissão Europeia (2023)

# Objetivos - SURE



Fonte: Comissão Europeia (2023)

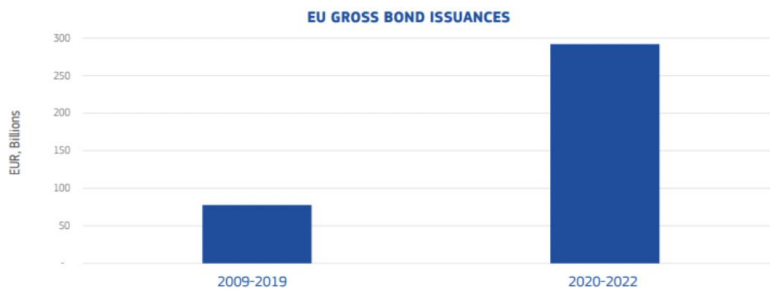
# Objetivos - MFA+



- 1 5 mil milhões € entre 2014 e 2021
- 2 7,2 mil milhões € em 2022
- 3 18 mil milhões € em 2023

Fonte: Comissão Europeia (2023)

## EVOLUÇÃO DA EMISSÃO DA DÍVIDA



**SURE**  
Protecting jobs and  
incomes during COVID-19

CRISIS MANAGEMENT

€100 billion

CRISIS RECOVERY

€806.9 billion

**NextGenerationEU**  
Supporting the EU's post  
COVID-19 recovery

Fonte: Comissão Europeia (2023)

## Comparação da Dívida Pública Comum com as das Economias da UE - Ratings



Agências	FitchRatings	Moody's	S&P	Morningstar
UE	AAA	Aaa	AA+	AAA
Portugal	BBB+	Baa2	BBB+	A
Alemanha	AAA	Aaa	AAA	AAA

Fonte: Elaboração Própria

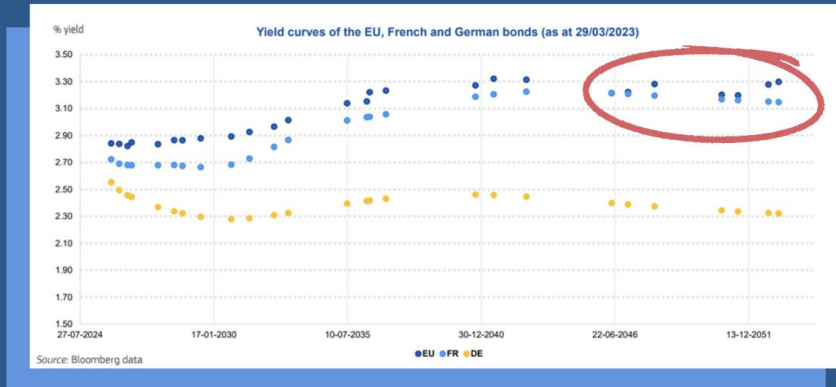
## Comparação da Dívida Pública Comum com as das Economias da UE - Obrigações a 10 anos

Country	Yield	Spread*	Close†	Change‡
Germany (2.30% 15 Feb 2033)	2.43	-	2.34	0.09
EU Next Gen (1% 06 Jul 2032)	3.03	+60	2.97	0.06
France (2.0% 25 Nov 2032)	2.94	+51	2.85	0.08
Belgium (3.0% 22 Jun 2033)	3.11	+68	3.02	0.08
Italy (4.40% 01 May 2033)	4.28	+185	4.19	0.09
Spain (3.15% 30 Apr 2033)	3.47	+104	3.39	0.08
Denmark (2.25% 15 Nov 2033)	2.72	+29	2.63	0.09
Finland (1.50% 15 Sep 2032)	2.99	+56	2.90	0.09
Netherlands (2.5% 15 Jul 2033)	2.80	+37	2.71	0.09
Austria (2.90% 20 Feb 2033)	3.06	+64	2.98	0.08
Czech Republic (2.0% 13 Oct 2033)	4.92	+249	4.85	0.07
Ireland (0.35% 18 Oct 2032)	2.85	+42	2.76	0.09
Slovenia (3.625% 11 Mar 2033)	3.32	+89	3.24	0.08
Hungary (4.75% 24 Nov 2032)	8.76	+633	8.75	0.01
Portugal (2.25% 18 Apr 2034)	3.37	+94	3.31	0.06
Slovakia (4% 19 Oct 2032)	3.83	+140	3.81	0.02

Fonte: MTS Markets. Acesso em: 14/04/2023



## Comparação da Dívida Pública Comum com as das Economias da UE - Yield Curves



Fonte: Comissão Europeia (2023)

## Abordagem de Financiamento da UE

DECISÃO ANUAL

PLANO DE FINANCIAMENTO SEMESTRAL

Instrumentos

EU-Bonds

Green Bonds

Social Bonds

EU-Bills

# Abordagem de Financiamento da UE

## Plano de financiamento

Divulgado em dezembro de 2022, estabelece uma meta de financiamento, a utilização de leilões e sindicacões, bem como a receita e sua alocação.

Issuance calendar		EU-Bonds auction dates:	
Issuance weeks for EU-Bonds syndicated transactions:		Week 2	09-01-2023
Week 4	Monday 23 - Friday 27 January	Week 5	30-01-2023
Week 7	Monday 13 - Friday 17 February	Week 9	27-02-2023
Week 10	Monday 6 - Friday 10 March	Week 12	20-03-2023
Week 13	Monday 27 - Friday 31 March	Week 16	17-04-2023
Week 17	Monday 24 - Friday 28 April	Week 21	22-05-2023
Week 19	Monday 8 - Friday 12 May	Week 24	12-06-2023
Week 23	Monday 5 - Friday 9 June	Week 26	26-06-2023

Fonte: Comissão Europeia (2023)

## Perspetivas futuras

### NGEU

Necessidades de financiamento esperadas até cerca de 150 mil milhões de euros por ano entre meados de 2021 e 2026

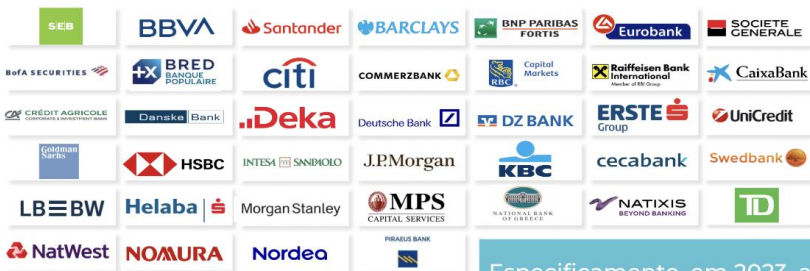
### MFA+

Necessidades de financiamento esperadas até 18 mil milhões de euros em 2023

### Prorrogação das emissões

Alargamento contínuo das emissões vincendas até pelo menos 2058 para garantir um reembolso regular de dívida

# Apoiando a Liquidez do Mercado Secundário de Obrigações da UE



Especificamente, em 2023, a Comissão irá:

- Implementar mecanismos reguladores de cotações de preços de títulos da UE;
- Desenvolver um mecanismo de recompra;
- Incentivar as contrapartes do mercado a fornecerem aos Títulos da UE a mesma qualidade de tratamento colateral que os títulos soberanos.

Fonte: Comissão Europeia (2023)

## Debate



*"They devised a structure that provided record amounts of money to themselves without providing the irrevocable financial safeguards capital markets had come to expect. Investors have gradually realised that the EU's triple A ratings do not reflect its underlying credit characteristics."*

Monitz Kramer (Chief Economist at LBBW, 2023)

*"In times of rising interest rates and high inflation, the European Union must send out signals for fiscal stability, not for debt instruments"*

Christian Lindner (Finance Minister of Germany, 2023)



# Debate



*"By selling bonds, the EU has created an impressive piece of financial infrastructure that can help its economy just as much as a cross-border train network or a power grid. Financial markets around the world are clamouring for a new anchor investment. If other people want to lend the EU money, its governments and institutions should put it to use for the common good."*

Reuters (2023)



# Debate



*"The EU could allay investor fears, and reduce its borrowing costs, by setting up a permanent, large-scale programme of debt sales, as well as refinancing outstanding obligations. Contrary to what proponents of Teutonic austerity claim, more EU debt would be safer EU debt."*

Reuters (2023)

