

Autoridade Bancária e de Pagamentos de Timor-Leste

Banking and Payments Authority of Timor-Leste

Av.º Bispo Medeiros, PO Box 59, Díli, Timor-Leste
Tel. Nº (670) 3 313 718, Fax. Nº (670) 3 313 716

Gabinete do Director Geral

Data: 11 de Julho de 2011
Ref.: GM/2011/111/VA

Excelentíssimo Senhor

Dr. Cecílio Caminha Freitas
Presidente da Comissão, em Exercício
do Parlamento Nacional
da República Democrática de Timor-Leste

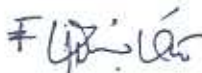
Assunto: Submissão dos comentários da ABP a Proposta de Alteração da Lei do
Fundo Petrolífero.

Excelentíssimo Senhor Presidente;

Na sequência do convite endereçado no passado dia 29 de Junho de 2011 a esta Autoridade, com a referência-n. 1045/4^ª/II-Com C, enviamos em anexo versão Portuguesa e Inglesa dos comentários à Proposta de Alteração a Lei do Fundo Petrolífero.

Sem outro assunto de momento, subscrevo-me com a mais elevada consideração.

O Director Geral,



Abraão de Vasconcelos

Autoridade Bancária e de Pagamentos de Timor-Leste

Banking and Payments Authority of Timor-Leste

Av^a Bispo Medeiros, PO Box 59, Dili, Timor-Leste
Tel. Nº (670) 3 313 718, Fax. Nº (670) 3 313 716

SUBMISAUN BA PROPOSTA ALTERASAUN LEI FUNDU MINA-RAI

1 Introdusaun

Governu apresenta ona proposata alterasaun lei Fundu Mina-Rai ba Parlamentu Nasional iha loron 28 Juñu 2011.

ABP/BPA hakarak hahú ninia komentáriu hodi nota katak proposta alterasaun ida-ne'e sei aplika ba longo prazu. Tanba ne'e, submisaun ABP nian halo ho kosiderasaun longu prazu no politika públiku ne'ebé diak nian, no la bele interpreta hanesan reflesaun ba ema-sira ne'ebé agora dadaun okupa hela pozisaun oioin iha autoridade estrutura governante Fundu Mina-Rai nian.

ABP nota katak proposta alterasaun ba lei ida-ne'e iha poténsia boot atu aumenta significante influensia no autoridade Ministériu Finansas nian iha jestaun Fundu Mina-Rai hodi halakon mekanizmu *check and balance* ne'ebé estabese ona iha Lei atuál. Partikularmente Ministru Finansas sei iha poder boot atu determina (ho aprovasaun Parlamentu Nasional) instituisaun ne'ebé mak atu sai nu'udar jestór operasionál. Nune'e mós, proposata alterasaun ne'e transfere responsabilidade significativu hosi Komité Asesória Investimentu ba Ministru Finansas, enkuantu hasai-tiha Banku Sentrá no Tezouraria (*Treasury*) sira-nia pozisaun *ex-officio* hosi Komité Asesória Investimentu, potencialmente separa investimentu no jestaun Fundu Mina-Rai hosi [nasaun/estadu] ne'e ninia funsaun fiskál no monetáriu.

Lei Fundu Mina-Rai atuál, fahe jestaun no investimentu Fundu Mina-Rai ba orgaun tolu mak (Ministériu Finansas, Komité Asesória Invstimentu, no Banku Sentrá) sustenta ho sistema ne'ebé harii ho kuidadu tebes ho balansu institusionál (*institutional checks and balances*) ne'ebé dezeña hodi minimiza má jestaun no atu optimiza transparénsia iha prosesu jestaun nian. **Efeitu global hosi proposta alterasaun ida-ne'e mak atu konsentra poder no autoridade ba Fundu Mina-Rai iha Ministériu Finansas.**

Iha tinan 2004/05 Offisiais ABP nian ativamente servisu hamutuk ho Ministériu Finansas iha preparasaun esbosu Lei Fundu Mina-Rai. Infelizmente durante revizaun lei ida-ne'e iha 2010/11, Ministériu Finansas la involve ABP iha dezentvolvimentu ba proposta alterasaun, alein fó tempu badak ba ABP atu hato'o submisaun eskrita ba esbosu inisial proposta alterasaun durante período konsultasaun públiku ne'ebé badak tebes iha fulan Outobru 2010 nia rohan, ne'ebé Ministériu fó tempu ne'ebé badak liu tan ba ABP (depois estende) duke tempu ne'ebé fó ba públiku atu halo submisaun. Pontu balun hosi ABP nia rekomendasaun mak adopta ona iha proposta lei ida-ne'e, liuliu sira ne'ebé iha natureza tékniku. Referénsia iha pájina 3 hosi Expozisaun Motivus kon-ba ABP ninia involvimentu tenke haree iha kontestu ida-ne'e.

2 Rekomendasaun

Seksaun ida-ne'e sumariza ABP nia rekomendasaun ba proposta alterasaun. Kestaun no razaun ba ABP ninia opiniaun sei diskuti kle'an liutan iha Anexu ba submisaun ida-ne'e.

2.1 Artigu 2, 14 no 16: Política Investimentu no Perfil Risku

Kuadru governasaun atuál hosi Fundu Mina-Rai rekuñese funsaun tolu ne'ebé diferente: estabeselese política investimentu no referénsia (*benchmark*), implementa jestaun operasionál, no halo jestaun globál ba Fundu Mina-Rai. Funsau tolu ne'e aloka ba entidade tolu ne'ebé independente maibé entidade ne'ebé koordena malu atu implementa sistema kontrolu no balansu (*checks and balances*) institusionál ne'ebé forte.

Tanba iha konfuzau balun ne'ebé kona-ba papél Ministru Finansas no Komité Asesória Investimentu nian, ABP hakarak hato'o katak presiza aumenta klarifikasaun adisionál ba papél respetiva iha lei-ne'e.

- **Ministru Finansas** (alein-de nia papél nu'udar jestór globál) responsabliza ba hala'o Estratéjia Investimentu, refleta maneira ne'ebé mak Governu hakarak atu investe Fundu Mina-Rai, inklui Prinsípiu jerál investimentu nian bazeia ba objetivu risku no retornu governu nian, klase activus ne'ebé Fundu bele investe ba, no proporsau (pezu) activus atu aloka ba kada klase ativus (Estratéjia Alokasaun Activus/ *Strategic Asset Class*).

Ministru, nu'udar representante ne'ebé eleitu hosi povu Timór, iha responsabilidade ba sidadaun hotu no nia eleitór sira atu dezenvolve Estratéjia Investimentu ne'ebé balansu aspirasaun naturál ba retornu finanseiru ne'ebé aas hosi Fundu Mina-Rai ho estadu nia toleránsia ba risku finaseiru.

- **Komité Asesória Investimentu** responsabliza ba dezenvolvimentu Política Investimentu, mak kuadru ne'ebé Estratéjia Investimentu sei implementa. Política Investimentu involve dezenvolve no rekomenda ativus partikulár ida iha kada klase ativu ne'ebé Fundu Mina-Rai bele investe ba (purezemplu, universu investimentu), maneira jestaun nian (ativu ka pasivu), restrisaun kona-ba nivel risku nian ne'ebé apropriadu ba kada mandatu investimentu, instrusaun ba investimentu (mandatu), no dezempeñu referénsia (*benchmark*).

Política investimentu mós hosi tempu-ba-tempu inklui tátika alokasaun ativu (*tactical asset allocation*) ne'ebé inkorpora variasaun kurtu prazu hosi estratéjia investimentu.

Komité, ho membru nain rua ne'ebé iha experiensia boot iha jestaun investimentu suporta hosi offisiál nain rua ne'ebé responsabliza ba dezenvolve no implementa política fiskál no monetáriu nian iha Timór-Leste - Tezouraria no Governadór Banku Sentrá - iha papél ba dezenvolve Política Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé integra hamutuk investimentu Fundu Mina-Rai ho rekeztu ba orsamentu estadu no jestaun reserva finanseiru seluk nasaun nian.

- **Jestór Operasionál** mak responsabliza ba implementasaun Política Investimentu iha nivel operasionál, katak jere mandatu interna ida eh hili no supervizona jestór esternu sira (ne'ebé sujeitu ba kontrolu balun/*checks and balances*) no hato'o relatoriu ba Ministru Finansas no Komité kona-ba dezempeñu jestór esternu sira (inklui ninia própriu) ho dezempeñu referénsia.

Jestór operasionál nia implementasaun ba investimentu Fundu Mina-Rai tenke orienta hosi padraun no pratika internasionál ne'ebé diak liu. Jestór operasionál presiza iha autonomia legál hosi prosesu polítiku wainhira hili no jere ekipa jestór esternu (*asset manager*) ne'ebé ho kualifikasaun diak liu no parte sira seluk. Aprosimsaun ida-ne'e hodi minimiza risku finanseiru no operasionál elevadu ne'ebé enfrenta hosi Fundu Mina-Rai wainhira investe iha merkadu finanseiru mundiál ne'ebé fo protesaun regulatóriu ne'ebé mínimu ba investór institusionais kuandu buat-ruma la'o laloos.

Definisaun "Polítika Investimentu" iha proposata alterasaun Artigu 2.1 (q) kahur dezentvolvimentu **Estratéjia Investimentu** no **Polítika Investimentu** iha título ida deit nu'udar efeito hosi transformasaun papél Komité Asesória Investimentu iha dezentvolvimentu Polítika Investimentu, inklui dezempeñu referénsia (*performance benchmark*) ba Ministru Finansas.

Tanba ne'e mak ABP hato'o rekomendasaun hanesan tuir-mai:

- 1). ABP fiar katak balansu (*checks and balances*) institusionál ne'ebé apropiadu refléta separasaun servisu entre Ministru no Komité Asesória Investimentu iha lei Fundu Mina-Rai atuál presiza mantein nafatin.

ABP rekomena atu troka proposta definisaun (Política de Investimentu) iha Artigu 2.1(q) ho **definisaun rua** tuir mai:

"Estratéjia Investimentu signifika Prinsípiu jerál ne'ebé governa investimentu Fundu Mina-Rai, inklui objectivu risku no retornu, klase ativos ne'ebé Fundu bele investe ba, no alokasaun jerál hosi fundus ba klase ativos ne'ebé eligiveis."

"Polítika Investimentu signifika maneira atu implementa Estratéjia Investimentu, inklui definisaun investimentu eligiveis iha klase ativos, tipu jestaun atu jere ativos, toleránsia risku, instrusaun investimentu sira, dezempeñu referénsia, no tátika pozisaun kurtu-prazu nian."

- 2). Nu'udar rezultadu hosi introdusaun definisaun rua ne'e, nu'udar consequensia mudansas balun presiza iha Artigu seluk iha lei ne'e mak:

- a). Artigu 14.1

"Proposta alterasaun mak, "Ministru atu estabelese Polítika Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé tenke aplika Prinsípius diversifikasaun"

ABP **rekomena** katak liafuan nbe iha proposta seksaun ida ne'e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

"Ministru sei estabelese Estratéjia Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé sei aplika Prinsípius diversifikasaun[restu tuir textu proposta]".

- b). Artigu 14.2

Proposta alterasaun mak, "Polítika Investimentu tenke iha likidade (*liquidity*) ne'ebé suficiente"

ABP **rekomena** katak liafuan ne'ebé iha proposta seksaun ida ne'e tenke halo konsistente ho definisaun iha-leten, katak,

*"Estratéjia Investimentu tenke iha likidade (*liquidity*) ne'ebé suficiente[restu tuir textu proposta]"*.

c). Artigu 14.3

Proposta alterasaun mak, “Ministru no Jestór Operasionál tenke dezenvolve no mantein politíka, sistema no procedimentu ba identifíkasaun supervizona no maneja risku ne’ebé asosiadu ho implementasun Estratéjia Investimentu.

ABP **rekomenda** katak liafuan ne’ebé iha proposta seksaun ida ne’e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

*“Ministru no Jestór Operasionál tenke dezenvolve no mantein politíka, sistemas no procedimentus ba identifíkasaun supervizona no maneja risku ne’ebé asosiadu ho implementasun Estratéjia Investimentu no **Polítika Investimentu**”.*

d). Artigu 14.5

Proposta alterasaun mak, “Ministru tenke apresenta sumariu proposta Polítika Investimentu Fundu Mina-Rai ba Parlamentu.....”

ABP **rekomenda** katak liafuan ne’ebé iha proposta seksaun ida ne’e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

*“Ministru tenke apresenta sumariu proposta **Estratéjia Investimentu Fundu Mina-Rai** ba Parlamentu[restu tuir textu proposta]”.*

e). Artigu 24.1(c)

Proposta alterasaun mak, “(c) Relatoriu kona ba Polítika Investimentu tuir Artigu 14.5.”

ABP **rekomenda** katak liafuan ne’ebé iha proposta seksaun ida ne’e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

*“(c) Relatoriu kona-ba **Estratéjia Investimentu** haktuir Artigu 14.5.”*

2.2 Article 9: Transfers/Withdrawal Rules

ABP rekuñese dezafiu ba problema sosiál no dezenvolvimento ne’ebé boot mak governo enfrenta, maibé ami fiar katak hasai osan hosi Fundu Mina-Rai liu Rendimentu Sustentavel Estimadu (RSE) tenke iha sirkunstánsia exepsional no la hanesan regra normál ida, tanba se lae Fundu ne’e sei la sustentável iha longu-prazo. Tanba ne’e mak ABP propoin katak hasai osan liu RSE tenke iha justifikasaun no refere ba projetu no iniciativa sira-seluk ne’ebé bele demonstra retornu sosiál no finanseiru.

Artigu 9(d) iha Lei Fundu Mina-Rai atuál mak,

“(d) esplikasaun detallada tanba sa mak iha Timór-Leste nia interese longu prazo atu transfere hosi Fundu Mina-Rai montante ne’ebé liu/exede Rendimentu Sustentavel Estimadu”

Proposta Alterasaun ba Artigu 9(d) katak,

“Justifikasaun katak tanba sa mak iha Timór-Leste nia interese longu-prazo atu transfere hosi Fundu Mina-Rai montante ne’ebé liu Rendimentu

ABP **rekomenda** katak Artigu 9(d) atu le’e:

“(d) Detallu hosi investimentu sosiál ka finanseiru ne’ebé atu finansia hosi montante ne’ebé hasai liu Rendimentu Sustentavel Estimadu, suporta hosi analize kusto no benefisiu, no justifikasaun katak tanba sa mak iha Timór-Leste nia interese longu prazo atu transfere hosi Fundu Mina-Rai montante ne’ebé liu/exede Rendimentu Sustentavel Estimadu”

2.3 Artigos 2, 11, 12, 13 no selu-seluk tan: Jestaun Operasionál

Hanesan rekuñese unanimidade hosi observadór sira hotu, aranjus ba governasaun atuál funsiona diak-tebes, no ABP la haree presiza no iha vantajen atu introdús "flesibilidade" iha lei ne’e nia laran.

Prinsípiu Santiago¹ identifika modelu baziku tolu ba estrutura governasaun Fundu Rikusoin Soberanu sira. ABP **rekomenda** katak Parlamentu Nasionál adota modelu ida hosi modelu sira ne’ebé iha, no la pasa lei ida-ne’ebé permite flesibilidade hodi implementa kuálker modelu ida (ou mistura modelu sira ne’e hotu) hosi modelu governasaun tolu ne’e hodi la ho mudansa konsekuensiál ba lei Fundu Mina-Rai. Estrutura governasaun ne’ebé diferente ezije dispozisaun ne’ebé diferente iha nia lei baze, tanba modelu idaidak iha ninia kestaun legál no governasaun ne’ebé diferente ne’ebé presiza tetu ho didiak. Purezemplu, modelu “Banku Sentrá” ne’ebé adota iha lei atuál bazeia ba dispozisaun kona-ba independénsia institusionál, obrigasaun legál kona-ba jestaun fundu públiku nian, no seluseluk tan ne’ebé iha ona lei orgániku banku sentrá nian tan ne’e la presiza repete tan iha Lei Fundu Mina-Rai. Iha Prinsípiu Santiago, *GAPP* 9 hatete katak jestaun operasionál ba Fundu Soberanu tenke implementa estratéjia Fundu Soberanu ho maneira independente. Tanba ne’e mudansa iha modelu governasaun ba Fundu Mina-Rai presiza estudu ne’ebé apropriadu ba implikasaun legál hotu-hotu no la’ós simplezmente aumenta deit iha definisaun kona-ba Jestór Operasionál ho “ou instituisaun públiku seluk”.

ABP fiar katak estrutura governasaun ne’ebé defini didiak hodi la hosik dúvida kona-ba entidade públiku ne’ebé involve iha jestaun Fundu Mina-Rai. Kuandu laiha klareza ba buat sira ne’e, risku hosi proposta flesibilidade ne’e sei hamósu politizasaun nafatin ba Fundu Mina-Rai iha prosesu governasaun. Partikularmente podér Ministériu Finansas atu muda Jestór Operasionál iha kúalker tempo (ho aprovasaun Parlamentu Nasionál) la konsistente ho relasaun normál ne’ebé tenke iha entre Ministériu Finansas no Banku Sentrá.

Nune’e mós, objetivu hosi aumenta retornu longu-prazu fundu nian – ne’ebé ABP konkorda – oituan tebes mak depende ba jestór operasionál tanba desizaun kona-ba retornu nu’udar funsaun hosi polítika investimentu ne’ebé la’ós jestór operasionál mak defini.

¹ “*Generally Accepted Principles and Practices (GAPP)* ba Fundu Rikusoin Soberanu” (kuñese hanesan “Prinsípiu Santiago”) dezenvolve hosi Grupu Traballu Internasionál hosi Fundu Rikusoin Soberanu sira, ne’ebé Timór-Leste mós nu’udar membru fundadór. Prinsípiu Santiago refléta aranjus ba governasaun no responsabilidade ne’ebé apropriadu no mós konduta ba prátika investimentu hosi Fundu Rikusoin Soberanu sira kona-ba baze prudente no saudável. GAPP nu’udar prátika no prinsípiu voluntáriu ida ne’ebé membru sira suporta no planu atu implementa.

ABP akompaña ho preokupasaun ne'ebé boot kona-ba relatóriu balun mak indika katak ofisiál sira iha Ministériu Finansas servisu namanas atu estabelese jestór operasionál alternative ida, ne'ebé hatudu katak “flesibilidade” iha proposta alterasaun ida-ne'e nia intenssaun atu uza iha tempu badak nia laran.

Tanba ne'e mak ABP **rekomenda** katak tuir Lei Orgániku Banku Sentráal ne'ebé públika ona iha *Jornal da República* no sei vigora iha tempu badak, proposta ba Artigu 2.1 (i) atu le'e:

“(i) *Jestór Operasionál signifika Banco Sentráal*”.

2.4 Artigu 17: Komité Asesória Investimentu

2.4.1 Membru Komité Asesória Investimentu

Konsidera esperénsia to'o ohin loran, ABP fiar katak kompozisaun Komité Asesória Investimentu ida agora funsiona ho efetivu tanba ne'e ABP rekomenda atu mantein kompozisaun no prosesu nomeiasaun ba Komité Asesória Investimentu tuir lei atuál.

Komité Asesória Investimentu dezenvolve no públika ona deklarasaun kona-ba sira-nia “fiar” (*investment beliefs*) ne'ebé deskreve oinsa atu dezenvolve Polítika Investimentu hanesan evidensia hosi nia komitmentu atu hala'o sira-nia atividade ho transparénte.

Regime governasaun alternativa ba Jestaun Operasionál adopta ka lae, ABP fiar katak Banku Sentráal tenke representa iha Komité Asesória Investimentu (IAB) tanba Polítika Investimentu Komité nian presiza konsidera iha nivel globál oinsa reserva Timór-Leste nian investe. Tanba ne'e mak Banku Sentráal presiza iha kuñesimentu besik oinsa reserva nasional iha Fundu Mina-Rai investe.

Tuir logika ne'ebé hanesan, dalan ne'ebé apropiadu liu ba investimentu Fundu Mina-Rai nian mak integra hamutuk ho rekeztu fiskál hosi orsamentu estadu mak tenke iha Tezouraria (*Treasurer*) hanesan membro *ex-ofisio* hosi Komité ho nia poder vota tomak.

ABP hare katak inkluzsaun Tezouraria ho Governador Banku Sentráal iha Komité Asesória Investimentu mak bele prova katak Fundu Mina-Rai halo tuir (komply) ho Prinsípius Santiago GAPP 3, ne'ebé require Fundu Soberanu nia atividades tenke koordinado besik ho autoridades fiskál no monetáriu domestika. Iha sorin seluk, hasai (disenfranchisement) Banku Sentráal no Tezouraria hosi qualquer papél alein de observador ba jgestaun Fundu Mina-Rai sei halo Fundu Mina-Rai viola prinsípiu ida ne'e:

Tanba ne'e mak ABP rekomenda katak mantein liafuan iha Artigu 17 lei atuál.

2.4.2 Papél Komité Asesória Investimentu

Proposta Artigu 16.1 (a) reduz/hamenus papél Komité Asesória Investimentu hosi dezenvolve (dezenvolver) Polítika Investimentu inklui referénsia (benchmark) ba “elabora” (elaborar) referénsia (benchmark). Proposta alterasaun ba liafuan ne'e hanesan konsistente ho Ministériu Finansas nia hakarak ne'ebé hare momos katak atu halo tranferensia signifikante responsabilidade hosi Komité Asesória Investimentu ba Ministru tuir definisaun iha Artigu 1.2 (q).

Artigu 16.1 (a) iha lei atuál. mak, “(a) dezenvolve ba Ministru dezempeñu referénsia no retornu ne'ebé mak hakarak, no risku ne'ebé apropiadu, hosi investimentu Fundu Mina-Rai”.

Proposta Artigu 16.1(a) mak, “ (a) prepara ba Ministru dezempeñu referénsia para bele halo evaluasaun dezempeñu no retornu hosi investimentu Fundu Mina-Rai no risku ne’ebé adequadu.”

ABP rekomenda Artigu 16.1(a) altera nia redasaun hanesan tuir mai ne’e:

“(a) dezenvolve ba Ministru Polítika Investimentu inklui dezempeñu referénsia para bele halo evaluasaun dezempeñu no retornu hosi investimentu Fundu Mina-Rai no risku ne’ebé adequadu.”

Proposta alterasaun ba Artigu 16.1 (d) fó responsabilidade ba Komité Asesória Investimentu kona ba nesesidade atu muda Estratéjia Investimentu (hanesan iha lei atuál) maibe hasai tiha podér Komité Asesória Investimentu atu rekomenda mudansas ne’ebé apropriadu (tuir lei atuál). ABP hare laiha razaun ne’ebé diak no forte atu hasai tiha podér ida ne’e hosi Komité Asesória Investimentu.

ABP rekomenda atu mantein liafuan iha Artigu 16.1(d) iha lei atuál, mak,

“(d) Akonsella Ministru kona ba nesidade mudansa ba Estratéjia globál Investimentu ou jestaun Fundu Mina-Rai inklui halo rekomendasaun kona ba mudansas sira ne’e”.

2.5 Artigu 12.3: Numeiasaun Jestór Esternus Timorens

ABP hakarak deklara katak em prinsípiu ABP suporta makaas konseitu dezenvolvimentu kapasidade nasional iha qualquer possibilidade ne’ebé apropriadu para atu enkoraja dezenvolvimentu ekonomia no sosial.

Maibé Timor-Leste seidauk iha operasaun merkadu finanseiru, sistema infraestrutura finanseiru minimu, rekursu humanu ne’ebé oituan deit mak iha kunhesimentu iha jjestau de activus (asset management). Iha prioridade seriu seluk iha dezenvolvimentu sistema finanseiru Timor-Leste nian duke dezenvolvimentu setor jjestau de activus (asset management) domestiku ne’ebé kompletamente sei depende ba hetan lukru hosi kusto jjestau (management fees) hosi Fundu Mina-Ra.

Proposta alterasaun atu iha exepsaun (pengecualian) ba Jestór de activus Timorens ba rua hosi salvaguarda baziku tolu iha lei signifika katak sei entrega mandatu ba jestór esternus atu maneja atus ba atus (hundreds) milioens dollars ne’ebé sei la selesiona ho méritu maibé bezeia deit ba konsiderasaun naun finanseiru.

Proposta alterasaun ne’e sei obriga Jestór Operasionál atu ignora tiha reputasaun no dezempeñu finanseiru wainhira rekomenda kandidatus nasional ba Konselhu Ministrus. Dook hosi dezenvolvimentu seitor finanseiru nasional ne’ebé sustentavel, provizaun ida ne’e sei hatudu sinal forte katak Timor-Leste enkoraja kompanias sevcos finanseiru ne’ebé sei la simu iha jurisdisaun seluk.

Nudar ezemplu, Jestór de activus kunesidu ho agresivu iha merkadu finanseiru no lakohi uja meus seluk, inklui influensia politiku, ho objetivus tomak atu aumenta sira nia retornu finansial. Sei iha possibilidade ba Jestór de activus estrangeirus ho kualidade ne’ebé ladiak atu estabelese nia prezensa legal symboliku iha Timor no uja proposta Artigu ida n’e hodi insisti atu numeia nia hanesan Jestór esternus, reklama katak lei haruka atu bele ignora tiha kandidatu ida nia dezempeñu operasaun no jjestau finanseiru ne’ebé ladiak, ou ho reputasaun ne’ebé ladiak.

ABP hare katak sei hasoru prátika ne’ebé difikulta signifikante iha inkorporasaun

provizaun hosi proposta Artigu ida ne'e ba prosesu aprovizionamentu ne'ebé komlexu tiha ona, tanba sei evalua no seleciona Jestór esternus doméstiku no estrangeirus tuir estandar ne'ebé substansialmente diferente. Nune mos, provizaun ida ne'e sei diskorajen kompania boot sira ne'ebé ho reputasaun diak iha area jjestaan de activus atu investe rekursus (osan ne'ebé boot) hodi prepara dokumentus tender.

Finalmente, karik Jestór Operasionál iha obrigasaun atu respeita kondisoens iha proposta artigu ida ne'e, ABP fiar katak sei iha possibilidade katak Fundu Mina-Rai sei maneja karik diak ho sub-optima ou, aat liu mak, sei kompletamenta maneja sala (mismanaged).

Tanba ne'e mak ABP **rekomenda** katak Jestór esternus hotu-hotu tenke seleciona tuir kriteriu minimu ne'ebé hanesan, no hasai tiha proposta Artigu 12.3 kona ba numeiasaun Jestór investimentu nasional.

2.6 Rekomendasoens Adisionais

2.6.1 Artigu 2.1(h): Definisaoen Jestór Investimentu

Atu defini Jestór Investimentu hanesan Jestór Operasionál no Jestór Investimentu Esternus, nudar iha ona lei atuál.

2.6.2 Artigu 6.1: Reqerementu atu publika detallada kontas bankaria operasionál nian hotu

Lei atuál. (artigu 5.4) reqere atu publika iha akordu Jestaun Operasionál detallada kontas bankaria designadu ba reseitas. Nia objetivu mak atu sira ne'ebé selu taxa, realeza (royalty) no kontribuisaun sira seluk ba Fundu Mina-Rai hodi garante katak sira tansfere fundus ne'ebé nudar sira nia obrigasaun ba Estadu ba kontas bankaria ne'ebé apropiadu.

Tranzasaun finanseiru Fundu nian, iha parte seluk, akontese liu hosi kontas bankaria ba caixa (cash account) no kontas bankaria ba notas (securities accounts) iha Fundu Mina-Rai nia Custodia globál. Agora dadaun reseitas hosi investimentu simu iha kontas bankaria liu 25 iha nasaun no fatin ne'ebé diferente. Numiru kontas banakaria ba caixa (cash accounts) sei aumenta barak lalais liu tan to atus (ratusan) wainhira numeia tan jestór esternus foun atu investe tuir guia (guidelines) investimentu foun.

ABP nia submisaun antes ba Ministériu Finansas rekomenda atu altera Artigu 5 no 33 Lei Fundu Mina-Rai atu hasai reqerementu atu depozita reseitas investimentu ba kontas designadu, kontas denominadu iha USD iha Federal Reserve Bank Nova Iorque. Laos deit imposiveis atu simu reseitas investimentu iha moeda seluk alein de USD, maibé karik ida ne possiveis, prosesu ne'e rasik sei kahur ativus no reseitas jestór oioin ne'ebé atuálmente maneja separadu kada portofoliu.

Proposta alterasaun ne'e reqere atu formalmente altera Kontratu Jestaun Operasionál kada kontas bankaria foun ne'ebé presiza loke. Ida ne'e sei impoen limitasaun signifikante ba ABP (Jestór Operasionál), nia custodia globál, nia Jestór esternus, no sira nia broker no agensia sira, partikularmente karik kontas bankaria foun ida presiza loke iha loron ida nia laran hodi permite pagamentu (settlement) hosi trazasaun merkadu nian.

ABP fiar katak reqerementu audita ne'ebé iha lei fo kontrolu sufisiente ba kontas bankaria caixa (cash accounts) mantein hosi Fundu, no publika detallada kontas bankaria caixa ne'ebé potensialmente to'o atus (jestór asoens ida uja kontas bankaria caixa \pm 20) sei la fo nivel kontrolu adisionais ou iha benefisiu publiku ruma. Nune mos, publikasaun detalladaa kontas bankaria internal sei laos deit reqerementu ne'ebé estremamente laos prátika normal, maibé sei fo mos risku operasionál ne'ebé la seguru.

ABP rekomenda atu altera Artigu 5 hodi refere deit ba publikasaun detailladaa konta bankaria designadu ba reseitas, hanesan tuir mai ne'e:

5.5 kontas bankaria Fundu Mina-Rai refere iha klauzula 2 Artigu ida ne'e inklui konta designadu ba resitas ne'ebé simu hosi Fundu Mina-Rai hotu tuir Artigu 6, ho excepsaun ba reseitas investimentu ne'ebé refere iha Artigu 6.1 (c), depozita ba (are credited).

5.6 detallada kona ba konta designadu refere iha klauzula 5 Artigu ida ne'e no konta orsamentu Estadu refere iha Artigu 7.1 disponivel publikamente liu hosi publikasaun ne'ebé refere iha Artigu 11.3 kona ba kontratu Jestaun Operasionál .

2.6.3 Artigu 20: Enkargus ba Fundu Mina-Rai

ABP nota mudansas signifkante iha Artigu ida ne'e no nota katak iha benefisiu ruma hosi uja Fundu hanesan garantia, inklui asesu ba dívida internasionais no possibilidade selu taxa de juru ne'ebé kiik.

ABP mos rekoñese/aseita garantia ne'e limite ba 10% hosi valor Fundu iha data ne'ebé garantia komesa aplika ba Fundu. Maibe ,ida ne'e hatudu katak sei laiha sansaun ruma ou dizincentivu atu uja Fundu liu limite 10% hanesan ganrantia.

Artigu 20 hosi lei atuál. hatete katak kontratu no akordu hotu-hotu ne'ebé uja Fundu hanesan garantia sei nulo no invalidu, no sei sensiveis atu mantein konseitu ida ne'e ba parte Fundu ne'ebé Parlamentu hakarak labele uja hanesan garantia.

ABP **rekomenda** katak provizaun ne'ebé halo tuir modelu iha Artigu 20.2 lei Fundu Mina-Rai atuál, inklui iha Artigu 20 ne'ebé foun, maibé aplikaveis deit ba 90% hosi Fundu Mina-Rai, hanesan tuir mai ne'e:

20.3 Kontratu ruma, akordu no aranjus, ne'ebé iha sentidu enkargus liu 10% hosi valor Fundu hanesan enkargus ne'ebé refere iha clauzula 2 Artigu ida ne'e, ho maneira garantia, notas, mortgage ou forma enkargus sira seluk, sei nulo no invalidu.

2.6.4 Artigu 23.1: Publikasaun Relatóriu Anual

Lei atuálhateten Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai, ne'ebé kobre informasaun lubuk ida alein de informasaun fianseiru anual, atu publika iha loron 15 nia laran depois de nia apresentasaun ba Parlamentu.

Iha prátika, apresentasaun Relatóriu Anual akontese iha fim do anu fianseiru tuir mai, wainhira governu nia informasaun finanseiru anual apresenta hamutuk Orsamentu. Ho espasu tempu ida hanesan ne'e, informasaun balun iha Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai bele quaze tinan rua nian tiha ona.

Prátika komum ba relatóriu anual kontiudu ho informasaun finanseiru tenke publika oportunu. Partikularmente, Banku Sentrál Timor-Leste tenke publika nia informasaun finanseiru annual iha fulan hat nia laran hosi data ne'ebé remata anu finaseiru ida, no submisaun nia Relatóriu Trimestrál tenke iha loron 20 nia laran hosi trimestre ida ne'ebé remata.

Esbosu dahuluk informasun finanseiru annual Fundu Mina-Rai nian kontratualmente tenke produz iha fulan ida nia laran, depois Auditor esternu hahu halo verifikasaun konta (audita). Laiha razaun operasionál tanba sa mak Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai labele publika iha fulan hat nia laran deposi de tinan ida remata.

Para konsistensia, Artigu 23.1 refere ba tinan fiskál, enquanto difinisaun relevantes iha

Artigu 1 troka tiha ona ba tinan finanseiru.

ABP **rekomenda** katak Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai submete ba Parlamentu iha fulan ha'at nia laran kada fim tinan finanseiru, hodi halo alterasaun ba Artigu 23.1 hanesan tuir mai ne'e:

23.1 Governu tenke hato'o Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai ba Parlamentu iha fulan ha'at nia laran hosi fim kada tinan finanseiru ida.

Polítika Investimentu

Introdusaun

Prinsípius Santiago GAPP7 bolu na'in (dono) atu estabese objetivu Fundu Soberanu, nomeia ninia membrus konselhu, no halao supervizaun ba Fundu Soberanu nia operasaun. ABP hare ida ne'e hanesan papél importante Ministru Finansas nian, nudar Jestór globál ba Fundu Mina-Rai.

Prinsípius separasaun responsabilidade iha lei Fundu Mina-Rai atuál katak:

- Ministru implementa jgestaun globál hosi prosesu sira ne'e hodi numeia membru IAB, halao supervizaun ba operasaun Fundu Mina-Rai no enquadramentu governante, estabese objetivu investimentu, no toma decizaun relevante ne'ebé necesariu.
- Komité Asesória Investimentu (IAB) estabese polítika investimentu, inklui dezempeñu referénsia (benchmark).
- Banku Sentráal implementa jgestaun operasionál, p.e. atividade investimentu.

ABP halo nia submisaun tuir arkitektu báziku ida ne'ebé desenvolve liu hosi konsulta públiku ne'ebé estensivu no aprova unanimidade iha Parlamentu Nasional.

Papél hosi instituisoens tolu ne'ebé responsabliza atu determina oinsa atu investe Fundu Mina-Rai

ABP nia kompriende katak lei atuálkria ho intensaun hodi konstrui sistema enquadramentu balansu entre institucionais (institucional checks and balances) para minimiza poténsia impaktu hosi frakeja institucionais ou maneja sala (mismanagement) iha ida hosi instituisaun tolu ne'ebé envolve iha jgestaun lor-loron Fundu Mina-Rai.

- **Ministru Finansas** (alein de nia papél nudar Jestór globál) resposabliza ba halao Estratéjia Investimentu, refleta maneira ne'ebé mak Governu hakarak investe Fundu Mina-Rai, inklui prinsípius geral investimentu nian bazeia ba objetivu risku no retornu governu nian, klaze activus ne'ebé Fundu bele investe ba, no proporsaun (pezu) activus atu aloka ba kada klaze activus (Estratéjia Alokasaun Activus/ *Strategic Asset Allocation*).

Ministru, nudar representante ne'ebé eleitu hosi cidadaun Timorenses, iha responsabilidade ba cidadaun hotu hodi desenvolve Estratéjia Investimentu ne'ebé balansu aspirasaun natural ba retornu finanseiru ne'ebé a'as hosi Fundu Mina-Rai ho estadu nia toleransia atu hola risku finanseiru.

Ministru nia decizaun iha area ida ne'e sei konsedera governu nia pontu de vista kona ba risku no retornu, no sei buka halo balansu ba pontu de vista polítiku ne'ebé diferente kona ba oinsa investe Fundu Mina-Rai. Ministru nia Estratéjia Investimentu sujeitu ba transparansia ne'ebé reqere atu publika iha Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai.

Objetivu hosi Estratéjia Investimentu mak atu deklarar saida mak objetivu globál hosi investimentu.

- **Komité Asesória Investimentu** resposabliza ba dezentvolvimentu Polítika Investimentu, enquadramentu ne'ebé regula oinsa mak implementa Estratéjia Investimentu . Polítika Investimentu envolve dezentvolve no rekomenda aktivus partikular ida iha kada klaze aktivu ne'ebé Fundu Mina-Rai bele investe ba (purezemplu, universu investimentu), estilu/tipu jestaun (p.i. áktivu, pásivu), limite kona ba nivel risku ne'ebé apropriadu ba kada mandatu investimentu, instrusoens investimentu (mandatu), no dezempeñu referénsia (benchmark).

Polítika investimentu mos kobre alokasaun aktivus tátika (*tactical asset allocation*) hosi ne'ebé variaun kurtu prazu hosi Estratéjia Investimentu bele inkorporadu.

Komite, mais ou menus iha membru nain rua ho experiensia significativu iha jestaun investimentu suporta hosi offisiais nain rua ne'ebé resposabliza ba dezentvolve no implementa Polítika fiskál no monetáriu Timor-Leste nian-respetivamente Tezouraria no Governador Banku Sentrá- iha papél ba dezentvolvimentu no Polítika Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé integra investimentu Fundu Mina-Rai ho reqerementus orsamentu estadu no jgestaun reserva finanseiru nasaun nian seluk.

Komite responde tiha ona ninia obrigasaun liu hosi publikasaun deklarasaun kona ba Fiar Investimentu (*Statement of Investment Beliefs*) ne'ebé estabelese enquadramentu oinsa Komité/Board nia intensaun hodi transfere Estratéjia Investimentu ba investiveis mandatu (*investible mandates*).

Karik ilustrasaun hosi diferensia entre Estratéjia Investimentu no Polítika Investimentu bele ajuda. Purezemplu, Proposta alterasun indika mudansa boot ba Estratéjia Investimentu . Asume (ba ilustrasaun deit) Ministru karik disidi atu adopta Estratéjia Invstimentu ne'ebé 40% hosi Fundu sei investe iha asoens (saham), atu implementa iha periodu tinan rua nia laran. Bazeia ba volume Fundu Mina-Rai (bilaun \$8), ida ne'e sei reqere Komité Asesória Investimentuatu responde ho Polítika Investimentu ida ne'ebé inklui jgestaun risku oioin (inklui risku oportunidade, risku impaktu hosi merkadu, no selu-seluk tan) ne'ebé asosiadu ho tranzisaun global ±bilaun \$3 hosi investimentu rendimentu fixu ba asoens (saham), no mos determina mandatu investimentu no referénsia iha klaze aktivus ida-idak.

Objetivu hosi Polítika Invstimentu mak atu determina oinsa mak implementa Estratéjia Investimentu .

- **Jestór Operasionál** mak resposabliza ba implementasaun Polítika Investimentu iha nivel operasionál, katak jere mandatu ida internalmente ou selesiona no supervizona Jestór esternus (sujeitu ba balansu institusionál balun(certain checks and balances)) no hato'o relatóriu ba Ministru Finansas no IAB kona ba dezempeñu Jestóre sira (inklui nia rasik) hasoru dezempeñu referénsia.

Jestór operasionál nia implementasaun ba investimentu Fundu Mina-Rai tenke orienta hosi estandar no pratika internasional ne'ebé diak liu. Jestór operasionál presiza iha autonomia estatutoria hosi prosesu polítiku para selesiona no jere ekipa jestór aktivus (*team of asset manager*) ne'ebé ho kualifikasaun diak liu no parte suporta sira seluk. Aprosimasaun ida ne'e minimiza significante risku finaseiru no operasionál ne'ebé fo protesau regulatoriu oituan deit ba investidor institusionais iha eventu ne'ebé buat hotu la'o ladiak.

Jestór Operasionál nia responsabilidade prinsipal mak implementa Polítika Investimentu. Jestór Operasionál nia responsabilidade importante mos mak maneja risku operasionál ne'ebé asociadu ho jjestاون Fundu ho nafatin no nafatin (ongoing basis).

Atu ilustra kompleksidade hosi jestaun risku operasionál, ABP hakarak refere ba nia evaluasaun ba kontrolu operasionál iha jestaun Fundu Mina-Rai no reservas sira seluk. Evaluasaun halo bazeia ba prátika diak liu ne'ebé banku sentral sira uja iha jestaun de rezervas, no mos kriteria ne'ebé uja iha estandar no guia (guidelines), inklui sira ne'ebé publika hosi Internasitinal Auditing and Assurance Standard Board, Institutu CFA iha EUA, Asosiasaun Fundu no Jestaun Ativos Europeu, Asosiasaun Jestaun Investimentu RU (Reinhu Unidu) no seluk tan. Rezultadu hosi evaluasaun ne'e, ABP identifika objetivu kontrolu quaze 100 atu garante katak Fundu Mina-Rai nia jestaun apropiadu. Liu 500 Polítika no Prosedimentus mak iha (ou planeia) atu forma enquadramentu nesesariu hodi garante katak objetivu kontrolu operasionál atinji ona.

Razaun atu mantein sistema balansu institusionais (Institutional checks and balances) atuál

Vantagen hosi estrutura ne'ebé mensiona iha leten mak hado'ok hosi possibilidade katak Polítika investimentu sei iha tendensia konsiderasaun polítiku no supervizaun/Polítika investimentu/aspectu operasionál bele separa tiha para bele maximiza efetividade balansu institusionais (institutional checks and balances) ne'ebé estabelese iha lei.

Nudar relata iha Relatóriu Anual Fundu Mina-Rai 2009, kontrolu no balansu iha governante Fundu Mina-Rai prova efetivu hasoru tentasaun fraudu no ilustra benefisiu atu mantein no fortifika divizaun responsabilidade no papél entre parte tolu ne'e.

ABP fiar katak fortifika, laos halo fraku, separasaun podér institusionais no mantein jestor operasionál ho independensia legal/konstitusional (maibé sei supervizona hosi Ministériu Finansas no IAB) sei optimiza susesu Fundu Mina-Rai iha longu prazu. Pontu de vista ida ne'e suporta hosi publikasaun² foin lalais ne'e hosi Institutu Petersen ne'ebé espreza duvidas kona ba possibilidade iha nasaun naun dezenvolidu hosi korupsaun no maneja sala (mismanagement) Fundu Soberanu nia patrimoniu.

Kombinasaun hosi proposta Artigu 2.1 (q) no proposta Artigu 14 muda porsaun responsabilidade substansial ba dezenvolvimentu Polítika investimentu hosi Komite Asesoria Investimentu ba Ministériu Finansas. Enquanto mudansa ida ne'e bele ho intensaun atu refleta papél Ministru hanesan representativu hosi na'in Fundu Mina-Rai, ABP duvida katak mudansas ida ne'e mos introduz possibilidade ne'ebé dook hosi, se Ministru estabelese objetivu globál investimentu no nia restrisaun, no IAB dezenvolve solusaun ba teknika investimentu. Iha parte seluk, sei apropiadu totalmente katak preziza iha konsiderasaun polítiku wainhira dezenvolve Estratéjia Investimentu, inklui objetivu investimentu longu prazu, nivel risku globál iha investimentu Fundu Mina-Rai, no variaun ativas (broad range of assets) ne'ebé Fundu Mina-Rai sei investe ba.

IAB nia dezenvolvimentu Polítika Investimentu sei informa deit iha konsiderasaun téknika, prinsipalmente retornu husi portofoliu investimentu. Signifika katak, IAB preciza hatene katak Polítika Investimentu konsistente ho reqerementu polítika fiskál no monetáriu nasaun nian.

Artigu 16.1 lei atuál, reqere Komité Asesoria Investimentu (KAI) mak dezenvolve

² "Sovereign Wealth Funds – Is Asia Different?", Petersen Institute for International Economics, June 2011. Page 8

referénsia (benchmark) retornu ne'ebé hakarak, no risku ne'ebé apropriadu, ba investimentu Fundu Mina-Rai. Dezempeñu referénsia mak efektu indikadores dezempeñu chave ba Fundu Mina-Rai. Mesmu Ministru bele ou labele simu/aseita dezempeñu referénsia Komité nian, maibé klaru tebes iha Artigu 14.1(f) katak Komité nia dezempeñu referénsia mak tenke uja hodi sukat no relata dezempeñu Fundu Mina-Rai.

Prosesu estabeselementu referénsia (benchmark) involve atividades oioin, inklui evaluasaun opsaun implementasaun, determina klaze ativos iha klaze ativos ne'ebé bele responde Ministru nia hakarak no restrisaun, identifika tipu jestaun investimentu oinsa mak atu implementa, no risku no toleransia ne'ebé espesifiku. KAI bele mos hare meritu hosi tempu ba tempu hodi halo mudansas taktika hosi alokasaun estratéjia ativos (strategic asset allocation). Pasu final mak buat sira ne'e tau hamutuk iha mandatu investimentu inklui referénsia investimentu, hanesan MSCI World ou indise Titulus Governu Mirrill Lynch tinan 0-5, ne'ebé sei fo ba (liu hosi Ministru) Jestór operasionál atu implementa.

Prosesu sira ne'e ne'ebé bolu hanesan Polítika Investimentu mak halo hosi Komité Asesória Investimentu inklui “pesoas ne'ebé ho esperénsia signifkante iha jestaun investimentu” (Artigu 17.1(c)) duke halo hosi Ministru ida ne'ebé okupa pozisaun iha tempu neba ne'ebé bele iha ou laiha kuñesimentu detallada kona ba merkadu, teoria, no prosesu investimentu. Estatutoria Komité Asesória Investimentu iha proposta alterasaun, sei reduz signifkante no responsabilidade Ministru sei aumenta makaas.

Proposta Artigu 14 tuir duni konselhu ne'ebé fo hosi Komité Asesória Investimentu rasik. Maibé ABP hare katak iha vantagen atu klarifika diak liu tan papél respetivu Ministru Finansas no Komité Asesória Investimentu, tanba proposta alterasaun ne'e rasik (pratikularmente definisaun kona ba Polítika Investimentu iha Artigu 1.2 (q)) konsolida hotu funsaun oin-oin iha Ministériu Finansas.

Definisaun “Polítika Investimentu” iha proposta Artigu 2.1 (q) tau hamutuk tiha (merge) dezentvolvimentu Estratéjia Investimentu no Polítika Investimentu iha titulu ida deit nia mahun, no iha efektu transfere papél Komité Asesória Investimentu atuál kona ba dezentvolvimentu Polítika Investimentu, inklui dezempeñu referénsia ba Ministériu Finansas.

Rekomendasaun

Tanba ne'e mak ABP hato'o rekomendasaun tuir mai ne'e:

1. ABP fiar katak balansu institusionál (institutional checks and balances) ne'ebé apropriadu refleta separasaun servisu entre Ministru no Komité Asesória Investimentu iha lei Fundu Mina-Rai atuál tenke mantein nafatin.

ABP **rekomenda** atu troka proposta definisaun (Política de Investimento) iha Artigu 2.1(q) ho definisaun rua tuir mai ne'e:

“*Estratéjia Investimentu* signifika prisipius gerais ne'ebé governa investimentu Fundu Mina-Rai, inklui objectivus risku no retornu, klaze activus ne'ebé Fundu bele investe ba, no alokasaun jeral hosi fundus ba klaze activus ne'ebé eligiveis.”

“*Polítika Investimentu* signifika maneira atu implementa Estratéjia Investimentu, inklui definisaun investimentu eligiveis iha klaze ativos, tipu jestaun atu maneja activus, toleransia risku, instrusoens investimentu, dezempeñu referénsia, no pozisaun taktikal kurtu-prazu nian.”

Razaun ba rekomendasaun ida ne'e mak diskute klean ona ina notas sira iha leten.

2. Nudar rezultadu hosi introdusaun definisaun rua ne'e, nudar konsekuensia mudansas balun presiza iha Artigu seluk iha lei ne'e mak:

a). Artigu 14.1

Proposta alterasaun mak, "Minitro atu estabelese Polítika Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé tenke aplika prinsípius diversifikasaun"

ABP **rekomenda** katak liafuan ne'ebé iha proposta seksaun ida ne'e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

“ Ministru sei estabelese Estratéjia Investimentu ba Fundu Mina-Rai ne'ebé sei aplika prinsípius diversifikasaun[restu tuir textu proposta]”.

Razaun ba rekomendasaun ida ne'e mak Ministru estabelese Estratéjia Investimentu , enquantu Komité Asesória Investimentu mak dezenvolve Polítika Investimentu.

b). Artigu 14.2

Proposta alterasaun mak, "Polítika Investimentu tenke iha liquidez (*liquidity*) ne'ebé suficiente"

ABP **rekomenda** katak liafuan ne'ebé iha proposta seksaun ida ne'e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

“**Estratéjia Investimentu** tenke iha liquidez (*liquidity*) ne'ebé suficiente [restu tuir textu proposta]”.

Razaun ba rekomendasaun ida ne'e mak Ministru estabelese Estratéjia Investimentu , enquantu Komité Asesória Investimentu mak dezenvolve Polítika Investimentu.

c). Artigu 14.3

Proposta alterasaun mak, "Ministru no Jestór Operasionál tenke dezenvolve no mantein Polítika, sistemas no prosedimentus ba identifikasaun supervizona no maneja risku ne'ebé asociadu ho implementasun Estratéjia Investimentu .

ABP **rekomenda** katak liafuan ne'ebé iha proposta seksaun ida ne'e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

“Ministru no Jestór Operasionál tenke dezenvolve no mantein Polítika, sistemas no procedimentus ba identifikasaun, supervizona no maneja risku ne'ebé asociadu ho implementasun Estratéjia Investimentu **no Polítika Investimentu**”.

Razaun ba rekomendasaun ida ne'e katak sistemas no procedimentus presiza refléta enquadramentu globál investimentu nian estabelese hosi Ministru (Estratéjia Investimentu) no mos Polítika Investimentu ne'ebé dezenvolve hosi Komité Asesória Investimentune'ebé deskrebe oinsa mak atu implementa

Estratéjia Investimentu.

d). Artigu 14.5

Proposta alterasaun mak, “Ministru tenke prezenta sumariu proposta Polítika Investimentu Fundu Mina-Rai ba Parlamentu.....”

ABP **rekomenda** katak liafuan ne’ebé iha proposta seksaun ida ne’e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

“Ministru tenke prezenta sumariu proposta **Estratéjia Investimentu** Fundu Mina-Rai ba Parlamentu.....[restu tuir textu proposta]”.

Razaun ba rekomendasaun ida ne’e mak Ministru estabeselese Estratéjia Investimentu , enquanto Komité Asesória Investimentu mak dezenvolve Polítika Investimentu.

e). Artigu 24.1(c)

Proposta alterasaun mak, “(c) Relatoriu kona ba Polítika Investimentu tuir Artigu 14.5.”

ABP **rekomenda** katak liafuan ne’ebé iha proposta seksaun ida ne’e tenke halo konsistente ho definisaun iha leten, katak,

“(c) Relatoriu kona ba **Estratéjia Investimentu** tuir Artigu 14.5.”

Razaun ba rekomendasaun ida ne’e mak Ministru estabeselese Estratéjia Investimentu , enquanto Komité Asesória Investimentu mak dezenvolve Polítika Investimentu. Relatóriu kona ba Ministru nia Estratéjia Investimentu tenke tau iha Relatóriu Anual. Relatóriu dezempeñu Trimestrál prepara hosi Jestór operasionál fornese informasaun relasionadu ho Polítika Investimentu hosi Fundu Mina-Rai, inklui dezempeñu referénsia, ne’ebé dezenvolve hosi Komité Asesória Investimentu.

Introdusaun

ABP hakarak hahu nia komentarius iha seksaun ida ne'e ho nota katak Parlamentu Nasional bele iha podér absoluta atu disidi entidade ida alein de Banku Sentrál Timor-Leste atu sai Jestór Operasionál ba Fundu Mina-Rai.

Laos ABP nia intensaun atu diskute meritus modelu alternativa ba jestaun fundu soberanu Timor-Leste nian, mesmo qestaun ida ne'e diskute klean iha 2004/5 wainhira dezenvolve lei Fundu Mina-Rai, no modelu governante ne'ebé hili tuir deliberasaun ne'ebé adopta hosi Parlamentu Nasional unanimidade.

Hamosuk (Background)

Proposta alterasaun atu muda Jestór Operasionál Fundu Mina-Rai hosi Banku Sentrál ba “Banku Sentrál ou entidade publiku seluk estabesele hosi Parlamentu Nasional atu jere no opera Fundu Mina-Rai”.

Maneira ABP halao nia papél nudar Jestór operasionál ate agora lahatudu katak prezisa iha mudansa ba modelu ne'e. Hosi perspetiva finanseiru ABP jere ho konsistente maioria fundu internalmente durante tinan lima anterior ho deviasaun hosi referénsia \pm pontos baze tolu (0.03%) annual, dezempeñu ida ne'ebé jestór komersiais sira quaze impositivos atu liu/atinji.

Iha nivel operasionál ita hotu sei lembra ho orgulhu katak ABP nudar úniku organizasaun governu Timorensen nian ne'ebé kontinua loke atu maneja Fundu durante krizi 2006. ABP ho susesu dezenvolve baze ba futuru jestaun Fundu, inklui prosesu aprovizionamentu ne'ebé boot hodi numeia Fundu nia globál kustodia no jestór esternus rua. Iha Dezembru 2009 Tawers Watson halo evaluasaun ba ABP nia prosesu operasionál ne'ebé hakerek, *“Ami apresia teb-tebes ba ABP nia operasaun investimentu no jestaun ba portofoliu titulus Governu Estadus Unidus nian atuál. Prosesu tomak hatudu qualidade ne'ebé aas no historikamente besik ba referénsia (benchmark) hosi portofoliu nominal refléta ida ne'e”*.

ABP mos sita iha relatóriu Tranparansia Internasional 2006 nudar (lida/leading) organizasaun governu nian iha Timor-Leste ba nia komitmentu iha akuntabilidade no transparansia. Iha 2009 koselheiru UNMIT nian ida ba governu inklui iha nia konselhu, *“Duke buka modelu estrangeirus ba transparansia no akuntabilidade, sei importante atu inklui iha lista modelu institusoens Timorensen ne'ebé ho susesu pratika modelu sira ne'e, ne'ebé Autoridade Bankaria no Pagamentus partikularmente rezemplan ne'ebé diak”*.

ABP husu saida mak akontese karik proposta “flesibilidade” iha, no obiamente kompañia finanseiru internasional ida ho reputasaun diak maibé lalos (apparently reputable but crooked international financier) konvense Governu atu numeia sira sai nudar jestór globál ba Fundu Mina-Rai, promete retornu ne'ebé boot iha produktu finanseiru ne'ebé kompleksu aparentemente la ho risku adisionál ruma. Iha kompetisaun hanesan ne'e, ABP sei laiha razaun forte atu kontinua sai hanesan jestór operasionál no patrimoniun nasaun sei hasoru risku lakon.

Tanba ne'e mak ABP hare laiha rasional atu introduz proposta “flesibilidade” iha lei Fundu Mina-Rai, partikularmente tanba sistema atuál lao diak teb-tebes.

Importante liu konsedersaun sira ne'e mak, ABP fiar katak Parlamentu Nasional sei serve interese publiku diak liu hodi mantein enquadramentu governante atuál, no atu halo mudansa ba jestór operasionál wainhira halo ona evaluasaun kompleta kona ba implikasaun hotu-hotu hosi mudansa ba modelu alternativa Jestaun

Operasionál Fundu nian.

ABP halo rekomendasaun ne'e bazeia ba konsedersaun sira tuir mai ne'e.

Modelu governante Fundus Soberanu

Prinsípius no Prátika Jeral ne'ebé Aseita ba Fundus Soberadu, dezenvolve hosi Grupu Trabalho Internasional ba Fundus Soberanu (ne'ebé Timor-Leste mos hanesan membru fundador) kunesidu nudar "Prinsípius Santiago" identifika aprosimasaun fundamental tolu iha jestaun fundu soberanu ida.

Modelu dahuluk Fundus Soberanu mak estabese hanesan **entidade legal ketak ida ho kapasidade tomak atu performa** no governa hosi lei espesifiku ketak. Fundus Soberanu hanesan ne'e iha identidade legal tuir lei públiku.

Kategoria daruak hosi Fundus Soberanu mak hola forma hanesa **Empreza Publiku-estadu nian**. Empreza hanesan ne'e tipikamente lei komum kompania mak governa, mezmua Fundus Soberanu balun aplika lei espesifiku.

Kategoria datoluk Fundus Soberanu mak konstitui hanesan **grupu ativos (pool of assets) la ho identidade legal ketak**, no estadu ou Banku Sentrák mak nudar nain ba grupu ativos ne'e.

Prinsípius Santiago hateten, "enquadramentu legal ne'ebé diak (sound), hosi estrutura ne'ebé uja hodi implementa reqerementus ne'ebé estabese.

ABP fiar katak Parlamentu Nasional tenke tau iha lei modelu governante ida deit laos rua ou liu alternativas ba Governu ida atu hili. Legislasaun ne'ebé la klaru/konfuzaun kona-ba entidade ne'ebé mak atu sai nudar Jestór operasionál laos legislasaun ne'ebé diak. Karik modelu governante seluk/diferente mak konsedera apropiadu liu, alterasaun ne'ebé apropiadu ba Lei Fundu Mina-Rai mak iha tempu neba. ABP duvidas ba halo lei ida "fitiu ida ba hotu-hotu"/("satu ukuran untuk semua") ne'ebé permite implementasaun qualker ida hosi kategori estrutura tolu ne'ebé iha ba jestaun fundu soberanu nasaun nian la ho konsedersaun ba sirkumntansia espesifiku iha tempu neba, atributu/karakteristiku kada modelu ida, no necesidade iha lei atu refleta diferensas sira ne'e.

Indenpedensia Jestór Operasionál

Lei atuál estabese uja modelu, "grupu ativos (pool of assets) jere hosi banku sentrák", no ABP nota katak lei atuál la kontiudu lalaok ne'ebé necesariu atu proteje Fundu Mina-Rai adekua karik implementa modelu governante alternativu. Purezemplu, Prinsípius Santiago (GAPP 6) hatete katak "*enquadramentu governante espesifiku ida ne'ebé deit, Jestaun Operasionál Fundus Soberanu tenke halao ho baze indenpedensia atu garante katak decizaun ba investimentus no operasaun tenke bazeia ba konsiderasaun finansieras.....*".

Expozisaun motivus ne'ebé suporta alterasaun hateten katak karik estabese entidade publiku seluk atu jere Fundu Mina-Rai, sei independente. Razaun tanba sa mak ida ne'e la existe iha lei atuál. Tanba Artigu 143 Konstituisaun Timor-Leste, lei ne'ebé estabese ABP, no lei Banku Sentrák ne'ebé publika foin lalais ne'e garante indenpedensia banku sentrák, tanba ne'e mak la presiza introduz provizaun kona ba indenpedensia iha lei Fundu Mina-Rai. Jestaun entidade seluk, partikularmente entidade ne'ebé estadu nian no kontrola hosi estadu sem (laiha) indenpedensia, karik bele tau iha proposta alterasaun. Hanesan deskrebe iha leten, Fundu Mina-Rai agora dadaun nudar grupu ativos (pool of assets) jere hosi banku sentrák. Karik adopta ida hosi modelu governante Santiago rua seluk, iha qestaun seluk no salvaguarda seluk ne'ebé presiza konsidera.

ABP **rekomenda** katak reqerementu ba estrutura governante alternativa tenke nudar konsekuensia hosi alterasaun espesifiku ba lei Fundu Mina-Rai.

Nudar ezemplu iha leten, quaze aparte hosi pro no kontra ba modelu governante tolu ne'e (ne'ebé qestaun substansial iha nia vantagen rasik(own right)), adesaun liafuan simples, "ou entidade publiku seluk estabelese hosi Parlamentu Nasional atu jere no opera Fundu Mina-Rai" la koalia qestaun legal ne'ebé substansia ne'ebé presiza hare/koalia iha lei Fundu Mina-Rai karik adopta modelu Jestaun Operasionál seluk.

ABP rekomenda katak mudansa iha modelu governante ba Jestaun Operasionál tenke nudar rezultadu hosi analiza no estudu klean inklui konsulta publiku ne'ebé klean, mak bele halo alterasun ba lei Fundu Mina-Rai ne'ebé konsidera necessidade espesifiku hosi modelu foun ne'e.

Modelu atuál, bazei ba Banku Sentrá nudar Jestór operasionál ne'ebé independente, servi tiha ona nasaun ho diak no tanba ne'e mak laiha razaun klaru atu muda.

Nune mos, proposta atu muda modelu Jestaun Operasionál atuál asume hanesan mudansa ne presiza para atu hetan retornu ne'ebé diak hosi investimentu Fundu. Ida ne'e lalos tanba retornu Fundu maioria nudar funsaun hosi opsaun estratéjia no Política investimentu ne'ebé determina hosi instituisaun seluk alein de Jestór operasionál, ne'ebé ninia papél kesi ho referénsia (benchmark) ne'ebé difini hosi instituisaun seluk.

ABP nota ho duvidas katak ofisiais Ministériu Finansas ativamente servisu hela ba estabeselementu Jestór operasionál alternativa iha forma empreza-publiku no tanba ne'e mak tenke inklui proposta alterasaun ida ne'e, sei interpreta katak nudar mandatu ida ba Ministériu hodi kontinua ninia servisu kona ba dezvoltamentu Jestór operasionál alternativu.

Hare ba Timor-Leste nia nesesidades urgente seluk atu dezvoltolve aspeitu oioin nasaun nia infraestrutura no kontinua servisu ne'ebé necesariu hodi fortifika instituisoens governu nian, ABP la kompriende tanba sa mak kontempla/hanoin atu inklui "flesibilidade" atu hasai tiha (dismantle) nasaun nia atinji ne'ebé respetozu (ABP nia Jestaun Operasionál ba Fundu Mina-Rai) no troka ho entidade publiku ne'ebé seidak identifika ne'ebé obiamente sei estabelese atu atinji objetivu ne'ebé hanesan. Re-estabelese Jestaun Operasionál Fundu Mina-Rai iha instituisaun foun ida **laos deit sei lori fila ba kotuk dezvoltamentu Fundu Mina-Rai** ne'ebé halo iha tinan barak maibé mos **sei impede Fundu nia kapasidade** atu investe iha ativus diverse (divesifikadu) durante periodu ne'ebé atu estabese instituisaun ne'e. Prosesu planeamentu no implementasaun sei gasta Ministru no nia Ofisiais nia tempu no rekursus barak tebes ne'ebé karik aplika/uja ba atividdes governu nian seluk sei atinji benefisiu barak ba Timor-Leste.

Impaktu ba Banku Sentrá

Inkluzau alternativa Jestór Operasionál iha esbosu alterasaun lei fo sinal forte ba ABP no publiku katak governu nia intensaun atu troka modelu governante atuál, no ho intensaun no abjetivu tomak atu uja ABP hanesan jestór operasionál tranzisional. Aumezmu tempu, "flesibilidade" hanesan ne'e kria ona la-serteza signifkante ba futuru iha ABP kona ba papél Banku Sentrá iha Jestaun Fundu Mina-Rai, ne'ebé representa maioria Timor-Leste nia rezerva finanseiru estrangeiru (foreign financial reserves).

Se Ministériu laiha intensaun ida ne'e – mezmu rumores kontrariu katak lae – no proposta "flesibilidade" sei la serve objetivu politiku publiku ne'ebé diak, no iha poténsia destroi jestaun lor-loron Fundu Mina-Rai no relasaun diak ne'ebé estabelese tiha ona entre Ministériu Finansas no ABP. Nune mos, proposta alterasaun ne'e hanesan iha termus Ingles "Sword of Damocles" ba ABP.

Planu ne'ebé agora rumores dadaun katak Ministériu Finansas hakarak transfere funsionarius ABP ne'ebé presiza ba instituisaun foun hare ba hanesan naiv (simplistiku). ABP nia jestaun ba Fundu Mina-Rai kompletamente integradu ho ninia procedimentus iha nia jestaun ba nia ativus no ativus estadu nian seluk, no tranfere funsionariu sei diminui ABP nia kapacidade atu halao ninia papél sira seluk. Iha parte seluk, se la transfere funsionariu, signifika katak Fundu Mina-Rai sei hasoru risku katak Fundu Mina-Rai sei jere iha entidade ne'ebé ho rekursus menus (under-resources).

Enquantu ABP iha intensaun mantein nia esforsu atu maneja Fundu Mina-Rai tuir estandar professional aas ne'ebé posivel, tuir mandatu lei atuál, poténsia risku ba governu nia intensaun iha proposta alterasaun ba lei ne'e mak tuir mai ne'e:

1. ABP nia komitmentu ba dezvoltimentu kapacidade no dezvoltimentu longu prazu ba nia Departamentu Jestaun Fundu Mina-Rai no funsionariu suporta sira seluk iha skill ne'ebé espesifiku atu maneja Fundu sei potencialmente diminui se ninia responsabilidade ba Fundu Mina-Rai hare hanesan temporariu. Interese Fundu nian ba longu prazu sei destroi se Timor oan sira la hetan skill sira ne'ebé necesariu.
2. Jestaun Fundu Mina-Rai presiza koperasaun kontinua no konfiansa entre ABP no Ministériu Finansas. Se ABP observa katak ofisiais Ministériu no seluk buka informasaun detallada kona ba Jestaun Operasionál (izemplu, karik presiza ABP nia procedimentu operasaun espesifiku ruma) ba objetivu agenda ne'ebé subar hela atu estabelese organizasaun Jestaun Operasionál seluk, relasaun entre instituisaun rua ne'e sei kontinua estrainhu (strange).
3. Hare ba hanesan justifikasaun ba alterasaun katak numeiasaun Jestór operasionál foun sei la presiza muda lei Fundu Mina-Rai, maibé karik sei pasa ho lei organika ruma. Sei sai politika publiku ne'ebé diak se mudansa fundamental ba estrutura governante Fundu Mina-Rai nudar efeitu hosi mudansa espesifiku ba lei Fundu Mina-Rai duke pasa ho mudansa liu hosi parte/porsaun legislasaun seluk.
4. Preambulu esbosu alterasaun hateten katak nia intensaun atu "fo flexibilidade kona ba entidade ne'ebé responsabliza ba Jestaun Operasionál". Prinsípius Sntiago no polítika publiku ne'ebé diak sujere katak lei ba jestaun fundu soberanu ida tenke fo imagen klaru kona ba estrutura governante hosi nasaun nia fundu soberanu, duke permite menu ba opsaun governante ba governu ida.
5. Enquantu bazeia ba argumentus iha leten ABP rekomenda katak Banku Sentrá deit mak nudar jestór operasionál nudar difini iha lei ate Parlamentu disidi seluk, ida ne'e posivel ba governu karik hakarak muda jestór operasionál tanba Banku Sentrá nia jestaun ba Fundu Mina-Rai la satisfaz. Ida ne'e tempu apropiadu liu atu konsedera halo mudansa necesariu ba lei Fundu Mina-Rai tanba qestaun ne'ebé hamosu problemas, natureza jestór ne'ebé troka (successor manager), no modelu ida ne'ebé mak adopta hosi governante Santiago rua sira seluk, sira ne'e hotu sei sai hanesan fatores ne'ebé hatene ona atu trata/koalia iha legislasaun.

Iha tempu hanesan, governante Fundu Mina-Rai atuál hetan rekoñesementu positivu no konsistente hosi observadores internacional ba fundus soberanu hanesan Institutu Peterson.

Artigu 9(d): Justifikasaun ba Hasai Osan liu/exede RSE (ESI)

Lei atuál hateten se governu ida hakarak halo transferensia liu RSE tenke apresenta ba parlamentu “esplikasaun detallada” hodi justifika tranferensia ne’e. Proposta alterasaun sei reduz standar ida ne’e ho “justifikasaun” deit.

ABP kompriende katak reqerementu ba “esplikasaun detallada” sujeitu ona ba interpretasaun judisiariu, tanba ne’e dala ruma ida ne’e mak sai hanesan motivasaun atu hafraku kriteriia ida ne’e. Maibé, proposta ida ne’e laos pratika polítika públiku ne’ebé diak.

ABPA rekonhese desafiis dezenvolvimento no kosideraveis problema sosiais ne’ebé governu hasoru iha kurtu prazu, no esforsu atu resolve. Maibé, ABP hakarak fo lembra katak perspetiva longu-prazu ba Fundu Mina-Rai hanesan riku soin nassaun ba inter geraun nian (sai nudar objetivu Fundu Mina-Rai ne’ebé aprova iha Parlamentu unanimidade) katak:

- a) Hasai osan liu RSE tenke bazeia ba sirkuntansia exepsional, no la bele sai hanesan norma ida. Ministériu Finansas iha modelu ne’ebé hatudu katak hasai osan regular liu RSE sei rezulta Fundu sei mohu.
- b) Hasai liu RSE tenke “aloka” (earmarked) ba investimentus espesifiku ne’ebé demonstra retornu minimu (sosial ou financial) ne’ebé klaru.
- c) Hosi perspetiva ekonomiku, oferta fundus laiha limite ba objetivu orsamentu ho deit justifikasaun ne’ebé limitadu sei enkoraja prokura (permintaan), iha forma provizaun orsamentu la ho benefisiu ne’ebé bele sukat, presu kontratu governu nian ne’ebé exesivu/aas liu, no selu-seluk tan. Ida ne’e sei rezulta ambiente ida ne’ebé ho espetativa presu ne’ebé irasional no fo dalan ba atividade produtividade atuál oituan deit maibé fo oportunidade ba arbitragen komersial ne’ebé simples, ne’ebé bele aumenta inflasaun domestika.
- d) Persentazen boot (70% ne’ebé sita ona) hosi orsamentu despezas governu nian relata ona katak para iha estrangeiru, hodi selu importasaun, ou iha forma investimentu noun-domestiku. Ho razaun ida ne’e sei apropiadu atu justifika hasai osan liu RSE hodi identifika too iha ne’ebé targetu projetus ne’ebé iha kontestu lokal. no/ou iha poténsia ba substitui importasaun.

Artigu 17.1: Komité Asesória Investimentu

Provizaun iha lei atuál. defini membru nain lima kompostu hosi membru *ex-ofisio*(tanba nia pozisaun) (hosi Tezouraria no Banku Sentrá), peritus rua iha jestaun investimentu, no nain ida seluk.

Proposta atu muda nia kompozisaun kompostu hosi nain lima ou liu inklui peritus tolu iha jestaun invstimentu. Direitu atu partisipa sorumutu la ho direitu atu votu sei fo ba Diretor Tezouraria no representante ida hosi Jestór Operasionál. Komite, atuálmente Ministru Finansas mak numeia, Primeiru Ministru mak sei numeia.

ABP hakarak repete argumentu iha nia komentariu ba Artigu 2.1 (q) iha leten, no nota katak fortifikasaun klaru ba Komité Asesória Invstimentu hodi inklui tan peritus adisionál ida iha jestaun finanseiru no eleva numeiasaun halo hosi Primeiru Ministru, hatudu katak sei fo peritus no autoridade adisionál ba Komité, maibé iha parte seluk proposta alterasaun sei pasa fali responsabilidade prinsipal Komité nian kona ba Polítika Investimentu ba Ministériu Finansas.

Hare ba proposata kompozisaun Komité nian, iha kazu numeia Jestór Operasionál seluk, Banku Sentrá sei laiha papél ruma, mezmu nudar membru Komité Asesória ida ne'ebé laiha direitu atu vota, iha jestaun nasaun nia riku soin soberanu nian ne'ebé kaer no jere quaze nasaun nia rezerva finanseiru hotu. Banku Sentrá sei laiha direitu atu asesu informasaun ekonomiku no planeamentu alein informasaun sira ne'ebé disponivel ba publiku.

Hasai Governador Banku Sentrá no Tezouraria hosi membru Komité Asesória Investimentu (iha proposta sira rua so iha deit direitu nudar observador) signifika katak relasaun besik iha lei entre investimentu Fundu Mina-Rai no Timor-Leste nia autoridade fiskál no monetáriu sei reduz signifikante.

ABP nota katak Komité Asesória Investimentu funsiona efetiva dezde nia estabesementu no fasilita tiha ona diversifikasaun Fundu nian iha klaze ativos rua ne'ebé importante (titulus internasional no asoens globál) iha limite lei atuál. Komite mos halo tiha ona progresu importante hodi publika nia prinsipius no fiar invstimentu, hatudu nia komitmentu atu halao nia knar iha dalan transparante no prudente.

Espozisaun Motivus iha proposta alterasaun hateten katak, “Diretur Tezouraria no Diretor Gestor Operasionál sei sai membru *ex-ofisiu* iha Komité”. ABP aseita katak ida ne'e mak atuálmente funsiona hela. Maibé, iha proposta alterasaun sira sei laos membru Komité, mas partisipantes iha Komité nia sorumutu sira sem direitus atu vota.

Nune mos, ABP la konvensidu katak membru Komité numeia hosi Primeiru Ministru bazeia ba konselhu hosi Ministru Finansas sei hadia diak liu tan maneira Komité nia funsaun. Importante liu mak hasai simultania Tezouraria no Banku Sentrá hosi Komité, katak hasai responsabilidade hosi autor importante rua ne'ebé responsabliza ba nasaun nia politika fiskál no monetáriu hosi prosesu estabesementu Polítika Investimentu ba nasaun nia ezervas estrangeirus longu-prazu.