

# Sustentabilidade Fundu Petróleu

## Vantajen no Desvantajen Investimentu Doméstika vs Internacional



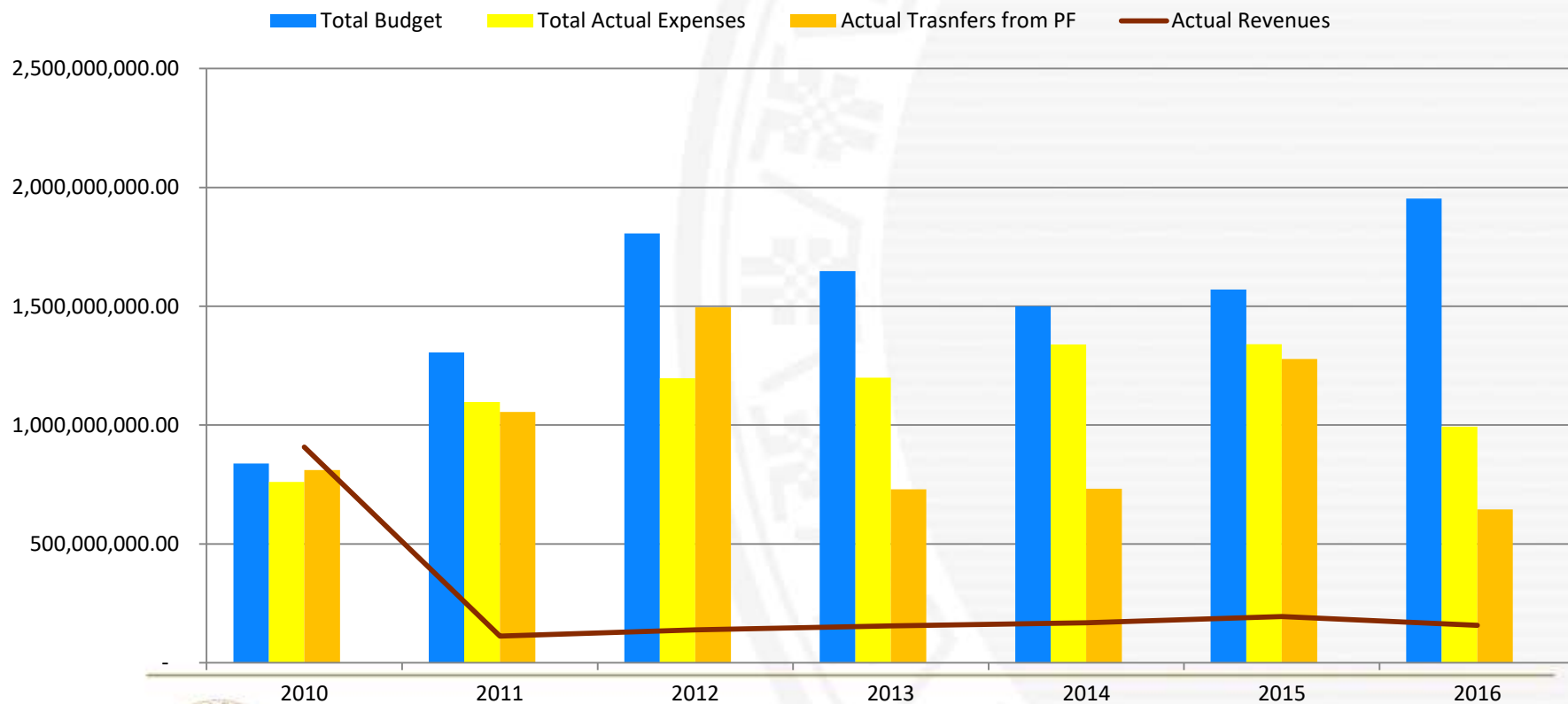
KKFP: 27 October 2017

# Overview

- I. Fundu Petróleu ba OJE
- II. Investimentu Dométika vs Internasional



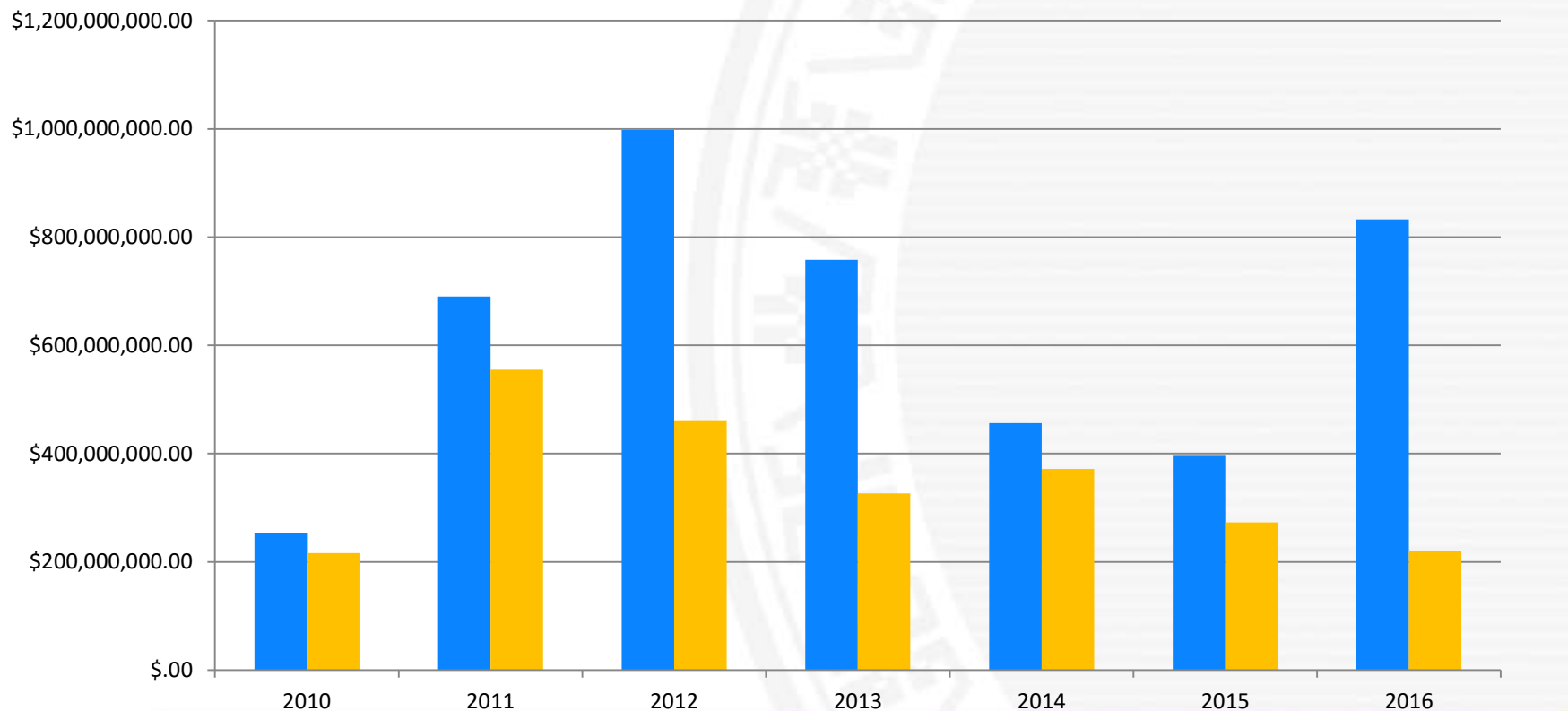
# Fundú Petr3leo ba OJE



Fontes: Transparency Portal

■ Budgeted Capital & Development    ■ Actual Capital & Development

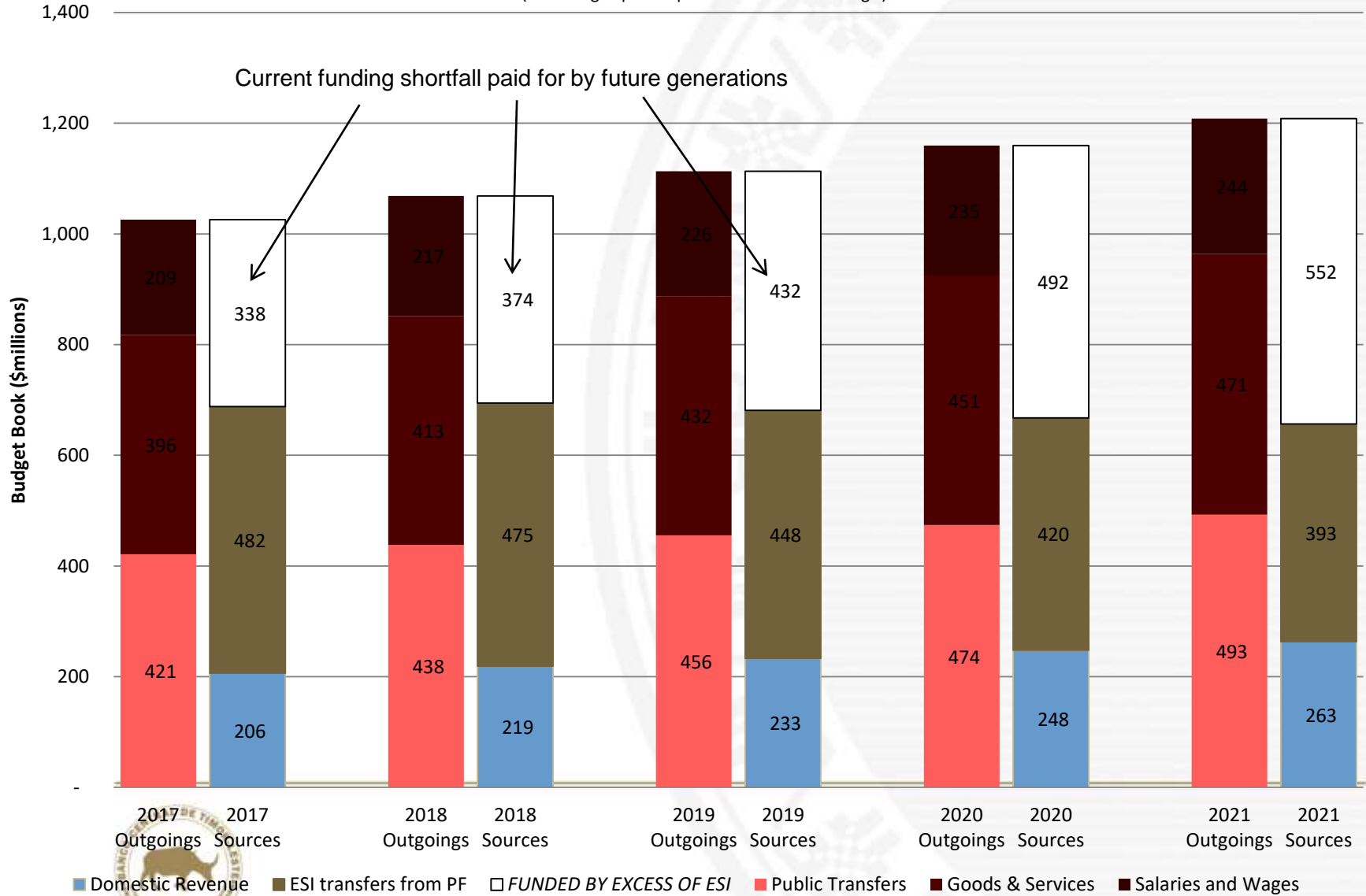
# Capital Dezenvolvimentu



Fontes: Transparency Portal

## Using Excess-of-ESI Transfers to fund Recurrent Outgoings

(Excluding capital expenditure and borrowings)



## Investimentu Doméstika vs Internacional

- ❖ Briefing papaer MF kona ba lei FP iha momentu estabelese FP, Feveiru 2005:
- ✓ Tanba sa mak Fundu Petróleu Investe iha ativos finanseiru? La diak liu investe ba dezvoltimentu rai laran?
  - Reseitas husi petróleu sei kontinua investe iha Timor – Leste, hanesan estrada, edukasaun, saude, turizmu, agrikultura, etc. Maibe liu husi prosesu regular Orsamentu Estadu.



- Polítika investimentu governu nian signifika sei aumenta gastus makas maibe balun preciza rai hela ba futuru hodi balansu benefisiu ba gerasaun agora no gerasaun oin mai.
- Ejizensia sempre iha hodi aumenta gastus, maibe preciza gasta ho kuidadu atu gastus sira ne'e produtivu.
- Balun bele hatete katak gastus tenki a'as liu tan agora, maibe preciza tau konsiderasaun ba obstakulu atu ezekuta ho diak no kualidade hodi evita mal gastus.
- Papel fundu petróleu nia laos atu investe ba infrastruktura, saude edukasaun, nsst.
- Maibe, papel husi Orsamentu Estadu nian aprova husi Parlamentu tuir Konstituisaun.



- Timor – Leste bele rai osan (save) liu husi investe iha investimentu fíziku ou investimentu finanseiru?
  - Investimentu iha ativos fíziku: liu husi Orsamentu Estadu, determina karik ita investe ho prudente (retornu diak)?
  - Investimentu iha ativos finanseiru: iha Fundu Petróleu. Montante husi investimentu refleta decizaun orsamentu ( konsumu no investimentu iha ativos fíziku)
- Ita bele identifika area barak presiza osan barak, presiza haree ida ne iha relasaun ho buat nebe ita bele.
- Gasta osan barak tebes iha tinan hirak deit, maibe bele obriga ita hatun ita nia gastus signifikante iha tempu oin mai, karik preciza tetu balansu no sustentabilidade modelu dezenvolvimentu hanesan ne'e ?.
- Osan husi rekursus minerais laos reseitas lolos, maibe tranferensia ativos husi rekursus petroleu ba osan.
- Polítika inveestimentu signifika ita nia oan sira bele goza mos reku-soin ne aban bainrua.
- Esperiansia husi nasaun seluk nebe iha reseitas petróleu hatudu katak diak liu rai osan iha fundu ida.





# Investimentu Doméstika vs Internacional

- ❖ Banku Mundial (“Sovereign Wealth Funds and Domestic Investment in Resource-Rich Countries: Love Me, or Love Me Not?” – January 2014) :
  - Difikuldade atu separa decizoens investimentu Fundu Soberanu husi interferensia polítiku.
    - Investimentu iha rai liur sei kuaze laiha konfliktus de interes kompara iha rai laran, partikularmente investimentu sira ne’e boot kompara ho orsamentu estadu.
  - Infraestrutura Doméstika iha nasaun sira foin dezenvolve dadaun, normalmente ho senario risku nebe boot no yield nebe boot nebe bele komplementa ezistente estratégia investimentu Fundu soberanu ida.
    - Atualmente FP investe iha títulos soberanu ho grade nebe aas no asoens merkadu dezenvolidu sira.
- Laiha investimentu domestika ida iha Timor-Leste mak ho qualidade hanesan ne’e.



- Menus kapasidade atu halo dezenhu, evaluasaun, selesaun no implementasaun porojetus multiplika obstaklus governu ba jestaun projetus infraestruturas.
  - Governu rekunhese ida ne'e iha fatin/nasaun barak hodi impresta osan ba infraestruturas, hodi hetan peritus no jestaun de projetus, no mos aspetus finanseiru.
- Questaun sasukat/referensia (*benchmark*) no prezervasaun dezempenhu
  - Valuasaun investimentu doméstika bele la ho objetividade, tanba la eziste fererensia (*benchmark*) atu uja hanesan sasukat hodi determina dezempenhu investimentu.
- Mantein konsistensia ho estabilidade política makro-ekonomia nian
  - Injesaun osan ho montante bo'ot husi Fundu Petróleu ba ekonomia nebe kiik bele hamosu risku nebe bele kauza instabilidade ekonomia.
  - Maibe, halo gastus liu husi orsamentu estadu permite prosesu tomak sujeitu ba jestaun no análise fiskal.



- Siklu makroekonomia no presu ativas, bele exazera karik Fundu Soberanu ida investe iha tempu kresimentu ekonomia nebe diak (boom).
    - Natural, investe boot wainhira kondisaun ekonomia diak. Wainhira folin mina sa'e (liu \$100) governu adopta maneira “front loading” hodi investe iha infraestruturas. Wainhira mina folin tun, investimentu doméstika mos tun maske Fundu soberanu ne dejenu atu prezerva investimentu nebe kontinua ba bebeik.
  - Investimentu direta Fundu Soberanu ba ekonomia doméstika iha potencia la liu fiskalizasaun no kontrolu Parlamentu ba gastus, rezulta programa investimentu públiku ne'ebe la efisiensia no fragmentadu.
    - Investimentu direta potencia la transparansia, ho razaun “komersialmente sensitivu” hodi publika informasaun mínimu ba públiku.
  - Aumenta tan Fundu Soberanu sai hanesan entidade ida tan hodi investe iha rai laran hamosu potencia multiplika risku ba mal gastus, fragmentasaun orsamentu, intervensaun polítiku no falta kordenasaun ho política fiskal.
- 



## Tansa mak FP investe iha rai liur, suporta dezenvolvimentu ekonomia iha rai seluk duke investe iha Timor - Leste

- Investe FP iha rai liur diak ba Timor – Leste, laos ita hakarak atu suporta dezenvolvimentu nasaun seluk nian.
  - Kualidade Investimentu ho Retornu no nivel risku nebe asume.
- Timor – Leste laos deit presiza osan hodi atinji kresimentu ekonomia nebe forte, maibe presija mos polítika diak, ambiente regulamentu nebe forte, aumenta kapasidade no kualidade instituisaun, kualidade, edukasaun, hasa'e kualidade empresas nst. (hasa'e valor kapital humanu).



- Investimentu Domestika sei karik sei fo retornu diak?
  - Saida mak sei akontese karik ita lori FP mai rai deit iha BNU, Madiri ho ANZ? Sira sei la aumenta sira nia kreditu (determina husi valor kreditu kliente sira), maibe sira sei investe barak liu iha rai liur. Diak liu ita investe rasik iha rai liur para poupa kustu intermediariu.
- Fundu Petroleu boot tebes iha kontextu ekonomia domestika:
  - Timor Leste nia ekonomia ki'ik liu atu absorve osan hirak ne
  - Investe iha rai liur reduz risku concentrasaun, risku finanseiru, risku politiku.



- Risku konsentrasaun bele reduz liu husi diversifika investimentu FP.
- Risku finanseiru bele reduz liu husi investe iha instrumentus finanseiru oi-oin iha merkadu nebe iha regulamentu forte, no likidu, signifika bele fa'an instrumentu sira ne wainhira precija.
- Risku polítiku bele reduz liu husi hamenus konsiderasaun polítiku ne'ebe bele influencia desizaun investimentu nian.
- Tanba se lae bele rezulta retornu nebe aat liu duke investe iha rai liur karik iha mal governasaun no korupsaun.



# Konkluzaan

- Investimentu domestiku:
  - Kapasidade absorbe iha ekonomia kiik.
  - Menus kapasidade atu halo dezenu, valuasaun, selesaun, implementasaun projetus.
  - Qualidade atu for returnu ho nivel risku nebe atu asume.
  - Investimentu doméstiku liu husi Orsamentu Estadu.
- Investimentu rai liur iha instrumentus sira qualidade aas, regulamentu forte, diversifikadu, líkidu, fo retornu tuir risku nebe asume.
- Lei Fundu Petroleu (Art 15.1) permite investimentu iha instrumentus nebe emite ou situa iha nasaun soberanu sira alein Timor-Leste.



# Obrigadu

