



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

I
S
F
智
ky
is
A.
j

公共財政事務跟進委員會

第 2/V/2017 號報告書

事由： 跟進有關澳門金融管理局的投資基金於二零一六年的投資狀況

一、引言

公共財政事務跟進委員會（以下簡稱“委員會”）根據經第 1/2004 號、第 2/2009 號決議、第 1/2013 號決議和第 1/2015 號決議修改的第 1/1999 號決議所通過的《立法會議事規則》的第二十九條而設立。

2014 年 2 月 19 日，委員會根據《立法會議事規則》第七十七條第一款和第八十八條的規定，議決通過了委員會的運作規則，即第 1/2014 號議決的附件《公共財政事務跟進委員會的運作規則》（以下簡稱《運作規則》）。



T
S
Fan
Vej
W
H
J

根據上述《運作規則》第九條第一款的規定：“當完成對某事項的跟進後，委員會應編製一份報告書或意見書，並得就其認為對所分析事宜屬適當的措施提出建議”。

委員會已完成對跟進有關澳門金融管理局的投資基金於二零一六年的投資狀況，為此提交本報告書。

二、 主要會議內容

— 2017年5月11日，為跟進有關採購法及澳門金融管理局的投資基金於二零一六年的投資狀況，立法會公共財政事務跟進委員履行本身職責，召開了會議，對上述事宜作出跟進。經濟財政司司長梁維特、運輸工務司司長羅立文、經濟財政司司長辦公室主任丁雅勤、澳門金融管理局主席丁連星、財政局副局長何燕梅、財政局特許及批給事務處處長馮小萍、金融管理局貨幣暨匯兌處副總監李偉斌及高級投資主任何淑芳出席了上述會議，並就題述之事宜向委員會作出了介紹與溝通。



F J
Fony
唐
ky
es
A.
j

有關澳門金融管理局的投資基金於二零一六年的投資狀況

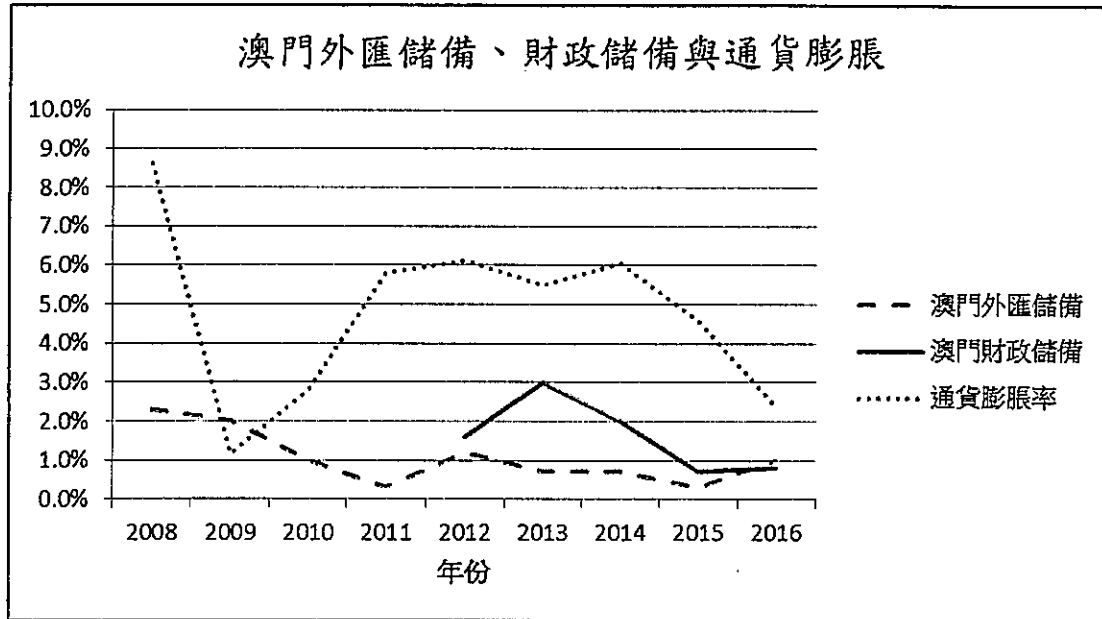
澳門特別行政區的投資基金分為外匯儲備和財政儲備兩個基金，截至2016年12月底，外匯儲備資產為1,557億澳門元，財政儲備資產為4,387億澳門元，資產規模總額達5,944億澳門元。

於2016年，外匯儲備錄得淨利潤14億，整體年度回報率約為1.0%；財政儲備錄得投資收益逾33.1億，相應年度回報率約為0.8%。除2009年外，每年的外匯儲備和財政儲備¹回報率均低於通貨膨脹率。下表顯示外匯儲備和財政儲備回報率與通貨膨脹間的關係：

¹財政儲備於2012年始設立。



Fong
Key
W
W
W



外匯儲備的情況

澳門特別行政區外匯儲備，截至2016年12月底，錄得淨利潤14億，整體年度回報率約為1.0%。資產總額統計為1,557億澳門元，對比2015年同期錄得逾3.2%的升幅。

就2016年外匯儲備在債券投資及貨幣市場資金投放方面的情況，政府並沒有提交資料予立法會，也沒有如往年一樣發出有關年度外匯儲備管理的運作情況新聞稿，故無法得知在債券投資方面、外匯投資方面和存款利息方面的具體回報收益。



Handwritten notes and signatures in the top right corner, including the name '李卓人' (Lí Zhuó rén) and other illegible marks.

根據澳門金融管理局的《澳門特別行政區外匯儲備運作情況》資料：

“外匯基金是維護特區貨幣和金融穩定的重要工具，在管理上必須確保其資產受到高度保障及可隨時應用。因此，外匯儲備的投資取向是確保資產安全和具高流動性和高兌換性，並在此規範下爭取合理回報。”

“外匯儲備持有可自由兌換的貨幣，而在聯繫匯率操作的考慮下（澳門幣與港元掛鈎，港元與美元掛鈎），一直以美元和港元資產為主。為確保在任何時間均能應銀行的要求，按聯繫匯率將澳門幣兌換成外幣，發揮穩定本地貨幣體系的功能，部份儲備資金需按指定期限和資產比率配置，以確保充裕的流動性和防範環球金融市場波動對儲備資產價值帶來的風險。

外匯儲備在運作管理上分為“流動組合”和“投資組合”。前者用作滿足流動性需求，以短期港元、美元同業存款及貨幣市場工具為主，而後者則持有高信貸評級的歐美發達國家及大中華區的中、短期債券。”

外匯儲備的首要目標趨向確保貨幣、金融及宏觀經濟穩定，這對外匯儲備的管理構成了一定的約束，尤其是必須在現有貨幣發行局框架內保持澳門幣可完全自由兌換，



I
J
Fong
李
Vij
W
H
A.

因此在分析外匯儲備的回報率時，應區分流動組合和投資組合，流動組合是為了確保資金的流動性，故不應關注它的回報率，而將注意力放在分析投資組合的回報率才能透晰外匯儲備的真實回報率。

政府向社會和立法會提交和公佈的資料，並沒有相關的投資組合的回報率，不足以切實分析外匯儲備所賺取的投資回報率。

為了使公眾及立法會對特區的外匯儲備和財政儲備的投資作出有效監督，政府應公佈流動組合及投資組合回報收益率，以便立法會可作出相關的財務分析。

財政儲備的情況

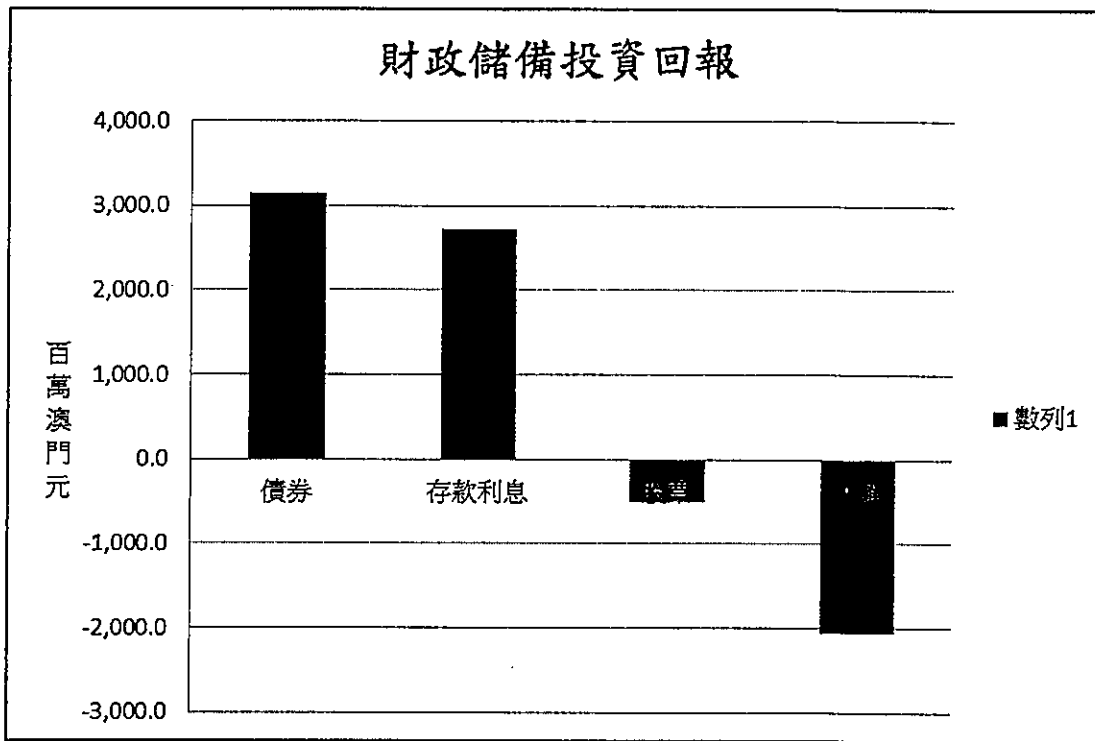
財政儲備旨在妥善管理特區政府財政盈餘，以取得有關資源的最大效益，有效應對未來所需及防範財政風險。財政儲備的管理不再需要受限於維護金融及貨幣穩定的政策目標，因而可賺取不適用於外匯儲備的流動性溢價，並可涉足非完全自由兌換的區內貨幣及其他股權投資。

截至 2016 年 12 月底，澳門特區財政儲備的資產總額為 4,387 億澳門元，其中包括基本儲備 1,328 億及超額儲



Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including the name 'Fong' and several illegible signatures.

備 3,059 億。財政儲備於 2016 年錄得投資收益逾 33.1 億，相應年度回報率約為 0.8%，較 2015 年的 0.7% 年度回報率有所提高，而財政儲備總規模則比 2015 年底增長約 27%。其中債券投資佔 2016 年財政儲備收入的最大組成部分，收益近 31.6 億；貨幣市場方面獲得的存款利息收入 27.3 億；而股票方面和外匯市場方面，分別錄得虧損約 5 億和 20.7 億。



對於 2016 財政儲備的投資回報率只有 0.8%，只是稍高於 2015 年的 0.7%，是澳門成立財政儲備五年以來第二低回報率，跑輸同期 2.37% 的通貨膨脹率，亦低於銀行接近 1% 的利息。雖然從數字上看回報率是正數，但因為每年的財



Handwritten notes and signatures in the top right corner, including the name 'Fong' and a signature.

儲投資回報率都低於同期的通貨膨脹率，因此實際上財政儲備的購買力是在“縮水”。四千多億元的財政儲備，投資回報率提高 1%，即四十多億元，是一筆相當大的收入，因此公共財政事務跟進委員會對此極之關注和重視。

有議員提出，既然財政儲備投資回報低於銀行的存款利率，是否應將股票及外匯投資部份轉為銀行定期存款，可能得到的投資收益更加可觀。但參考附件三(2017 年上半年澳門特別行政區財政儲備管理的運作情況及相關數據)，截至 2017 年 6 月底，澳門特區財政儲備的資產總額初步統計為 4,780.6 億澳門元，首兩季共錄得投資收益近 100.9 億(其中股權類資產錄得 59.6 億盈利)，相應年度化回報率約為 4.4%，如果純粹計算股票收益率，相應年度化投資回報率高達 5.2%，遠高於銀行的存款利率。由此可看出，實現儲備多元化投資管理，才能夠保障財政儲備的長期購買力。

政府在管理和經營外匯和財政儲備方面，遵循安全性、流動性²和盈利性三個原則。但是，安全性、流動性和盈利性三者不可能完全兼得。一般高風險才能有高收益，盈利大的資產必然安全性差，而安全性、流動性強的資產必然盈利低。一般來說，應儘可能兼顧這三項原則，採用

²流動性指將某項資產迅速、方便及以合理的交易成本變為現金的容易程度。



投資組合的策略，“不把所有的雞蛋放在一個籃子裡”，實行儲備的多元化經營，降低風險，實現增值。

在特區政府的 4387 億元財政儲備中，有 11%的儲備交由專業基金經理負責，89%是特區政府自己直接投資；香港財政儲備投資回報率達 2%，其中約 26%由基金經理投資。有議員認為，澳門財政儲備投資回報率低，反映政府官員投資專業能力比專業人士低，建議政府委託投資顧問公司尋找更專業投資人士負責財政儲備投資，以增加財政儲備的投資回報率。

政府回覆計劃將財政儲備的外判投資比例由原來 11%提升至 20%，並委託投資顧問公司把篩選過的基金經理供政府選擇，進行投資。

基金經理在投資方面可能較為專業，但同樣要面對投資風險。根據澳門金融管理局的《澳門特別行政區財政儲備運作情況》資料：

“財政儲備成立首年(即 2012 年)，受制於法規要求，在管理上採取了較低風險的投資策略，確保基本儲備在任何時候均能達致法定水平。鑒於財政儲備的不斷累積，特別是超額儲備規模的擴大，財政儲備投資可承擔較大的風險，在 2014 年已開始分階段投資股票市場。目前，相關類



[Handwritten signatures and initials]

別的投資包括環球新興市場股票組合、環球已發展市場股票組合、於內地透過“合格境外機構投資者”(QFII) 額度安排建立的 A 股組合、“股指聯動結構性保本票據”與“銀行優先股”等高息資產配置，此外，亦於 2015 年初正式啟動了國內一個私募股權項目。”

截至 2016 年末，QFII 股票投資組合表現(2017 年 5 月向立法會公共財政事務跟進委員會提供會議資料):

2016 年	年末組合總值	組合回報率	基準回報率	相對表現
QFII 股票 投資組合	109.8 億	-18.10%	-15.40%	-2.70%

從上表可以看出，政府所聘請的投資基金經理的投資表現並不理想，甚至還低於基準回報 2.7%。因此不可斷定外聘的專業基金經理一定會“比政府直接投資能力強”這一結論，更加重要的是應找出為何所聘請的專業投資基金經理管理的股票投資組合未能達到基準回報率的原因，簡單的說，為何跑輸大市，是否為此需要更換基金經理，能否達到即定的投資目標才是應該關注的問題。

因此，有議員提出，參考其他地區的做法，要求澳門金融管理局對各類儲備管理訂立明晰的基準回報指標，以



Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including a large signature at the top and several smaller marks and initials.

作為衡量基金管理表現的標準；並建議每年公布基準回報目標、內部和外聘管理基金的比例、內部和外聘管理基金的表現和費用等資料，讓公眾共同衡量和監管儲備基金的投資表現。

考慮到近年金融市場波動極大，凸顯風險管理的重要。澳門金融管理局有必要為內部及外聘投資經理所管理的投資組合均訂立嚴格管控措施及投資指引，並密切監察對指引及法規的遵守情況；另亦應採用風險管控工具來評估在正常及極度不利市況下的市場風險。

財政儲備投資不可能做到“包賺不賠”，但應採用客觀科學的方法評定投資表現。對大多數人來說，投資表現純粹是已投資資本額的絕對回報（或虧損），但投資界用作衡量投資經理表現的方法卻不同。一般來說，判斷投資經理的表現，是看其投資回報是否較預先所選的基準回報高。很多人將這種超越投資基準回報的成績稱為「超額」回報或 alpha 系數(α)。

作為澳門官方儲備的投資經理，澳門金融管理局亦應設立投資基準，以衡量本身的表現。因此，衡量澳門官方儲備的投資成果的最佳方法是將外匯儲備和財政儲備在某年的實際回報與投資基準回報作出比較，亦即是看其能否



Handwritten notes and signatures on the right side of the page, including the name 'Fong' and several illegible signatures.

取得超額回報或 alpha 系數，而不是以絕對回報衡量投資成績。

三、意見和建議

I. 完善外匯儲備和財政儲備的投資管理制度

外匯儲備和財政儲備是澳門貨幣及金融體系的基石，也是澳門市民的重要資產。2008 年的全球金融危機顯示金融市場風險越趨全球化，資訊科技的發展也使金融市場越來越波動，面對現時的金融環境，澳門金融管理局肩負管理這兩個龐大儲備的工作，必須不斷提升儲備管理能力。

澳門金融管理局除達致外匯儲備的法定目標外，需要在流動性、風險與回報三者之間取得適當平衡。儲備投資管理必須加強風險管理，目的是使外匯儲備和財政儲備一方面能取得較高的投資回報，另一方面又避免因投資管理方面的問題對儲備造成不利影響。

盈虧只是投資管理的結果，結果固然重要，但是更為重要的是投資管理是如何進行的。在 2014 年立法會公共財政事務跟進委員會第 1/V/2014 號報告書曾經指出建議政府進



Fong
書
ky
以
此
No

行必要的研究制定財政儲備的投資管理規則，尋求提高資本回報率。同時，在尋求投資項目多元化下，制訂合理的風險管理控制。

在這方面，建議財政儲備諮詢委員會應監察澳門金融管理局的投資管理，並就儲備的投資政策及策略，風險管理以及投資基準提出建議。澳門金融管理局須向公眾公佈該年度各組合的投資基準，以便公眾評估和監督兩個儲備的投資表現。

II. 澳門投資發展基金的進展程度

向立法會報告設立澳門投資發展基金的進展程度，只有在設立了相當於主權基金的澳門投資發展基金，資產投資才能夠更加多元化，才可追求更高的投資回報率。

III. 完善外匯儲備和財政儲備財務會計報告體系

1. 在外匯儲備方面，公佈流流動組合及投資組合回報收益率，細分債券、外匯、存款利息、外託基金等的投資收益，以便立法會可作出相關的財務分析，促使公眾及立法會對特區的外匯儲備和財政儲備的投資作出有效監督。
2. 財務報表附註是為了便於財務報表使用者理解財務報表的內容而對財務報表的編製基礎、編製依據、編製原則



和方法及主要項目等所作的解釋。它是對財務報表的補充說明，是財務會計報告體系的重要組成部分。澳門金融管理局的年度的財務報告須包括財務報表附注，這些附注有助立法會及公眾了解相關的會計政策或和財務報表中項目的進一步細節。這也是第 25/2005 號行政法規《財務報告準則》的規定。

3. 提交外匯儲備和財政儲備的中期財務報告予立法會，內容包括的債券、外匯、存款利息、股票、外託管理基金的投資收益。除此之外，因出售財務資產所得的確定收益和因投資組合重估計算得到的收益兩者應作出區分，掌握兩者之間的詳細資料（實際收益和未實現收益）對立法會和社會大眾是十分重要的。

附件：

- 一、2017年澳門金融管理局損益表、資產負債表和年報
3.13部分(外匯儲備)
- 二、澳門特別行政區財政儲備2016年度報告書及帳目
- 三、2017年上半年澳門特別行政區財政儲備管理的運作情況及相關數據



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

二零一七年八月十五日

委員會

麥瑞權

(主席)

唐曉晴

(秘書)

馮志强

Fong
N. V. J.
es
[Signature]
[Signature]



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 the name 'Tony' and other illegible marks.

崔世昌

吳國昌

陳澤武

蕭志偉



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

Handwritten notes in the top right corner, including the characters 'F', 'y', '1', '1', and '1'.

梁榮仔

梁榮仔

陳虹

陳虹

施家倫

施家倫

澳門金融管理局資產負債表
BALANÇO DA AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

於二零一六年十二月三十一日
Em 31 de Dezembro de 2016

項目	資產毛額 ACTIVO BRUTO	預備金及折舊 PROVISÕES E AMORTIZAÇÕES	資產淨值 ACTIVO LÍQUIDO	項目	負債
RUBRICAS	ACTIVO BRUTO	PROVISÕES E AMORTIZAÇÕES	ACTIVO LÍQUIDO	RUBRICAS	PASSIVO
外匯儲備	155,674,327,879.73		155,674,327,879.73	澳門幣負債	185,682,198,239.31
黃金及白銀	0.00		0.00	金融體系結存	76,655,536,059.62
銀行結存	94,353,934,627.05		94,353,934,627.05	負備款項	15,617,708,002.33
貨幣市場工具	17,907,507,298.45		17,907,507,298.45	金融附屬	36,116,500,000.00
海外債券	26,344,085,790.02		26,344,085,790.02	應付票據	84.60
外幣管理基金	17,037,139,687.40		17,037,139,687.40	Recursos consignados	56,942,527,074.39
其他資產投資	0.00		0.00	Outras responsabilidades	349,847,018.37
國際組織資本投資	0.00		0.00		
其他外匯儲備	31,660,476.81		31,660,476.81	外幣負債	224,630.64
其他外匯儲備	31,660,476.81		31,660,476.81	RESPONSABILIDADES EM MOEDA EXTERNA	
本地儲蓄及其他投資	57,563,413,290.41		57,563,413,290.41	本地居民	0.00
CRÉDITO INTERNO E OUTRAS APLICAÇÕES	57,563,413,290.41		57,563,413,290.41	Residentes no RAEM	0.00
Em patacas	424,238,143.07		424,238,143.07	Empréstimos	0.00
特種政府借貸	0.00		0.00	Depósitos e contas correntes	0.00
其他借貸	0.00		0.00	Cheques e ordens pagar	0.00
債券及財務參與	0.00		0.00	Recursos consignados	0.00
指定款項投資	0.00		0.00	Outras responsabilidades	0.00
澳門幣匯票	0.00		0.00	Residentes no exterior	224,630.64
其他投資	322,979,602.96		322,979,602.96	Empréstimos	0.00
其他投資	101,258,540.11		101,258,540.11	Depósitos e contas correntes	0.00
外幣儲備	57,139,175,147.34		57,139,175,147.34	Cheques e ordens pagar	0.00
Em moeda externa	57,139,175,147.34		57,139,175,147.34	Recursos consignados	0.00
特種政府借貸	0.00		0.00	Outras responsabilidades	224,630.64
其他借貸	0.00		0.00	Residentes no exterior	154,566,181.28
債券及財務參與	0.00		0.00	Empréstimos	0.00
指定款項投資	0.00		0.00	Depósitos e contas correntes	27,996,328,866.09
其他投資	57,138,738,853.49		57,138,738,853.49	Dotação patrimonial	20,976,606,944.62
其他投資	436,293.85		436,293.85	Provisões para riscos gerais	0.00
其他投資	436,293.85		436,293.85	Reservas para riscos gerais	5,329,032,077.99
其他資產	927,441,403.49	331,964,656.31	595,476,747.18	Resultado do exercício	1,690,589,843.48
OUTROS VALORES ACTIVOS	927,441,403.49	331,964,656.31	595,476,747.18	資本儲備	213,833,217,917.32
不動產及設備	373,837,630.31	324,532,124.11	49,305,506.20	資本儲備	20,976,606,944.62
其他固定資產	10,336,520.70	7,432,532.20	2,903,988.50	一般風險準備金	0.00
其他資產	543,267,252.48	0.00	543,267,252.48	一般儲備金	5,329,032,077.99
其他資產	543,267,252.48	0.00	543,267,252.48	本年度盈餘	1,690,589,843.48
總資產	214,165,182,573.63	331,964,656.31	213,833,217,917.32	總負債	213,833,217,917.32
TOTAL DO ACTIVO	214,165,182,573.63	331,964,656.31	213,833,217,917.32	TOTAL DO PASSIVO	213,833,217,917.32
應收批單及溢餘	37,641,406,966.55		37,641,406,966.55		
應付批單及溢餘	0.00		0.00		
其他儲備	1,982,460,871.77		1,982,460,871.77		
其他儲備	1,982,460,871.77		1,982,460,871.77		

CONTAS DE ORDEM - 應收批單及溢餘 / Valores recebidos em depósito, cobrança ou caução
對對帳 - 應付批單及溢餘 / Valores dados em depósito, cobrança ou caução
其他儲備 - 其他儲備 / Outras contas de ordem

澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

損益計算表
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS DO EXERCÍCIO

於二零一六年十二月三十一日
Em 31 de Dezembro de 2016

澳門幣
Patacas

開支 CUSTOS		收益 PROVEITOS	
營運開支 CUSTOS OPERACIONAIS	536,011,329.61	營運收益 PROVEITOS OPERACIONAIS	2,587,747,414.96
利息及佣金支出 Juros e comissões suportados	256,553,052.43	利息及股息收益 Juros e dividendos auferidos	1,491,169,293.63
外託基金虧損 Prejuízos em fundos discretionários	0.00	外託基金收益 Lucros de fundos discretionários	87,527,157.99
變賣投資虧損 Prejuízos realizados em vendas	14,878,535.69	變賣投資收益 Lucros realizados em vendas	8,461,643.81
重估價虧損 Prejuízos de reavaliação	71,413,511.85	重估價收益 Lucros de reavaliação	133,219,118.03
延誤及貸款信貸準備金 Provisões para crédito em mora o contencioso	0.00	其他投資收益 Proveitos de outras operações	867,370,201.49
其他投資開支 Custos de outras operações	193,166,191.01	其他收益 Outros proveitos	0.01
其他開支 Outros custos	38.63	債務之溢價或折扣收益 Lucros em prémios ou desconto de títulos	0.00
債券之溢價或折扣虧損 Prejuízos em prémios ou desconto de títulos	0.00	債券之溢價或折扣收益 Lucros de operações "options"	0.00
行政開支 CUSTOS ADMINISTRATIVOS	577,507,245.89	經常性收益 RECEITAS CORRIENTES	337,043,263.13
人事費用 Custos com pessoal	182,489,228.02	行政收益 Receitas administrativas	314,132,837.80
第三者供應之物品 Fornecimentos de terceiros	5,024,231.00	發行紀念幣利潤 Lucros de moedas comemorativas	22,163,156.43
第三者提供之服務 Serviços de terceiros	370,984,522.08	非營運收益 Proveitos inorgânicos	447,268.90
固定資產折舊攤分 Dotações para amortizações de imobilizado	18,409,264.19	非經常性收益 GANHOS EXTRAORDINÁRIOS	24,129.54
其他經常性開支 OUTROS CUSTOS CORRIENTES	721,606.37	前期收益 - GANHOS RELATIVOS A EXERCÍCIOS ANTERIORES	36,285.72
發行紀念幣虧損 Prejuízos em moedas comemorativas	0.00		
非營運開支 Custos inorgânicos	721,606.37		
一般/其他風險準備金 Provisões para riscos gerais/outros riscos	0.00		
特定風險準備金 Provisões para riscos específicos	0.00		
一般儲備金 Reservas para riscos gerais	0.00		
非經常性虧損 PERDAS EXTRAORDINÁRIAS	1,242.69		
前期損失 PERDAS RELATIVAS A EXERCÍCIOS ANTERIORES	19,825.31		
員工福利基金撥款 DOTACIONES PARA O FUNDO PREVIDÊNCIA	120,000,000.00		
本年度盈餘淨額 RESULTADO LÍQUIDO DE EXERCÍCIO	1,690,589,843.48		
開支總計 TOTAL DOS CUSTOS	2,924,851,093.35	收益總計 TOTAL DOS PROVEITOS	2,924,851,093.35

良好的金融體系，以及信譽可靠的貨幣發行局安排下，本地貨幣繼續在本地交易中發揮其主要貨幣媒介的功能。

澳門特區貨幣政策的首要目標是維持貨幣的穩定性——在資本自由流動的背景，下，維繫澳門特區法定貨幣澳門元與港元的聯繫匯率穩定。在可靠的貨幣發行局安排及審慎的財政管理下，澳門元與港元的匯率中間價維持在1港元兌1.03澳門元的水平。由於港元，澳門的儲備貨幣，是以類似的貨幣發行局制度與美元掛鈎，故澳門元兌換其他外幣的匯率亦反映了美元與其他外幣的匯價波動情況。由於美元在年內持續強勢，截至2016年底澳門元的貿易加權名義匯率指數收報110.5，較2015年底的107.4為高。

2016年，金融機構對澳門元金融票據的需求再一年錄得增長，惟增速較2015年有所放緩。截至2016年底，金融票據的餘額達到361億澳門元，按年增長4.8%。作為一項安全而有效的流動性管理工具，澳門元金融票據的收益率在年內上升，因而加強了對其的需求。隨着期限較長的金融票據佔比提高，該工具平均支付的利率由2015年的0.4%大幅上升至2016年的0.7%。

即時支付結算系統持續為澳門銀行同業的澳門元支付提供有效可靠的結算平台。2016年，總成交宗數呈現上升趨勢，從2015年的115,505宗上升至176,048宗。然而，交易總額卻自該系統開始使用以來首次錄得下跌，從3,826億澳門元下跌至3,411億澳門元。年內，共有6份金融票據即日回購協議被觸發，發行總量由5.2億澳門元減少至5.1億澳門元，說明銀行普遍能較好地管理其流動資產。另外，流通貨幣則按年上升12.6%至136億澳門元。

3.1.3 外匯儲備

儘管外匯儲備在年內經歷一定的波動，惟至2016年底時，其規模仍達1,557億澳門元，按年溫和上升3.2%，亦是連續第三年錄得升幅。另一方面，外匯儲備的付息類負債項目在年內也出現小幅變動。其中，作為主要組成部份的未到期金融票據按年增長4.8%，而本地金融機構清償帳戶餘額則下降7.4%。因此，付息類負債總和下跌了0.2%，並反映外匯儲備資產規模在年內增長的同時，相關負債卻有所減少。

在外匯儲備投資管理方面，目前的主要策略仍維持將儲備資產劃分為兩個組合。當中，流動組合的目標旨在為澳門元提供高度保障及可兌換性，並起着維護本地金融體系穩定的作用。另

tações de serviços e do investimento. Devido ao bom funcionamento do sistema financeiro e à credibilidade sólida do Regime de Comité Monetário (CBA), a moeda local continuou a ser a mais importante unidade nominal nas transacções domésticas.

O principal objectivo da política monetária da RAEM é a manutenção da estabilidade monetária — através de uma taxa de câmbio fixa entre a moeda corrente, a pataca (MOP) e o dólar de Hong Kong (HKD), no contexto da livre circulação de capitais. Sob a credibilidade do CBA e de uma gestão fiscal prudente, a taxa de câmbio MOP/HKD manteve-se a uma taxa média de MOP 1,03: HKD1. Como o HKD, moeda de reserva de Macau, está indexada ao dólar Americano (USD) no âmbito de um Regime de Comité Monetário semelhante, o valor do câmbio do MOP face a outras moedas estrangeiras reflecte em grande medida as flutuações do USD em relação a outras moedas. Em linha com o fortalecimento prolongado do USD, o índice cambial efectivo nominal ponderado para a MOP atingiu 110,5 no final de 2016, acima de 107,4 no final de 2015.

A procura de bilhetes monetários denominados em MOP (BMs) registou um novo crescimento em 2016, embora o ritmo de crescimento tenha sido mais lento quando comparado com o de 2015. O montante total de BMs pendentes no final de 2016 ascendeu a MOP 36.1 mil milhões representando um aumento anual de 4,8%. Durante o ano, um aumento da rentabilidade reforçou a procura de BMs como instrumento seguro e eficiente de gestão de liquidez. A taxa de juro média dos BMs aumentou consideravelmente para 0,7% em 2016 face a 0,4% em 2015, dado que uma proporção mais elevada de BMs foi mantida com períodos mais longos de maturidade.

O sistema de liquidação imediata (em tempo real) (RTGS) continua a proporcionar uma liquidação eficiente e fiável dos pagamentos interbancários em MOP. O número total de transacções apresentou uma tendência crescente e aumentou para 176.048 em 2016 face a 115.505 em 2015. No entanto, o valor transaccional registou a sua primeira queda, desde o seu lançamento, para MOP 341,1 mil milhões face a MOP 382,6 mil milhões. Entretanto, foram emitidos seis BMs de reposição diária e o montante total caiu para MOP 511,0 milhões face a MOP 518,5 milhões. Isso mostrou que os bancos estavam, no geral, a gerir bem a sua liquidez. A moeda em circulação aumentou 12,6%, para MOP 13,6 mil milhões.

3.1.3 Reservas cambiais

Apesar de algumas volatilidades observadas durante o ano, o valor das reservas cambiais atingiu MOP 155,7 mil milhões no final de 2016, o que representou um aumento anual modesto de 3,2% em relação ao ano anterior e marcou o terceiro aumento anual consecutivo. Por outro lado, também se verificaram, em 2016, alterações anuais mínimas nos passivos remunerados das reservas cambiais. No total, os BMs pendentes continuaram a ser a componente principal e aumentaram 4,8%, enquanto o saldo da conta de liquidez com instituições financeiras locais diminuiu 7,4%. Assim, o passivo remunerado total caiu 0,2%, tornando 2016 num ano de expansão dos activos, mas de diminuição dos passivos relacionados.

Na gestão das reservas cambiais, foi mantida a estratégia de segregação dos activos em duas carteiras distintas. A carteira líquida tem por objectivo garantir a disponibilização e convertibilidade da moeda local e apoiar a estabilidade do sector

一方面，投資組合則是在高度資本保值的同時尋求合理回報為目標。截至2016年底，較大部份資金策略性地配置於投資組合，故向流動組合分配的部份則相應減少。

就流動組合而言，根據外匯儲備投資指引的規定，大部份集中於持有3個月期限以內的短期銀行同業存款。基於年內先進經濟體的貨幣政策立場各異，包括年初全球市場的不穩定性，以及6月英國脫歐均使美國更為謹慎地推進加息步伐。最終，美聯儲局選擇於12月加息，為逾10年以來的第二次。另一方面，為刺激歐元區經濟，歐洲中央銀行於3月加大其資產購買計劃並將存款的負利率調降至歷史最低水平。此外，英倫銀行為應對英國脫歐的不確定性，年內維持其極端寬鬆的貨幣政策立場並進一步於8月降息，為自2009年3月以來首次。亞洲方面，日本銀行緊隨歐洲中央銀行，也將其政策利率降為負值。然而，中國人民銀行全年維持利率不變，意在為內地結構性改革提供穩定的利率環境。

在這一背景下，全球貨幣市場的發展年內主要被低利率環境所主導。外匯儲備的流動組合除按投資指引要求保持充足的流動性外，也為爭取較佳投資回報而擇機作適當期限上的部署。因此，綜觀全年，流動組合錄得相對合理的回報。

在投資組合方面，投資主要集中於短期優質級別的固定收益債券。回顧2016年，一連串出人意表的宏觀經濟及政治事件接踵而至，導致環球金融市場全年皆異常波動。儘管如此，美國經濟走勢向好，尤其是私人部門就業持續健康增長，促使美聯儲局推動其前述利率正常化的進程，雖然節奏有所調整。由於市場關注美國候任總統承諾的財政刺激計劃將推高通脹水平，引致美國國債收益率在第四季持續攀升。因此，直接管理的投資組合採取防守性取態，策略性地縮減了整體利率的存續期。然而，鑒於第四季收益率的抽升，組合適時增持了美元債券以獲取正回報。另一方面，基於歐洲中央銀行仍然實施相當寬鬆的貨幣政策，導致歐元區核心政府債的收益率處於極低水平，加上英國脫歐事件帶來的衝擊，投資組合因而減持了歐元區和英國的債券，一方面既可避免作出極低收益的投資，另一方面也可免於承受不確定性的風險。除此之外，組合繼續持有被視為可提升收益的高投資級別的非政府債券。2016年全年，直接投資組合在已確立的風險管理機制下，總體收入較2015年錄得合理增長。

年內，外匯儲備在波動的外匯市場環境下，一直維持動態的貨幣管理方式。2016年，美元受加息預期和美國經濟增長影響而走高。至年底，美匯指數（衡量美元兌一籃子貨幣匯價的指

financieiro local. A carteira de investimentos tem por objetivo assegurar um retorno razoável, mantendo um nível elevado de preservação do capital. No final de 2016, uma grande proporção estava estrategicamente alocada à carteira de investimentos, diminuindo assim a alocação de activos à carteira líquida.

A carteira líquida consiste principalmente em depósitos interbancários de curto prazo, dos quais uma proporção considerável deve ter uma maturidade até três meses, de acordo com as diretrizes de investimento das reservas. As divergências na política monetária entre as principais economias avançadas continuaram. A instabilidade do mercado global no início do ano e o Brexit, em Junho, levaram a uma postura cautelosa dos EUA quanto ao aumento das taxas. Finalmente, a Reserva Federal dos Estados Unidos aumentou as taxas de juros em Dezembro, pela segunda vez em mais de 10 anos. Por outro lado, para impulsionar a economia da zona euro, o Banco Central Europeu (BCE) ampliou o seu programa de compra de activos em Março e reduziu a taxa dos depósitos para níveis ainda mais negativos, enquanto o Banco de Inglaterra, em resposta à incerteza criada pelo Brexit, teve de manter uma política monetária acomodatória (neutra) e reduziu as taxas de juros em Agosto, marcando a primeira mudança desde Março de 2009. Na Ásia, o Banco do Japão também reduziu as suas taxas para terreno negativo, seguindo os passos do BCE. No entanto, o PBOC manteve as taxas inalteradas durante o ano, com o objectivo de oferecer um ambiente estável para as reformas estruturais no Continente.

Neste cenário, as baixas taxas de juro dominaram, no geral, o desenvolvimento do mercado monetário global durante a maior parte do ano. A carteira líquida de reservas cambiais, além de manter a ampla liquidez respeitando o exigido pelas diretrizes definidas, foi atempadamente alocada a várias maturidades, visando a obtenção de melhores rendimentos dos investimentos. Como resultado, a carteira líquida terminou o ano em análise com um retorno razoável.

Na carteira de investimentos, a principal classe de activos era a dos títulos de curto prazo com «rating» de investimento de elevada qualidade e taxa fixa. Retrospectivamente 2016 foi, de facto, um ano volátil para os mercados financeiros globais, tendo sido repleto de eventos inesperados a nível político e macro. Apesar desses incidentes, a economia dos EUA consolidou uma dinâmica em especial com o emprego privado a sustentar um crescimento saudável ao longo do ano. A Reserva Federal foi, portanto, obrigada a manter o seu processo de normalização das taxas de juros, embora a um ritmo calculado, como mencionado acima. Os rendimentos dos títulos de dívida pública dos EUA foram negociados em alta, principalmente durante o último trimestre, altura em que o mercado estava preocupado que as promessas do Presidente eleito dos EUA relativas ao seu programa de estímulo fiscal pudessem aumentar a inflação. A postura de investimento da gestão directa da carteira permaneceu defensiva e taticamente limitou o prazo das taxas de juros. No entanto, tendo em conta os rácios de rendimento durante o quarto trimestre, a carteira foi administrada para agilizar o mercado e aumentar a exposição de títulos em USD que atingiram um valor relativo positivo.

Por outro lado, uma vez que o BCE continuava com uma política monetária extremamente flexível, as principais taxas de rendibilidade das obrigações de dívida pública eram ne-

標) 升至14年來的新高, 導致其他主要貨幣均出現不同程度的貶值。英鎊的顯著貶值反映出英國脫歐的種種不確定性, 歐元區政治不穩風險趨升也使歐元兌美元創下新低。另一方面, 避險資金使日圓於年內表現強勢。在強美元背景下, 澳金管局已爭取適時優化外幣組合內的權重以一定程度地降低非美元外匯重估損失。同時, 全年大部份時間內, 港元兌美元匯價均在貼近強方兌換保證水平窄幅上落。年底港元兌美元略為轉弱使以美元計價的資產在折算成澳門元時價值有所上升。因此, 2016年外匯持倉的總體表現錄得正值。

為協調直接管理的投資組合, 外匯儲備一直外聘基金經理作為貫徹管理手法及投資風格多元化的長期策略。在2016年第四季, 外聘投資組合重組, 並策略性地減少投資組合的數量及整體資產配置。外匯儲備是經審慎評估後執行以上決策, 以此應對美元政府債券收益率上升的環境。2016年, 外部基金經理的表現大致與預設基準的表現相符。

綜上所述, 在扣除向本地銀行支付的金融票據及清償帳戶的存款利息後, 外匯儲備於2016年的淨投資收益為14億澳門元, 較2015年的相關金額上升 431.8%。

3.1.4 財政儲備

為妥善管理澳門特區歷年累積的財政盈餘, 澳門特別行政區財政儲備於2012年成立。財政儲備的成立一方面能更有效地利用特區的財政資源, 同時亦為應對財政預算意料之外的波動作保障。近年經濟發展保持良好態勢, 特區財政儲備規模持續上升。計及按法定程序撥入的2011-2014財政年度特區財政盈餘

gociadas a níveis excepcionalmente baixos. Também tendo em conta o Brexit, a carteira incluiu uma menor proporção de activos relativos aos sectores europeu e britânico, a fim de evitar comprometer os investimentos a níveis historicamente baixos e para se manter afastada das enormes incertezas. Adicionalmente, a carteira manteve a exposição a títulos não-governamentais com *rating* de investimento de alta qualidade que foram considerados rentáveis por via do aumento do rendimento. Em 2016, no seu todo, a carteira de investimento directo atingiu um aumento razoável de rendimento global em relação à de 2015, a par do estabelecimento de um mecanismo de gestão de risco.

As reservas cambiais mantiveram, ao longo do ano, uma gestão dinâmica da moeda num mercado cambial internacional volátil. Em 2016, a antecipação de taxas de juros mais altas e de uma economia em crescimento levaram ao aumento do valor do USD. No final do ano, o índice do dólar americano (uma medida do valor do USD em relação ao valor de um cabaz de moedas estrangeiras) subiu para atingir o seu valor máximo em catorze anos, fazendo com que outras importantes moedas sofressem desvalorizações de diferentes intensidades. Uma desvalorização notável da libra esterlina reflectiu as incertezas relacionadas com o Brexit, enquanto os crescentes riscos de instabilidade política na zona euro também arrastaram o euro (EUR) para novos mínimos face ao USD. Por outro lado, os fluxos de capital seguro contribuíram para que o iene japonês (JPY) tivesse globalmente um desempenho superior em 2016. Paralelamente à força sustentada do USD, a AMCM conseguiu otimizar os coeficientes de ponderação da moeda estrangeira para mitigar a reavaliação negativa das posições das moedas estrangeiras que não o dólar americano. Enquanto isso, o HKD foi transacionado num intervalo relativamente estreito face ao USD e, na maior parte do ano, manteve-se perto do lado forte do intervalo de convertibilidade. A ligeira fragilidade do HKD em relação ao USD no final do ano fez com que as participações em USD valessem mais no equivalente em MOP. Como resultado, a exposição cambial registou um desempenho positivo global em 2016.

Para harmonizar a gestão directa das carteiras, as reservas cambiais têm contratado gestores externos de fundos como uma estratégia de longo prazo para diversificar o conjunto de abordagens de gestão e de estilos de investimento. Durante o último trimestre de 2016, os mandatos externos foram reestruturados com o total de carteiras e a alocação de ativos foi taticamente reduzida. Isso foi implementado com base em avaliações prudentes e, consequentemente, serviu para contrariar a crescente rendibilidade das obrigações de dívida pública em USD. Globalmente, em 2016, o desempenho dos gestores externos foi largamente alinhado com os indicadores definidos.

Globalmente, as reservas cambiais obtiveram uma receita líquida de investimento de MOP 1,4 mil milhões em 2016, após o pagamento de juros sobre os BMs e os depósitos líquidos das instituições de crédito locais, o que representou um aumento de 431,8% em relação ao de 2015.

3.1.4 Reserva Financeira

A Reserva Financeira da RAEM foi constituída em 2012 para gerir de forma eficiente os excedentes financeiros acumulados na RAEM. A Reserva Financeira promove uma utilização eficiente dos recursos financeiros da RAEM e serve como

按照刊登於二零一六年十月十九日第四十二期《澳門特別行政區公報》第二組之通告，本局以考核方式進行普通對外入職開考，錄取五十名二等督察實習員，以行政任用合同制度填補督察職程第一職階二等督察二十六缺。現公佈更正確定名單，該確定名單已張貼於南灣大馬路762-804號中華廣場二十一樓本局告示板及上載於本局網頁(www.dicj.gov.mo)，以供查閱。

二零一七年三月二十三日於博彩監察協調局

局長 陳達夫

(是項刊登費用為 \$754.00)

Informa-se que se encontra afixada no quadro de informações da Direcção de Inspeção e Coordenação de Jogos, sita na Avenida da Praia Grande, n.ºs 762-804, Edf. China Plaza, 21.º andar, assim como no sítio electrónico desta Direcção de Serviços (www.dicj.gov.mo), a lista definitiva rectificada dos candidatos ao concurso comum, de ingresso externo, de prestação de provas, para a admissão de cinquenta inspectores de 2.ª classe estagiários, com vista ao preenchimento de vinte e seis vagas de inspector de 2.ª classe, 1.º escalão, da carreira de inspector, em regime de contrato administrativo de provimento desta Direcção de Serviços, cujo aviso de abertura foi publicado no *Boletim Oficial da Região Administrativa Especial de Macau* n.º 42, II Série, de 19 de Outubro de 2016.

Direcção de Inspeção e Coordenação de Jogos, aos 23 de Março de 2017.

O Director, *Paulo Martins Chan*.

(Custo desta publicação \$ 754,00)

澳門金融管理局

通告

澳門特別行政區財政儲備
2016年度報告書及帳目

目錄

1. 財政儲備介紹
2. 投資策略及管理
 - 2.1 資本市場投資
 - 2.2 外匯市場投資
 - 2.3 貨幣市場投資
3. 年度帳目
 - 3.1 資產負債表分析
 - 3.2 營運結餘分析
4. 監察委員會關於年度帳目的意見

附錄：二零一六年十二月三十一日財政儲備的資產負債分析表

1. 財政儲備介紹

為妥善管理澳門特別行政區的財政盈餘，以取得有關資源的最大效益及防範財政風險，澳門特別行政區於2012年設立財政儲備，初始規模為988億澳門幣（下同）。財政儲備劃分為基本儲備及超額儲備兩部份，其中，基本儲備是指為澳門特別行政區

AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

Aviso

Reserva Financeira da RAEM

Relatório anual das demonstrações financeiras da Reserva Financeira da RAEM referente ao exercício de 2016

Índice

1. Introdução à Reserva Financeira
2. Estratégias prosseguidas nas aplicações em investimentos e gestão
 - 2.1 Aplicações no mercado de capitais
 - 2.2 Aplicações no mercado cambial
 - 2.3 Aplicações no mercado monetário
3. Contas anuais
 - 3.1 Análise do balanço
 - 3.2 Análise dos resultados operacionais
4. Parecer da Comissão de fiscalização sobre as contas anuais

Anexo: Sinopse dos valores activos e passivos da Reserva Financeira da RAEM, em 31 de Dezembro de 2016.

1. Introdução à Reserva Financeira

Com o objectivo de providenciar uma melhor gestão dos saldos financeiros positivos da Região Administrativa Especial de Macau (RAEM), para obter o máximo proveito dos respectivos recursos e prevenir os riscos financeiros, a RAEM criou, em 2012, a Reserva Financeira, com a dimensão inicial de MOP98,8 mil milhões. A Reserva Financeira é dividida por

公共財政支付能力提供最後保障的財政儲備，其金額相當於經立法會審核並通過的最近一份財政預算所載的澳門特別行政區中央部門開支撥款總額的1.5倍；超額儲備則指為配合澳門特別行政區公共財政政策的施行並為公共財政支付能力提供保障的財政儲備，尤其可為澳門特別行政區年度財政預算赤字及社會和經濟發展的資金需求提供財政支持，其金額相當於滿足基本儲備後的財政儲備結餘。

近年，特區財政儲備規模持續上升，計及按法定程序撥入的2014財政年度特區中央預算結餘與投資組合的2016年度收益，財政儲備的資產總額從2015年末的3,451億增至2016年末約4,387億，其中基本儲備及超額儲備分別為1,328億及3,059億。

2. 投資策略及管理

鑑於特區財政儲備在過去數年間錄得可觀升幅，而其中的超額儲備增長較為顯著，相關投資管理繼續在安全、有效的基本原則下，逐步加強財政儲備組合的資產多元性，適度擴展投資覆蓋範圍，力求達致財政儲備的保值增值。年內，財政儲備的資產配置分佈於環球性的債券、股票及貨幣市場，而涉及的幣種則主要有美元、港元、人民幣，相關儲備組合於各類金融市場的投資情況可概括如下：

2.1 資本市場投資

2016年，環球政治、經濟經歷了非比尋常的一年，多項重要國際事件的發展與結局均屬意料之外，同時在美國聯邦儲備局再次調升基準利率、歐洲中央銀行量化寬鬆政策臨近轉折點等因素的疊加影響下，金融市場上各大板塊表現皆見此起彼落，資產價格自身與相對走勢的可預測性甚低，環球投資管理極具挑戰，年內資本市場組合所提供的每月回報水平呈現多番波折。

duas componentes, isto é, a reserva básica e a reserva extraordinária, das quais, a reserva básica é a parte da reserva financeira destinada a oferecer a última garantia para a capacidade de pagamento das finanças públicas da RAEM e equivale a 150% da totalidade das dotações da despesa dos serviços centrais, constante do último orçamento examinado e aprovado pela Assembleia Legislativa, enquanto que a reserva extraordinária, é a parte da reserva financeira que se destina a promover a implementação da política relativa às finanças públicas da RAEM e a oferecer uma garantia para a capacidade de pagamento das mesmas, podendo ser aproveitada, nomeadamente, para facultar apoio financeiro a eventual défice orçamental anual da RAEM, bem como os recursos financeiros necessários para favorecer o desenvolvimento socioeconómico. O valor da reserva extraordinária é equivalente aos saldos remanescentes da reserva financeira após a satisfação da reserva básica.

Nos últimos anos, a dimensão da Reserva Financeira da RAEM tem sido marcada por um aumento gradual. Com a inclusão dos saldos do orçamento central da RAEM do ano económico de 2014, transferidos de acordo com os procedimentos legais e os rendimentos anuais da carteira dos investimentos, registados em 2016, o valor total dos activos afectos à Reserva Financeira aumentou do nível de MOP345,1 mil milhões, em finais de 2015 para o nível aproximado de MOP438,7 mil milhões, em finais de 2016, correspondendo, a reserva básica e a reserva extraordinária, respectivamente, a MOP132,8 mil milhões e MOP305,9 mil milhões.

2. Estratégias Prosseguidas nas aplicações em Investimentos e Gestão

Tendo em consideração que a Reserva Financeira da RAEM registou, nos últimos anos, um crescimento muito considerável, com reforço mais significativo na reserva extraordinária, a sua gestão dos investimentos continuou a ser concretizada, segundo os princípios fundamentais da segurança e da eficácia e, através do reforço constante da diversificação da carteira dos investimentos e do alargamento apropriado do âmbito de cobertura dos investimentos, a Reserva Financeira pretendeu prosseguir os objectivos de preservação e valorização da sua carteira. No decorrer do ano, a distribuição dos activos da Reserva Financeira consistiu em investimentos em títulos, acções e mercados monetários internacionais, que envolveram principalmente o USD, o HKD e o RMB, entre outras moedas. Indicam-se, seguidamente e de um modo geral, as carteiras dos investimentos da Reserva nos diferentes mercados financeiros.

2.1 Aplicações no mercado de capitais

Em 2016, a política e a economia mundial testemunharam um ano extraordinário, em que o desenvolvimento e o resultado dos vários incidentes internacionais foram, de igual modo, inesperados; por outro lado, como resultado das influências sobrepostas, decorrentes dos factores como a nova subida, anunciada pela Reserva Federal dos EUA, da taxa de juros de referência e a aproximação do momento decisivo das políticas quantitativas de estímulo económico do Banco Central Europeu, o desempenho de todos os segmentos dos mercados financeiros foi, igualmente, marcado por uma constante volatilidade, o que conduziu à baixa previsibilidade dos preços dos activos e da sua tendência, tornando-se, assim, a gestão dos investimentos mundiais um grande desafio, pois no decorrer do ano, a rentabilidade mensal das carteiras das aplicações no mercado de capitais foi caracterizada por repetidos altos e baixos.

在債券投資方面，考慮到歐美國家政局多變、環球主要央行政策交替之潛在影響，財政儲備為合理管控價格重估產生的風險，適度增加了配置於企業及金融機構之中短期債券的比例，以有效減低整體存續期風險，同時亦透過資產價格波動的契機積極把握入市機會，為債券投資組合鎖定較有利之息差水平。

股票市場方面，整年所處的投資環境皆異常飄忽，環球已發展市場、環球新興市場及內地A股市場於年內升跌不一，個別表現屢見相互背馳，財政儲備的股票投資策略維持對上述三大板塊採取均衡配置，有效舒緩因單一市場出現極端走向對整體股票組合所造成的顯著衝擊。同時，由外判資產管理公司負責投資管理的股票組合有助儲備適度多元，爭取在充分平衡投資安全性與有效性的基礎上，為達致更理想的中、長期回報積極部署。

截至2016年末，財政儲備資產配置中，債券投資及股票投資的權重分別為31.1%及11.1%，綜合佔比為整體儲備之42.2%。

2.2 外匯市場投資

外匯市場方面，環球主要貨幣匯價甚為波動。6月英國脫歐公投和11月美國大選結果均出乎市場意料，觸發市場大幅震盪，反映美元兌一籃子貨幣走勢的美匯指數年底升至14年高位，其他大部份貨幣則表現疲弱，英鎊兌美元全年更下跌逾16%，創八年來最大跌幅。而人民幣在10月被正式納入國際貨幣基金組織特別提款權（SDR），成為新的SDR五種構成貨幣中唯一的新興經濟體貨幣，進一步國際化的同時匯價更趨市場化，在美元強勢下，人民幣匯價不斷受壓，至12月美國提升基準利率並有望於來年加快加息步伐，中美利差進一步收窄，人民幣兌美元觸及八年半新低，全年下挫近7%。鑑於環球外匯市場的不確定性及人

No âmbito dos investimentos em títulos, tendo em conta as implicações potenciais, relacionadas com a conjuntura política em constante mutação, verificada nos países europeus e americanos e a adopção de políticas alternadas dos principais bancos centrais mundiais e, com o objectivo de gerir, de modo razoável, os riscos emergentes da revalorização do preço dos títulos, a Reserva Financeira reforçou, de modo apropriado, a proporção dos títulos a médio e curto prazos, emitidos pelas empresas e instituições financeiras, a fim de reduzir eficazmente os riscos ligados às renovações, bem como aproveitou, de forma activa e simultânea, o momento para a aquisição de activos, através das boas oportunidades decorrentes das flutuações dos preços, no sentido de fixar um nível de «diferencial de juros» mais favorável para esta carteira.

Quanto ao mercado bolsista, o ambiente de investimentos foi, ao longo do ano, caracterizado por uma incerteza anormal. Por sua vez, nos mercados desenvolvidos, mercados emergentes e mercado bolsista de Acções A, foram verificadas subidas e descidas, até com desempenhos constantes divergentes nestes mercados. Assim, na área dos investimentos em acções, a Reserva Financeira continuou a adoptar a estratégia de afectação equilibrada nestes três grandes segmentos, tendo aliviado, de modo eficaz, os impactos significativos decorrentes da tendência extrema existente no mercado único, a resultar na carteira de acções. Concomitantemente, a carteira de acções, assegurada pela sociedade gestora contratada para efeitos de investimentos pode contribuir para a diversificação apropriada da reserva, de modo a tentar concretizar, com base nos princípios do equilíbrio pleno entre a segurança e a eficácia dos investimentos, uma programação mais activa para a obtenção de rendimentos desejáveis, a médio e longo prazos.

Até finais de 2016, no portfólio dos activos da Reserva Financeira, os investimentos em títulos e em acções ascenderam, respectivamente, a 31,1% e 11,1%, representando, de um modo geral, 42,2% da totalidade da reserva.

2.2 Aplicações no mercado cambial

No mercado cambial, o câmbio das moedas principais foi marcado por grandes flutuações. Ora, dos resultados inesperados do «Referendo à Saída da Grã-Bretanha da União Europeia» ocorrido em Junho e da eleição dos EUA em Novembro resultaram turbulências muito notórias no mercado. Assim, o «Índice do Dólar», que reflecte a tendência do dólar americano face ao cabaz de moedas, subiu, em finais do ano passado, para o nível mais elevado, nos últimos catorze anos, enquanto que o desempenho da maioria das moedas se apresentou fraco. Por sua vez, a Libra face ao USD caiu, no ano, cerca de 16% e marcou a maior quebra dos últimos oito anos. Em Outubro, como consequência da inclusão do RMB no sistema dos Direitos do Saque Especiais do Fundo Monetário Internacional e do facto de o RMB ser a única moeda das economias emergentes que compõe as cinco moedas desses direitos, estes foram factores conducentes ao progresso da internacionalização do RMB e ao resultado de o câmbio ser mais orientado para o mercado. No contexto em que o USD é forte, o câmbio do RMB tem sido pressionado, até Dezembro em que os EUA anunciaram o aumento da taxa de juros de referência e a expectativa de acelerar, no próximo ano, o ritmo de subida de taxa, o que conduziu ao estreitamento do diferencial entre as taxas aplicadas na China e nos EUA, o câmbio do RMB face ao USD apare-

民幣呈現震盪下行的態勢，財政儲備因應市況發展適時調整貨幣組合內的風險權重，在適度多元的同時亦合理降低外匯市場波動帶來的風險。

2.3 貨幣市場投資

環球主要貨幣市場利率在2016年大部分時間仍處極低水平徘徊，投資者普遍難於捕捉較理想的利息收入，財政儲備貨幣市場投資以銀行同業存款為主，合理分佈於澳門、香港和海外各地的金融機構。整體而言，財政儲備保留適量短期存款以配合多元化資產配置的策略部署，其他資金則按市場利率水平的實際情況分段存放。期內，銀行同業存款組合以港元和美元為主要幣種，而人民幣存款額則有序下調，以配合整體外匯風險的合理管控。此外，由於本地銀行對資金需求不斷增加，財政儲備已對本地銀行適用的信貸額度作全面檢討，並按實際現金流分佈和利率價格，合理增加在本地銀行的總體存款，以支持本地金融業發展的同時亦有效鞏固利息收入基礎。截至年末，貨幣市場資產佔財政儲備總額的57.8%，而其中本地銀行存款佔逾20%。

3. 年度帳目

3.1 資產負債表分析

截至2016年12月31日，財政儲備的財政狀況概述於表1。

ceu próximo do nível mais baixo ao longo dos oito ano e meio, correspondente a uma descida anual de cerca de 7%. Adicionalmente, a Reserva Financeira ajustou atempadamente e de acordo com a evolução do mercado, a ponderação dos riscos da carteira monetária, como resposta à incerteza existente no mercado cambial internacional e à tendência da queda turbulenta do RMB, assim para além de assegurar a diversificação apropriada da carteira, reduzindo também, de forma razoável, os riscos decorrentes das flutuações ocorridas no mercado cambial.

2.3 Aplicações no mercado monetário

Tendo em atenção que, na maior parte do tempo do ano de 2016, a taxa dos principais mercados monetários internacionais continuou a permanecer num nível extremamente baixo, tornou-se difícil, de um modo geral, que os investidores obtivessem rendimentos desejáveis. No entanto, os investimentos da Reserva Financeira, nos mercados monetários residiram, essencialmente, nos depósitos interbancários, distribuídos, de forma razoável, nas instituições financeiros de Macau, Hong Kong e de outras jurisdições. Na generalidade, a Reserva Financeira manteve uma quantidade apropriada de depósitos a curto prazo, para harmonizar com a programação estratégica da distribuição dos activos diversificados, enquanto que os fundos remanescentes foram, faseadamente, aplicados, de acordo com a realidade concreta do nível da taxa de juros dos mercados. No decorrer do ano, em resposta a uma gestão e controlo apropriados dos riscos cambiais gerais, a carteira dos depósitos interbancários assentou, principalmente, no HKD e no USD, enquanto que o valor dos depósitos em RMB foi reduzido, de forma ordenada. Paralelamente, como resposta à procura contínua por parte dos bancos locais de fundos e com a finalidade de apoiar o desenvolvimento do sector financeiro local e simultaneamente consolidar os rendimentos associados aos juros, a Reserva Financeira procedeu a uma avaliação global do limite do crédito aplicado aos bancos locais e reforçou, de forma razoável, o montante total dos depósitos colocados nestes bancos, de acordo com a distribuição efectiva dos fluxos de caixa e a taxa de juros. Até finais do ano, os activos afectos ao mercado monetário representavam 57,8% do valor total da Reserva Financeira, dos quais, os depósitos locais se cifraram em cerca de 20%.

3. Contas anuais

3.1 Análise do balanço

A situação financeira da Reserva Financeira, reportada a 31 de Dezembro de 2016, encontra-se reflectida no Quadro 1.

(仟元澳門幣計)

表1. 資產負債分析表

項目	31.12.2016	組合比率	31.12.2015	組合比率	變動數值	
	(1)	%	(2)	%	(1) - (2)	%
資產	438,663,377	100.0	345,054,810	100.0	96,608,567	28.0
銀行結存	251,065,044	57.2	163,620,260	47.5	87,444,784	53.4
海外債券	135,258,644	30.9	129,734,745	37.6	5,523,899	4.3

(仟元澳門幣計)

表1. 資產負債分析表

項目	31.12.2016	組合比率	31.12.2015	組合比率	變動數值	
	(1)	%	(2)	%	(1)-(2)	%
外託管理基金	48,816,960	11.1	46,317,577	14.2	2,499,383	5.4
其他投資	3,075	0.0	0.0	0.0	3,075	N/A
其他資產	3,519,654	0.8	2,382,228	0.7	1,137,426	47.7
負債	0	0.0	0	0.0	0	N/A
其它負債	0	0.0	0	0.0	0	N/A
儲備資本	438,663,377	100.0	345,054,810	100.0	96,608,567	28.0
基本儲備	132,823,899	30.2	131,880,240	38.2	943,659	0.7
超額儲備	302,527,278	69.0	210,741,934	61.1	91,785,344	43.6
本期盈餘	3,312,200	0.8	2,432,636	0.7	879,564	36.2

(Unidade: 10⁵ patacas)

Quadro 1 — Análise do Balanço

RUBRICA	31.12.2016	PERCEN- -TAGEM NA CARTEIRA	31.12.2015	PERCEN- -TAGEM NA CARTEIRA	VARIAÇÃO	
	(1)	%	(2)	%	(1) - (2)	%
ACTIVO	438,663,377	100.0	345,054,810	100.0	96,608,567	28.0
Depósitos e contas correntes	251,065,044	57.2	163,620,260	47.5	87,444,784	53.4
Títulos de crédito	135,258,644	30.9	129,734,745	37.6	5,523,899	4.3
Fundos de gestão externa	48,816,960	11.1	46,317,577	14.2	2,499,383	5.4
Outras aplicações	3,075	0.0	0.0	0.0	3,075	N/A
Outros valores activos	3,519,654	0.8	2,382,228	0.7	1,137,426	47.7
PASSIVO	0	0.0	0	0.0	0	N/A
Outros valores passivos	0	0.0	0	0.0	0	N/A
RESERVAS PATRIMONIAIS	438,663,377	100.0	345,054,810	100.0	96,608,567	28.0
Reserva básica	132,823,899	30.2	131,880,240	38.2	943,659	0.7
Reserva extraordinária	302,527,278	69.0	210,741,934	61.1	91,785,344	43.6
Resultados do exercício	3,312,200	0.8	2,432,636	0.7	879,564	36.2

財政儲備的資產配置主要分佈於銀行存款、海外債券及外託管理基金，截至2016年底，上述三類投資項目分別佔總資產的57.2%、30.9%及11.1%。海外債券主要分為可供出售債券及持到期滿之債券，可供出售債券以公平值列帳，年底錄得965億澳門幣，較去年增加21.2%，而持到期滿之債券則以攤銷成本值列帳，至年底錄得387億澳門幣，較2015年年底減少22.7%。

財政儲備的期初資本是根據第8/2011號法律所轉入之988億澳門幣。按照該法律的第四條第二款及第五條第二款之規定，於2016年底基本儲備之金額為1,328億澳門幣，而超額儲備為3,059億澳門幣（包括本期盈餘33億澳門幣）。

3.2 營運結餘分析

2016年，財政儲備因應環球貨幣政策趨向逐步收緊，尤其美國聯邦儲備局就加息步伐的取態，對其債券組合的存續期風險及信貸風險管理作出動態調整及優化。故此，儘管大多數主要國家政府債券的息率於下半年急速上升，以至其相應價格下跌，債券投資組合仍屬財政儲備最大的收入來源，年度收益近32億澳門幣，相關回報率約為2.4%。

2016年開局，各主要股票市場因內地A股市場大幅波動及憂慮環球經濟前景而下跌。及後，由於多起主導成熟經濟體政經局勢的事件尚未明朗，加上國際油價由低位反彈，使得資金選擇逐步流入新興市場，令財政儲備組合內環球新興市場股票顯著回升，全年表現較其他板塊為佳；環球已發展市場股票則主要受惠於央行仍相對寬鬆的貨幣政策而得以扭轉年初的跌勢並反覆回升，至年底美國總統選舉後，市場在繼續消化英國脫歐的影響

Os activos da Reserva Financeira foram afectos essencialmente a depósitos, a títulos do exterior e a fundos de gestão externa. Até finais de 2016, os referidos três tipos de aplicações detinham, respectivamente, quotas de 57,2%, 30,9% e 11,1% do total dos activos. Os títulos do exterior foram desdobrados em títulos disponíveis para venda e títulos mantidos até ao seu vencimento, sendo os primeiros registados segundo o critério do justo valor, os quais, em relação ao ano anterior, registaram um aumento de 21,2%, atingindo o montante de MOP96,5 mil milhões no final de 2016. Por outro lado, os títulos mantidos até ao seu vencimento foram registados segundo o critério do valor de custo amortizado, os quais ascenderam, até finais do ano, a MOP38,7 mil milhões, correspondendo a uma diminuição de 22,7%, em comparação com o número registado no final de 2015.

A estrutura patrimonial inicial da Reserva Financeira foi, assim, de MOP98,8 mil milhões, constituída de acordo com o estabelecido na Lei n.º 8/2011. Atendendo ao determinado no n.º 2 do artigo 4.º e no n.º 2 do artigo 5.º deste diploma, os montantes da reserva básica e da reserva extraordinária ascendiam, no final de 2016, respectivamente, a MOP132,8 mil milhões e a MOP305,9 mil milhões (incluindo os saldos do exercício do ano em análise, no valor de MOP3,3 mil milhões).

3.2 Análise dos resultados operacionais

Em 2016, tendo em consideração a tendência do estreitamento gradual das políticas monetárias internacionais, nomeadamente, a atitude da Reserva Federal dos EUA sobre a aceleração do ritmo da subida da taxa de juros, a Reserva Financeira procedeu a um ajustamento dinâmico e ao aperfeiçoamento, em matéria de gestão dos riscos associados à renovação do contrato e dos riscos do crédito. Por conseguinte, apesar de a taxa de juros dos títulos, emitidos pelos Estados da maioria dos principais países, ter subido no segundo semestre, de forma rápida, o que conduziu à descida do respectivo preço, a carteira dos investimentos em títulos continuou a constituir a maior fonte de receitas da Reserva Financeira, com rendimentos de cerca de MOP3,2 mil milhões, correspondendo a uma taxa de retorno, na ordem aproximada dos 2,4%.

A abertura do ano de 2016 foi marcada por uma quebra nos principais mercados bolsistas, como consequência de significativas flutuações no mercado das acções do «Quadro A» do Continente e dos receios associados às perspectivas económicas mundiais. Posteriormente, tendo em consideração a incerteza demonstrada por vários incidentes que influenciam a conjuntura política e económica das economias desenvolvidas, ao que acresce o facto de o preço internacional do petróleo se ter dado sinais de recuperação dos baixos níveis, estes foram factores conducentes à entrada gradual dos fundos nos mercados emergentes e, conseqüentemente, à subida significativa do valor das acções detidas pela carteira da Reserva Financeira, em relação aos mercados emergentes internacionais, com desempenho anual mais favorável do que o dos restantes segmentos. Entretanto, tendo as acções dos mercados desenvolvidos internacionais beneficiado, principalmente, das políticas monetárias de menor restrição, acabaram por inverter o seu rumo de descida ocorrida no início do ano e voltar, de forma repetida, para níveis elevados. Por outro lado, depois da eleição do Presi-

之餘，更憧憬美國經濟復甦步伐加快，環球已發展市場股票於年末穩步上升，財政儲備在此板塊的投資亦錄得年度正回報；反之內地A股市場雖自年中跌勢稍為喘定，但年底市場因擔憂特朗普擬施行的貿易保護政策將不利中國經濟發展，加劇資金流返美元區及人民幣貶值，A股市場進一步下挫，故內地相關投資成為財政儲備三大股票板塊中表現最差的組合，拖累整體股票投資收入。2016年度財政儲備的股票組合錄得約5億澳門幣虧損，綜合回報率約為-1.0%，表現見遜於相應的回報基準。

年內，財政儲備的外幣組合亦錄得21億的年度虧損，主要來自人民幣資產的外匯損失。人民幣兌美元持續走弱，全年在岸人民幣跌幅擴大至6.5%，離岸人民幣亦下跌5.8%。在人民幣不斷波動的過程中，財政儲備適時對沖人民幣資產的匯率風險，一定程度上降低了外幣持有帶來的實際虧損。

貨幣市場方面，由於美國聯邦儲備局延至12月中才宣布加息，年內大部分時間的美元和港元利率仍處於較低水平。同時，隨著資產組合內人民幣存款額逐步減少，財政儲備缺乏相對高息的存款收益以提升貨幣市場整體回報。全年總計，財政儲備貨幣市場收益為27億，年度回報率逾1.1%。

縱觀2016年，特區財政儲備繼續遵循既有的法定要求及政策功能，秉持安全、有效、穩健的管理原則，在充分評估和合理平衡投資風險的基礎上，不斷優化資產配置。經分析財政儲備組合內各資產類別的整年表現，具體資料顯示，呈防守型屬性的債

dente dos EUA, ocorrida em finais do ano, os mercados, além de continuarem a «digerir» os impactos decorrentes da Saída da Grã-Bretanha da União Europeia, manifestaram ainda esperanças sobre a aceleração do ritmo da recuperação económica dos EUA. Assim, por um lado, foi verificada, uma subida constante das acções dos mercados desenvolvidos, no final do ano e, por outro, neste segmento, os investimentos da Reserva Financeira registaram, de igual modo, retornos positivos. Pelo contrário, apesar de as acções do «Quadro A» do Continente terem deixado de descer desde meados do ano, no entanto, como consequência dos receios dos mercados, surgidos no final do ano, sobre os impactos adversos a resultar da implementação das políticas de protecção do comércio, propostas pelo novo Presidente Donald Trump, no desenvolvimento económico da China, assim, foi verificado o regresso de fundos à zona do USD e a desvalorização do RMB, bem como a descida do preço das acções do «Quadro A» do Continente. Por conseguinte, as aplicações no Continente representaram a carteira com desempenho menos favorável, entre os três segmentos de acções, tendo arrastado as receitas decorrentes dos investimentos gerais em acções da Reserva Financeira. Em 2016, na carteira de acções, foram registados prejuízos na ordem de cerca de MOP500 milhões, correspondendo a uma rentabilidade aproximada de -1,0%, com desempenho menos favorável do que os respectivos retornos de referência.

No decorrer do ano, na carteira de divisas, a Reserva Financeira registou prejuízos, na ordem dos MOP2,1 mil milhões, provenientes, principalmente, das perdas em divisas dos activos denominados em RMB. Como resultado do enfraquecimento contínuo do RMB face ao USD, durante o ano, a descida do RMB «on-shore» atingiu 6,5%, enquanto que o RMB «off-shore» desceu, igualmente, 5,8%. Em resposta à evolução do RMB, caracterizada por flutuações constantes, a Reserva Financeira aliviou, no momento oportuno e através de «hedging», os riscos cambiais dos activos em RMB, o que reduziu, de certo modo, os prejuízos efectivos, resultantes das posições em moeda estrangeira, detidas pela Reserva Financeira.

Na área dos mercados monetários, tendo em consideração que a data que a Reserva Federal dos EUA anunciou para a subida da taxa de juros foi prorrogada para meados de Dezembro, a taxa de juros do USD e do HKD, na maior parte do tempo do ano passado, permaneceu em níveis relativamente baixos. Paralelamente, na carteira dos activos, devido à diminuição gradual do valor dos depósitos em RMB, a Reserva Financeira reduziu os rendimentos decorrentes dos depósitos, caracterizados por taxas de juros mais elevadas, para reforçar a rentabilidade geral advinda dos mercados monetários. Ao longo de todo o ano, os retornos da Reserva Financeira, na área dos mercados monetários, ascenderam a MOP2,7 mil milhões, correspondendo a uma rentabilidade anual de cerca de 1,1%.

Olhando para o ano de 2016, a Reserva Financeira da RAEM, com a observância dos princípios da segurança, eficácia e estabilidade, continuou a cumprir os requisitos legais e as funções políticas pré-estabelecidos e a aperfeiçoar, de forma constante, a afectação dos activos, depois de uma avaliação plena e equilíbrio razoável dos riscos dos investimentos. Após uma análise do desempenho anual de todas as categorias dos activos integrados nas diversas carteiras da Reserva Financeira, foi verificado, segundo as informações concretas, que os

券投資及存款組合持續為財政儲備提供了穩定的收益，但股票投資與外匯配置則受到個別相關市場於年內先後探底所衝擊而產生一定虧損，並不同程度地影響儲備投資的整體表現。總結2016年，財政儲備的年度性投資收益為33億，相應年度回報率約為0.8%。

investimentos em títulos, de natureza defensiva e a carteira de depósitos proporcionaram, de modo contínuo, rendimentos estáveis à Reserva Financeira, enquanto que os investimentos em acções e a afectação em divisas registaram alguns prejuízos, como resultado do impacto decorrente das descidas sucessivas de determinados mercados. Assim, o desempenho geral dos investimentos da reserva foi afectado de certo modo por este factor. Em resumo, no ano de 2016, os retornos anuais da Reserva Financeira ascenderam a MOP3.3 mil milhões, correspondendo a uma rentabilidade anual de cerca de 0,8%.

澳門財政儲備
RESERVA FINANCEIRA DA RAEM
資產負債分析表

Sinopse dos valores activos e passivos

(於八月十九日第8/2011號法律核准之澳門財政儲備制度第十二條)

(Artigo 12.º da Lei n.º 8/2011, de 19 de Agosto de 2011)

於二零一六年十二月三十一日

Em 31 de Dezembro de 2016

澳門元
(Patacas)

資產帳戶 ACTIVO		負債帳戶 PASSIVO	
財政儲備資產	Reservas financeira da RAEM	435,143,722,398.39	其它負債
銀行結存	Depósitos e contas correntes	251,065,043,717.12	Outros valores passivos
債券	Titulos de crédito	135,258,644,051.70	
外託管理基金	Fundo discricionários	48,816,959,750.07	財政儲備資本
其他投資	Outras aplicações	3,074,879.50	基本儲備
			Reserva básica
			超額儲備
			Reserva extraordinária
其他資產	Outros valores activos	3,519,654,166.42	本期盈餘
			Resultado do exercício
總計	Total do activo	438,663,376,564.81	總計
			Total do passivo
			438,663,376,564.81

財務暨人事處

Departamento Financeiro e dos Recursos Humanos

方慧敏

Fong Vai Mai, Deyen

行政委員會

Pe'l'O Conselho de Administração.

丁連星

Anselmo Teng

陳守信

Chan Sau Sau

李可欣

Lei Ho Ian, Esther

高美玲

Maria Luisa Man

黃立峰

Yong Lap Fong

二零一六年度財政儲備監察委員會報告

Relatório da Comissão de Fiscalização da Reserva Financeira de 2016

(一)、財政儲備監察委員會意見

財政儲備監察委員會根據第8/2011號法律核准的《財政儲備法律制度》第十一條所賦予之權限，經審閱由澳門金融管理局提供的澳門特別行政區財政儲備二零一六年度會計賬目（有關賬目未經外部核數師審核）及年度報告，並經聽取澳門金融管理局代表於二零一七年二月二十一日在委員會會議中就財政儲備二零一六年度投資回報及投資展望的說明後，發表意見如下：

“澳門金融管理局提供的澳門特別行政區財政儲備二零一六年度會計賬目及年度報告已適當反映了財政儲備於二零一六年度全年的財務狀況；在以穩健為前提下，財政儲備的投資管理策略已漸趨多元化，有助提升其長遠投資回報。”

(二)、財政儲備二零一六年度投資表現

二零一六年，澳門金融管理局繼續秉持安全、穩健、審慎的投資管理理念，投資及管理澳門特別行政區的財政儲備。在全球政治和經濟環境持續不穩定的情況下，財政儲備投資仍然錄得近33.1億澳門元（下同）的正回報，儘管年度回報率只有約0.8%，相較二零一五年度の0.7% 只輕微上升，但考慮到金融市場波動劇烈，尤其是期內人民幣匯價顯著下調，為財政儲備內的外幣資產帶來近20.7億元的賬面虧損，猶幸澳門金融管理局已適時減持人民幣資產，同時，對外幣資產的匯率風險亦作出合理對沖，令虧損少於二零一五年的53.1億元，然而外託管理基金的表現卻遜於預期，惟綜合而言，能取得正回報已不容易，而隨著財政儲備的總額增長和資產配置的進一步優化，其中長期回報率有望逐步提升。

表(一)：財政儲備組成

(億澳門元)

	2016年12月31日	2015年12月31日
基本儲備：	1,328.2	1,318.8
超額儲備：	3,058.4	2,131.7

I – Parecer da Comissão de Fiscalização da Reserva Financeira

De acordo com as competências delegadas pelo artigo 11.º do «Regime Jurídico da Reserva Financeira», aprovado pela Lei n.º 8/2011, de 29 de Agosto, após exame à contabilidade (não foi auditada por auditores externos) e ao relatório anual da reserva financeira da Região Administrativa Especial de Macau (RAEM) de 2016, fornecidos pela Autoridade Monetária de Macau (AMCM), ponderada a apresentação das retribuições resultantes do investimento da reserva financeira de 2016 e as perspectivas referentes ao investimento, promovida pelos representantes da AMCM na reunião de 21 de Fevereiro de 2017, cumpre à Comissão informar o seguinte:

«A contabilidade e o relatório anual da reserva financeira da RAEM de 2016, fornecidos pela AMCM apresentaram de forma adequada a situação financeira da reserva financeira de todo o ano de 2016. No pressuposto de estabilidade, as estratégias da gestão de investimento da reserva financeira vieram a ser diversificadas, contribuindo para um crescimento nas retribuições resultantes do investimento a longo prazo.»

II – Comportamento do investimento da reserva financeira em 2016

Em 2016, tendo prosseguido os princípios da segurança, da estabilidade e da prudência no âmbito do investimento e de gestão, a AMCM realizou o investimento e procedeu à gestão da reserva financeira da RAEM. Perante a situação de instabilidade continuada no ambiente político-económico mundial, continuou a registar-se uma retribuição positiva, ou seja cerca de 3,31 mil milhões de patacas (infra) em torno do investimento da reserva financeira. Embora a taxa anual de retribuição fosse apenas de 0,8%, foi ligeiramente mais alta do que os 0,7% averbados em 2015. Tendo em consideração as grandes flutuações no mercado financeiro, em especial o ajustamento evidente em baixa do câmbio de Renminbi (RMB) no período em apreço, que provocaram uma perda contabilística no valor de 2,07 mil milhões de patacas nos activos da reserva financeira em moeda estrangeira, e felizmente, a AMCM diminuiu oportunamente a posse dos activos em Renminbi. Em simultâneo, foi realizada uma cobertura de risco (hedge) racional em relação ao risco cambial dos activos em moeda estrangeira, fazendo com que a perda fosse menor do que a registada em 2015, no valor de 5,31 mil milhões de patacas. Contudo, o comportamento dos fundos geridos por gestores externos foi inferior ao previsto. Em síntese, tornou-se muito difícil conseguir obter uma retribuição positiva. Com o aumento do valor total da reserva financeira e a mais optimização da afectação de activos da reserva financeira, pode esperar-se que a taxa de retribuição a longo prazo possa vir a subir.

Quadro I – Composição das reservas financeiras (em mil milhões de patacas)

	31 de Dezembro de 2016	31 de Dezembro de 2015
Reserva básica:	132,82	131,88
Reserva extraordinária:	305,84	213,17

	2016年12月31日	2015年12月31日
財政儲備：	4,386.6	3,450.5

目前，財政儲備所持有的資產類別，仍以債券及貨幣市場工具為主，貨幣市場投資包括海外及本地銀行的同業存款，而債券市場投資則集中在海外及內地的債券市場。自二零一四年起，財政儲備部份資金已開始投資於股權相關產品，考慮到金融市場劇烈波動，故於二零一六年未隨財政儲備總額的上升作同步增持，比重因而由二零一五年的14.3% 降低至二零一六年的11.1%；按貨幣劃分，相關資產則仍以美元、港元及人民幣資產為主。

有關資產分佈及信貸評級參見以下各表：

表(二)：財政儲備資產分佈(類別)

	2016年12月31日	2015年12月31日
債券：	31.1%	38.0%
貨幣市場工具：	57.8%	47.7%
股權相關產品：	11.1%	14.3%
總數：	100%	100%

表(三)：財政儲備資產分佈(貨幣)

	2016年12月31日	2015年12月31日
美元資產：	60.3%	43.1%
港元資產：	22.5%	19.8%
境外人民幣資產：	6.0%	19.5%
境內人民幣資產：	7.4%	11.9%
歐元資產：	0.7%	0.9%
澳門元資產：	0.2%	0.2%
其他資產：	2.9%	4.6%
總數：	100.0%	100.0%

	31 de Dezembro de 2016	31 de Dezembro de 2015
Reserva financeira:	438,66	345,05

Actualmente, os tipos de activos, que se encontram na reserva financeira, continuam a ser principalmente instrumentos de mercado de títulos e monetário. O investimento no mercado monetário inclui os depósitos interbancários entre os bancos no exterior e os locais, enquanto o investimento no mercado de títulos se encontra essencialmente no mercado de títulos internacional e no Interior da China. A partir de 2014, parte dos recursos financeiros da reserva financeira começou a ser investida em produtos relacionados com a participação. Tendo em consideração as grandes flutuações no mercado financeiro, a respectiva parte dos recursos financeiros da reserva financeira não foi aumentada com a subida do valor total da reserva financeira em 2016, tendo o seu peso de 14,3% em 2015 sido reduzido para 11,1% em 2016. De acordo com a classificação por moedas, nos respectivos activos, continuam a predominar os dólares norte-americanos e de Hong Kong, bem como o RMB.

A distribuição dos activos e a notação de crédito são as seguintes:

Quadro II – Distribuição dos activos da reserva financeira (tipos)

	31 de Dezembro de 2016	31 de Dezembro de 2015
Títulos:	31,1%	38,0%
Instrumentos do mercado monetário:	57,8%	47,7%
Produtos de participação:	11,1%	14,3%
Total:	100,0%	100,0%

Quadro III – Distribuição dos activos da reserva financeira (moedas)

	31 de Dezembro de 2016	31 de Dezembro de 2015
Activos em dólar norte-americano:	60,3%	43,1%
Activos em dólar de Hong Kong:	22,5%	19,8%
Activos em RMB no exterior:	6,0%	19,5%
Activos em RMB no interior:	7,4%	11,9%
Activos em euro:	0,7%	0,9%
Activos em pataca:	0,2%	0,2%
Outros activos:	2,9%	4,6%
Total:	100,0%	100,0%

表(四)：長期及短期信貸評級

債券市場資產 ⁽¹⁾	長期信貸評級		佔財政儲備比重	
	標準普爾	穆迪		
	AA+/AA/AA-	Aa1/Aa2/Aa3	14.4%	
	A	A1	13.6%	
	其他 ⁽²⁾		3.1%	
貨幣市場資產	短期信貸評級			
	A-1+	P-1		0.8%
	A-1	P-1		52.6%
	其他 ⁽³⁾			4.4%
股票市場資產	不適用	不適用	11.1%	
	總計		100.0%	

⁽¹⁾ 如債券獲得的信貸評級不對稱，則按較低者歸類；

⁽²⁾ 經特別批核屬於國務院國有資產監督管理委員會屬下中央企業發行的債券及國有商業銀行發行的次級債券；

⁽³⁾ 經特別批核低於標準普爾的A-1和穆迪P-1的短期信貸評級或未獲評級的銀行同業存款。

表(五)及表(六)列出澳門特別行政區及部份國家和地區政府基金的投資回報資料，但鑒於各基金的背景和設立的目的不同，難以直接比較，只能用於反映特定官方儲備的投資回報近況。

表(五)：財政儲備投資收入

(百萬澳門元)

	2016年12月31日	2015年12月31日
存款利息：	2,730.1	3,032.7
債券投資：	3,153.0	4,606.8
外匯：	-2,073.0	-5,313.8
外託管理基金：	-500.6	119.2
其他：	2.7	-12.3
總投資收入：	3,312.2	2,432.6
年度回報率：	0.8%	0.7%

Quadro IV – Notação de crédito a longo e curto prazos

Activos no mercado de títulos ⁽¹⁾	Notação de créditos a longo prazo		Peso em relação à reserva financeira	
	Agência «Standard & Poor's»	Agência «Moody's»		
	AA+/AA/AA-	Aa1/Aa2/Aa3	14,4%	
	A	A1	13,6%	
	Outros ⁽²⁾		3,1%	
Activos no mercado monetário	Notação de créditos a curto prazo			
	A-1+	P-1		0,8%
	A-1	P-1		52,6%
	Outros ⁽³⁾			4,4%
Activos nas bolsas de valores	Não é aplicável	Não é aplicável	11,1%	
	Total		100,0%	

⁽¹⁾ Caso os títulos obtenham uma notação de crédito assimétrica, são classificados conforme aquele que for mais baixo;

⁽²⁾ São os títulos emitidos pelas empresas centrais subordinadas à Comissão de Supervisão e Administração dos Activos Detidos pelo Estado, do Conselho de Estado, após a aprovação especial, e os títulos subordinados emitidos pelos bancos comerciais do Estado;

⁽³⁾ A notação de crédito a curto prazo inferior a A-1 da «Standard & Poor's» e a P-1 da «Moody's» após a aprovação especial, ou depósitos interbancários não notados.

Os quadros V e VI demonstram as informações atinentes às retribuições resultantes do investimento dos fundos da RAEM e da parte dos países e das regiões. Tendo em consideração a distinção do contexto e do objecto da constituição entre os diversos fundos, não é fácil proceder-se a uma comparação directa, podendo as informações ser apenas usadas para reflectir as situações das retribuições resultantes de investimento de certa reserva oficial.

Quadro V – Receitas dos investimentos da reserva financeira (em milhões de patacas)

	31 de Dezembro de 2016	31 de Dezembro de 2015
Juros de depósitos:	2,730,1	3,032,7
Investimento de títulos:	3,153,0	4,606,8
Câmbio:	-2,073,0	-5,313,8
Fundos geridos por gestores externos:	-500,6	119,2
Outras:	2,7	-12,3
Receitas totais dos investimentos:	3,312,2	2,432,6
Taxa anual de retribuição:	0,8%	0,7%

表(六)：投資回報率參照表

名稱	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年	平均回報 ⁽¹⁾
澳門財政儲備	0.8%	0.7%	2.0%	3.0%	1.4% ⁽³⁾	n/a	n/a	n/a	n/a	1.6%
澳門社保基金	n/a	0.9%	2.9%	2.5%	3.7%	1.6%	3.0%	4.8%	-5.1%	1.7%
澳門退休基金會(公務人員公積金)	n/a	n/a	n/a	n/a	11.5%	-5.8%	9.8%	19.7%	-28.6%	-0.3%
香港外匯基金	1.8%	-0.6%	1.4%	2.7%	4.4%	1.1%	3.6%	5.9%	-5.6%	1.6%
中國投資有限責任公司	n/a	-3.0%	5.5%	9.3%	10.6%	-4.3%	11.7%	11.7%	-2.1%	4.7%
挪威政府退休基金	n/a	15.5%	24.2%	25.1%	6.7%	-1.4%	9.5%	7.9%	-6.7%	9.6%
新加坡淡馬錫控股 ⁽²⁾	n/a	-9.0%	19.2%	1.5%	8.9%	1.5%	4.6%	42.7%	-29.6%	3.1%
香港銀行同業拆息(3個月)	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.6%	2.6%	0.6%
倫敦銀行同業拆息(3個月)	0.6%	0.2%	0.1%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.8%	3.2%	0.6%
美國短期國債回報率	0.7%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.7%	1.1%	0.6%	4.7%	1.0%

Quadro VI – Quadro de referência das taxas das retribuições resultantes do investimento

Denominação	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Taxa média de retribuições ⁽¹⁾
Reserva Financeira de Macau	0.8%	0.7%	2.0%	3.0%	1.4% ⁽³⁾	n/a	n/a	n/a	n/a	1.6%
Fundo de Segurança Social de Macau	n/a	0.9%	2.9%	2.5%	3.7%	1.6%	3.0%	4.8%	-5.1%	1.7%
Fundo de Pensões de Macau (Previdência dos trabalhadores dos Serviços Públicos)	n/a	n/a	n/a	n/a	11.5%	-5.8%	9.8%	19.7%	-28.6%	-0.3%
Hong Kong's Exchange Fund	1.8%	-0.6%	1.4%	2.7%	4.4%	1.1%	3.6%	5.9%	-5.6%	1.6%
China Investment Corporation	n/a	-3.0%	5.5%	9.3%	10.6%	-4.3%	11.7%	11.7%	-2.1%	4.7%
Fundo de Pensão Governamental Global, Noruega	n/a	15.5%	24.2%	25.1%	6.7%	-1.4%	9.5%	7.9%	-6.7%	9.6%
Temasek Holdings, Singapura ⁽²⁾	n/a	-9.0%	19.2%	1.5%	8.9%	1.5%	4.6%	42.7%	-29.6%	3.1%
Taxa interbancária de Hong Kong – HIBOR (3 meses)	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,6%	2,6%	0,6%
Taxa interbancária de Londres – LIBOR (3 meses)	0,6%	0,2%	0,1%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,8%	3,2%	0,6%
Taxa de retribuição das obrigações do Tesouro dos Estados Unidos da América a curto prazo	0.7%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.7%	1.1%	0.6%	4.7%	1.0%

⁽¹⁾ 以國際認可之年複合成長率計算，而相關機構之平均回報則截至其數據公佈的最後年度；

⁽²⁾ 財政年度在每年三月底結束，由二零零八年三月到二零一六年三月；

⁽³⁾ 二零一二年二月份成立至十二月三十一日期間的回報率。

⁽¹⁾ A taxa de retribuição é calculada segundo a taxa de crescimento anual composto com reconhecimento internacional, e a taxa de retribuição da respectiva instituição observa-se até finais do ano da sua divulgação;

⁽²⁾ O ano financeiro termina em finais de Março de todos os anos, de Março de 2008 até Março de 2016;

⁽³⁾ A taxa de retribuição entre a sua criação em Fevereiro de 2012 e 31 de Dezembro do mesmo ano.

(三)、總結

經綜合考慮上述情況和澳門金融管理局提供的相關資料後，財政儲備監察委員會各成員均認為，財政儲備於二零一六年度投資回報，儘管只略高於二零一五年度，但考慮到年內政治環境和金融市場的變化情況，要取得正回報已甚為不易，而隨著年度財政盈餘的撥入，財政儲備金額可望繼續提升，有利於澳門金融管理局採取更靈活的投資策略。為優化財政儲備的管理，澳門金融管理局宜考慮加強監督外託管理基金，同時加強規範以控制風險及提升回報。

主席：何燕梅

委員：容永恩

陳志揚

附件：澳門特別行政區財政儲備二零一六年十二月份財務報表。

III – Conclusão

Levando em linha de conta as circunstâncias sobreditas e as respectivas informações facultadas pela AMCM, os membros da Comissão entenderam que apesar de as retribuições resultantes do investimento da reserva financeira em 2016 serem ligeiramente superiores às de 2015, e da existência de mudanças no ambiente político e no mercado financeiro no ano, tornou-se muito difícil conseguir obter retribuições positivas. Com a transferência dos saldos financeiros anuais para a reserva financeira, prevê-se que irá haver um acréscimo contínuo do valor da mesma, o que favorece a adopção pela AMCM de uma estratégia de gestão do investimento mais flexível. Tendo por finalidade otimizar a gestão da reserva financeira, torna-se conveniente que a AMCM pondere o reforço da fiscalização dos Fundos geridos por gestores externos, e simultaneamente da regulamentação com vista a controlar o risco e aumentar as retribuições.

Presidente: Ho In Mui.

Membro: Iong Weng Ian; e

Chan Chi Ieong.

Anexo: Demonstração financeira da reserva financeira da RAEM, de Dezembro de 2016.

澳門特別行政區財政儲備情況

Situação de Investimento da Reserva Fina da RAEM

A. 月份比較 Comparação do mês	10 ⁶ Patacas											
	06/2016	05/2016	04/2016	03/2016	02/2016	01/2016	12/2015					
	%	%	%	%	%	%	%					
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	435,550.00	435,570.37	436,216.79	435,988.34	431,301.15	341,017.78	345,054.81					
- 債券 Títulos	135,151.83	130,247.77	132,542.16	130,949.76	129,489.04	129,473.66	131,243.74					
- 貨幣市場工具 Instrumentos de "Money Market"	252,382.85	257,750.28	255,605.22	256,930.80	257,120.88	166,491.67	164,493.49					
- 外幣管理基金 Fundo discretionários	48,015.32	47,572.32	48,069.41	48,107.78	44,691.23	45,052.45	49,317.58					
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	435,550.00	435,570.34	436,216.79	435,988.34	431,301.15	341,017.78	345,054.81					
澳門元 MOP	750.86	750.35	749.83	749.32	748.79	748.30	745.37					
美元 USD	235,810.76	235,716.82	234,997.65	234,997.65	217,584.74	163,982.87	148,744.74					
港元 HKD	98,318.46	98,240.86	98,151.76	98,151.76	100,123.45	68,767.17	68,136.77					
人民幣(境外) CNY (offshore)	46,539.77	46,796.08	46,622.64	46,138.52	50,100.78	51,426.90	67,201.38					
人民幣(境內) CNY (onshore)	38,652.37	38,837.83	39,229.80	39,485.16	37,682.27	37,688.88	41,096.96					
歐元 EUR	3,141.77	3,134.78	3,217.56	3,180.10	2,982.66	3,045.18	3,091.11					
其他 OUTROS	12,336.01	12,093.62	13,247.55	15,087.73	15,218.74	15,358.48	15,938.48					

B. 成份比率 Percentagem dos componentes	10 ⁶ Patacas											
	06/2016	05/2016	04/2016	03/2016	02/2016	01/2016	12/2015					
	%	%	%	%	%	%	%					
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	435,550.00	435,570.37	436,216.79	435,988.34	431,301.15	341,017.78	345,054.81					
- 債券 Títulos	135,151.83	130,247.77	132,542.16	130,949.76	129,489.04	129,473.66	131,243.74					
- 貨幣市場工具 Instrumentos de "Money Market"	252,382.85	257,750.28	255,605.22	256,930.80	257,120.88	166,491.67	164,493.49					
- 外幣管理基金 Fundo discretionários	48,015.32	47,572.32	48,069.41	48,107.78	44,691.23	45,052.45	49,317.58					
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	435,550.00	435,570.34	436,216.79	435,988.34	431,301.15	341,017.78	345,054.81					
澳門元 MOP	750.86	750.35	749.83	749.32	748.79	748.30	745.37					
美元 USD	235,810.76	235,716.82	234,997.65	234,997.65	217,584.74	163,982.87	148,744.74					
港元 HKD	98,318.46	98,240.86	98,151.76	98,151.76	100,123.45	68,767.17	68,136.77					
人民幣(境外) CNY (offshore)	46,539.77	46,796.08	46,622.64	46,138.52	50,100.78	51,426.90	67,201.38					
人民幣(境內) CNY (onshore)	38,652.37	38,837.83	39,229.80	39,485.16	37,682.27	37,688.88	41,096.96					
歐元 EUR	3,141.77	3,134.78	3,217.56	3,180.10	2,982.66	3,045.18	3,091.11					
其他 OUTROS	12,336.01	12,093.62	13,247.55	15,087.73	15,218.74	15,358.48	15,938.48					

10^o Patacas

A. 月份比較 Comparação do mês	10 ^o Patacas											
	12/2016	11/2016	10/2016	09/2016	08/2016	07/2016	% ⁽¹⁾	%	%	%	%	%
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	438,663.37	437,544.05	438,450.43	438,938.83	438,259.90	437,863.62	0.26%	-0.21%	0.15%	0.09%	0.09%	0.53%
- 債券 Titulos	136,345.85	132,550.92	134,339.27	135,273.70	137,490.50	136,366.66	2.86%	-1.33%	-1.61%	0.82%	0.82%	4.70%
- 貨幣市場工具 Instrumentos de "Money Market"	253,500.56	256,290.92	254,956.79	254,214.18	251,359.97	252,276.08	-1.09%	0.52%	1.14%	-0.36%	-0.36%	-2.12%
- 外幣管理基金 Fundo-discriminatórios	48,816.96	48,702.21	49,154.37	49,450.95	49,409.43	49,220.88	0.24%	-0.92%	0.08%	0.38%	0.38%	3.47%
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	438,663.37	437,544.05	438,450.43	438,938.83	438,259.90	437,863.62	0.26%	-0.21%	0.15%	0.09%	0.09%	0.53%
澳門元 MOP	754.14	753.55	753.03	752.41	751.89	751.37	0.08%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.14%
美元 USD	264,536.02	257,116.19	257,678.75	257,340.87	243,046.40	237,170.11	2.89%	-0.22%	5.88%	2.48%	2.48%	0.62%
港元 HKD	98,622.12	103,925.63	101,295.26	101,204.62	98,492.76	98,413.16	-5.10%	2.60%	2.75%	0.08%	0.08%	0.18%
人民幣(境外) CNY (offshore)	26,504.72	25,974.49	26,917.57	27,279.69	41,257.88	46,843.25	2.04%	-3.50%	-33.88%	-11.92%	-11.92%	0.10%
人民幣(境內) CNY (onshore)	32,600.56	33,478.59	36,198.37	36,420.06	39,140.94	39,072.42	-2.62%	-7.51%	-6.95%	0.18%	0.18%	0.60%
歐元 EUR	2,941.67	3,070.06	3,217.65	3,290.52	3,266.50	3,219.80	-4.18%	-4.59%	0.74%	1.45%	1.45%	2.71%
其他 OUTROS	12,704.14	13,225.54	12,389.80	12,650.66	12,303.53	12,393.51	-3.94%	6.75%	2.82%	-0.73%	-0.73%	2.48%
B. 成份比率 Percentagem dos componentes	12/2016	11/2016	10/2016	09/2016	08/2016	07/2016	% ⁽²⁾	%	%	%	%	%
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	438,663.37	437,544.05	438,450.43	438,938.83	438,259.90	437,863.62	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
- 債券 Titulos	136,345.85	132,550.92	134,339.27	135,273.70	137,490.50	136,366.66	31.08%	30.29%	30.82%	31.37%	31.37%	31.14%
- 貨幣市場工具 Instrumentos de "Money Market"	253,500.56	256,290.92	254,956.79	254,214.18	251,359.97	252,276.08	57.79%	58.58%	57.91%	57.36%	57.36%	57.62%
- 外幣管理基金 Fundo discriminatórios	48,816.96	48,702.21	49,154.37	49,450.95	49,409.43	49,220.88	11.13%	11.13%	11.27%	11.27%	11.27%	11.24%
財政儲備總數 Total da Reserva Financeira	438,663.37	437,544.05	438,450.43	438,938.83	438,259.90	437,863.62	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
澳門元 MOP	754.14	753.55	753.03	752.41	751.89	751.37	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
美元 USD	264,536.02	257,116.19	257,678.75	257,340.87	243,046.40	237,170.11	60.31%	58.76%	58.63%	55.46%	55.46%	54.16%
港元 HKD	98,622.12	103,925.63	101,295.26	101,204.62	98,492.76	98,413.16	22.48%	23.75%	23.08%	22.47%	22.47%	22.48%
人民幣(境外) CNY (offshore)	26,504.72	25,974.49	26,917.57	27,279.69	41,257.88	46,843.25	6.04%	5.94%	6.21%	9.41%	9.41%	10.70%
人民幣(境內) CNY (onshore)	32,600.56	33,478.59	36,198.37	36,420.06	39,140.94	39,072.42	7.43%	7.65%	8.30%	8.93%	8.93%	8.92%
歐元 EUR	2,941.67	3,070.06	3,217.65	3,290.52	3,266.50	3,219.80	0.67%	0.70%	0.75%	0.75%	0.75%	0.74%
其他 OUTROS	12,704.14	13,225.54	12,389.80	12,650.66	12,303.53	12,393.51	2.90%	3.03%	2.88%	2.81%	2.81%	2.83%

* (1) 與上月對比增減率 Variação da taxa relativa do mês anterior

* (2) 組合比率 Percentagem da combinação

(是項刊登費用為 \$33,705.00)

(Custo desta publicação \$ 33 705,00)

澳門財政儲備
RESERVA FINANCEIRA DA RAEM

資產負債分析表

Sinopse dos valores activos e passivos

(於八月十九日第8/2011號法律核准之澳門財政儲備制度第十二條)
(Artigo 12.º da Lei n.º 8/2011, de 19 de Agosto de 2011)

於二零一七年一月三十一日
Em 31 de Janeiro de 2017

資產帳戶 ACTIVO		負債帳戶 PASSIVO		澳門元 (Patacas)	
財政儲備資產	Reservas financeiras da RAEM	438,571,875,339.91	其他負債		Outros valores passivos
銀行結存	Depósitos e contas correntes	253,211,791,682.66	財政儲備資本	Reservas patrimoniais	439,935,427,435.43
債券	Títulos de crédito	134,999,083,749.54	基本儲備	Reserva básica	127,945,018,650.00
外託管理基金	Fundos discricionários	50,357,923,141.71	超額儲備	Reserva extraordinária	310,718,357,914.81
其他投資	Outras aplicações	3,076,766.00	本期盈餘	Resultado do exercício	1,272,050,870.62
其他資產	Outros valores activos	2,048,019,413.68			
總計	Total do activo	440,619,894,753.59	總計	Total do passivo	440,619,894,753.59

財務暨人事處
Departamento Financeiro e dos Recursos Humanos

方藝敏
Fong Yai Man, Deyen

行政委員會
Pe'l'O Conselho de Administração

丁運星
Anselmo Teng
陳守信
Chan Sau San
李可欣
Lei Ho Ian, Esther
萬美玲
Maria Luisa Man
黃立峰
Vong Lap Fong

(是項刊登費用為 \$3,210.00)
(Custo desta publicação \$ 3 210.00)



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

(新聞稿)

2017年上半年特區財政儲備管理的運作情況及相關數據

- 截至2017年6月底，澳門特區財政儲備的資產總額初步統計為4,780.6億澳門元(下同)，包括基本儲備1,279.5億及超額儲備3,501.1億。財政儲備繼續採取安全、有效、穩健的投資策略，首兩季共錄得投資收益近100.9億，相應年度化回報率約為4.4%。
- 2017年上半年，財政儲備的資產配置繼續分佈於環球性的債券(佔31.5%)、股票(佔13.1%)及貨幣市場產品(佔55.4%)，詳見表一，而涉及的幣種則主要包括美元、港元和人民幣。
 - 債券方面，美聯儲局於年內首、次季分別調高息口，以及歐洲中央銀行對經濟復蘇前景的預期，皆為債券價格帶來一定的負面影響。相對而言，美英債券表現較歐元區債券為佳，而中國銀行間債券市場隨著內地貨幣政策偏向更為中性則見有所遜色。於2017年上半年度，財政儲備債券投資合計提供約25.1億收益。
 - 股票投資方面，財政儲備的股票資產於上半年表現良好。美國經濟持續改善，歐元區內政治風險降低，環球已發展市場股市於期內顯著上升，環球新興市場股市更突顯強勢，成為財政儲備中表現最好的股票板塊，而內地A股市場亦於半年結前重拾升軌。受惠於環球市場的均衡配置策略，財政儲備整體股權類投資基本與國際主要股票市場走勢同步，截至6月底，股權類資產共錄得約59.6億盈利。
 - 貨幣市場方面，美聯儲局於上半年兩度加息，有助提升貨幣市場美元利率。財政儲備按市場利率水平的實際情況適時將資金分段存放，截至6月底，存款利息收入逾19.2億。



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

- 外匯市場方面，自年初以來，美元未能維持去年強勢，大部份國際貨幣對美元匯價均錄得不同程度的升幅；踏入第二季，部份主要中央銀行對貨幣政策取態轉趨強硬，縮減美元息差優勢，進一步推低美元。期內，財政儲備適時調整外幣組合內風險權重和合理對沖匯價風險，截至6月底，扣除匯價風險對沖支出後的外匯虧損總數大幅降至3億。
- 總括而言，於2017年上半年，如表二所示，財政儲備的整體性投資收益近100.9億，相應年度化回報率約為4.4%。其中，具較高風險屬性的股票類投資受相關股票市場全面上升所支持而表現理想並成為財政儲備上半年度收入的最大來源，屬防守性資產類別的債券及存款組合亦持續提供穩定的收益，惟外匯收入部份則因期內匯率風險對沖成本支出而錄得輕微虧損。

澳門金融管理局

2017年8月1日



澳門金融管理局
 AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

表一、2017年6月底特區財政儲備資產分佈

	組合比率*	其中：		
		債券	貨幣市場 產品	股權相關 產品
美元資產	57.6%	21.4%	28.7%	7.5%
港元資產	28.2%	1.6%	26.6%	
境外人民幣資產	5.2%	2.3%	0.0%	2.9%
境內人民幣資產	7.4%	4.6%	0.1%	2.7%
澳洲元資產	0.9%	0.9%	0.0%	
澳門幣資產	0.0%		0.0%	
其他資產	0.7%	0.7%	0.0%	
總數	100.0%	31.5%	55.4%	13.1%

* 貨幣分類僅以資產配置之幣種計算。

表二、截至2017年6月底特區財政儲備投資收入分析* (未審計)

(百萬澳門元)

收入項目	2017年 1-6月 總計
存款利息	1,921.2
債券投資	2,509.7
外匯	-299.1
股票相關投資	5,956.9
總投資收入	10,088.7

* 2017年1-6月財政儲備投資的年度化回報率約為4.4%。