

澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

何潤生議員 2014 年 4 月 24 日書面質詢回覆

遵照行政長官指示，本局對立法會第 345/E290/V/GPAL/2014 號函轉來何潤生議員之書面質詢，回覆如下：

自財政儲備在 2012 年正式成立以來，金管當局即根據《財政儲備法律制度》的規定，每月於《特區政府公報》適時發佈財政儲備的相關信息，包括資產分類、資本總額、基本儲備、超額儲備及盈餘數額等；並每年公佈詳細的帳目報告，總結儲備在年度內的投資取向及表現。此外，金管當局持續回應了立法會議員、本地及海外傳媒、國際評級機構及國際組織等對財政儲備相關信息的查詢。

在投資組合配置方面，正如在質詢中提及，財政儲備成立至今只有約兩年時間。在成立首年，金管當局因應法規對基本儲備要求的限制，在投資產品及風險管理上的選擇空間相當有限，在儲備管理上必須採取相對防守性較強的投資策略。然而，在財政儲備成立的翌年（2013 年），經過將 2011 年財政盈餘的注入，金管當局已利用了新增的投資靈活性，引入更多元化的投資工具，使年度回報率提升了超過一倍（參見下表）。總結自澳門回歸以來的投資情況，特區儲備的平均回報均較同期本澳及主要環球經濟體的通脹率為高，即使在金融危機期間其回報率仍能維持正值水平。

隨著特區財政盈餘的不斷注入，預計財政儲備的規模將持續擴大，金管當局在運作管理上將可按序加快儲備資產的多元化進程。近期，財政儲備已在原有的債券組合中調升了公共企業及金融機構發行的優質債券份額，除拓展了債券投資的深度外，更改善了整體債息的收入狀況。此外，為實現更均衡的資產配置，財政儲備在 2014 年上



半年引進了股權證券類別的投資，並利用國家批予的“在岸銀行間債券市場”與“合格境外機構投資者”（QFII）投資額度，伺機優化對內地市場的資金投放。以上舉措除策略性引入更多元的投資產品類別外，其資產配置所涵蓋的範圍及地區覆蓋亦相應作適度的延伸，藉此爭取在儲備管理過程中達致“風險/回報”配對的更優定位。

特區儲備投資回報與各地通脹率的比較，1999-2013年

(%)

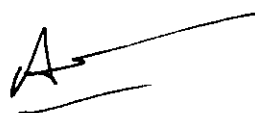
年份	特區儲備基金 /財政儲備投 資回報率*	通脹率				
		澳門	香港	中國	美國	歐元區
1999	..	-3.2	-4.0	-1.4	2.2	1.2
2000	7.2	-1.6	-3.8	0.3	3.4	2.2
2001	5.6	-2.0	-1.6	0.7	2.8	2.4
2002	2.5	-2.6	-3.0	-0.8	1.6	2.3
2003	1.6	-1.6	-2.6	1.2	2.3	2.1
2004	1.0	1.0	-0.4	3.9	2.7	2.2
2005	1.7	4.4	1.0	1.8	3.4	2.2
2006	4.9	5.2	2.0	1.5	3.2	2.2
2007	5.3	5.6	2.0	4.8	2.8	2.1
2008	1.2	8.6	4.3	5.9	3.8	3.3
2009	3.4	1.2	0.5	-0.7	-0.4	0.3
2010	2.1	2.8	2.4	3.3	1.6	1.6
2011	0.7	5.8	5.3	5.4	3.2	2.7
2012	1.4 **	6.1	4.1	2.6	2.1	2.5
2013	3.0	5.5	4.3	2.6	1.5	1.4
1999-2013平均	3.0	2.3	0.7	2.1	2.4	2.0

附註：*2000-2011年為特區儲備基金（前稱土地基金）的投資回報率，而2012-2013年則為財政儲備的投資回報率。

**2012年2月份成立至12月31日期間的回報率。

資料來源：澳門金融管理局、各地官方統計機關。

從特區外匯儲備及其他地區的基金管理經驗可知，較為進取的投資策略，如引入股權證券及新興市場產品，儘管在中、長期所獲得的回報可能相對較高，但客觀上必然加大投資組合的風險及收益的波動，而近期國際金融市場，包括外匯市場的發展，正好印證了這種情況。財政儲備在提升中、長期回報的同時，亦必須承擔較大的收益波動。



基於先進國家已開始步入“退市”階段，環球經濟及金融市場的不確定性勢將持續，漸趨複雜的投資環境將為特區財政儲備管理帶來重大挑戰。金管當局將充份聽取財政儲備諮詢委員會的意見，並透過多種渠道包括與主要投資銀行的持續交流，收集儲備投資的可行建議，不時評估財政儲備的投資組合，在風險可控的範圍內，透過循序漸進的資產多元以擴展投資管理的深度與廣度，策略性調高資產組合的“風險/回報”均衡點，為財政儲備爭取合理及穩定的中、長期回報。同時，金管當局將在現有的法律框架下，研究進一步擴闊財政儲備信息的發佈渠道，讓社會大眾對相關工作進行持續有效的監察。

澳門金融管理局

行政委員會委員



潘志輝

2014年5月29日