

## 書面質詢

據資料顯示，截至去年底，貨幣市場資產佔本澳財政儲備總額的 39%，其中離岸人民幣存款佔總存款的比重由 2012 年的 10% 大幅增至 45%。在債券市場方面，當局亦顯着增加了人民幣計價的債券產品。<sup>1</sup> 去年，受惠於人民幣升值，外匯重估錄得 17.3 億澳門幣的收益。然而，由年初至今，人民幣即期匯率已貶值約 3%，在新興市場中表現最差。由於人民幣相關資產收益佔財政儲備的年度化投資回報率日增，其匯價波動勢必影響本澳的財政儲備投資收益。

雖然，過去兩年，財政儲備投資回報率分別為 1.4% 及 3.0%，並未大幅落後於其他國家或地區。但是，本澳財政儲備投資始於僅計及 2012、2013 年，避開了 2008 年的金融海嘯，且基數不足，難以反映其投資回報率的穩定性。而且，本澳財政儲備的投資組合相當有限，主要集中於海外債券。相較於新加坡主權基金淡馬錫控股、中投公司，以至香港外匯基金的多元化投資組合，本澳財政儲備的投資雖然相對穩健，但亦過於保守，以致投資回報率遠低於本地通脹水平，作為財政儲備管理機構，這種績效實在有提升的必要。

另外，本澳財政儲備持續錄得資金流入，主要得益於本澳博彩稅收的增長。然而，當局不能忽視本澳博彩業興衰與外圍經濟環境息息相關，且佔比過重。財政儲備監察委員會表示金管局有條件採取較外匯儲備更為進取和長期的策略，例如投放於股票市場、參與粵澳區域合作（如橫琴開發項目）等方面的投資，以提升中長期的投資回報率。<sup>2</sup> 因此，政府應豐富投資種類，考慮投資包括內地各重點發展區及投資項目以及其他具潛力的企業。

針對上述問題，本人提出以下質詢：

- 一、本澳財政儲備中，人民幣資產的佔比逐漸提高。但人民幣匯價在今年持續走弱，當局於《財政儲備二零一三年度報告書及帳目》中曾展望本年度投資回報率有條件提升至更高水平，以目前情況而言並不樂觀。但當局對龐大的財

---

<sup>1</sup> 《澳門特別行政區財政儲備二零一三年度報告書及帳目》。

<sup>2</sup> 同上。

政儲備的運用及投資取向鮮有向公眾解釋和公布，請問政府能否適時發布相關信息，詳細解釋現時財政儲備的運用情況？

二、當局一再表示財政儲備的投資應以穩健為主。但事實上，投資回報率遠低於通脹水平。雖然現時博彩稅收增長勢頭持續，財政狀況良好，但本澳經濟單一，與外圍經濟環境高度相關。針對財政儲備監察委員會的建議，當局有否計劃增加投資組合的多元性、戰略性，積極投資內地各重點發展區和投資項目，既可促進內地經濟發展，亦令本澳財政儲備受益？

澳門特別行政區立法會議員

何潤生

---

何 潤 生

二零一四年四月二十四日