



(Tradução)

Interpeção Escrita

Segundo os dados disponibilizados, até finais do ano passado, os activos afectos ao mercado monetário representavam 39% do valor total da reserva financeira, tendo o peso dos depósitos em RMB «offshore» sido reforçado de forma acentuada, de 10% em 2012 para 45% em 2013. No âmbito dos títulos, evidencia-se também o reforço do investimento em títulos em RMB.¹ No ano passado, graças à valorização cambial do RMB, foram registados lucros da ordem dos 1,73 mil milhões de patacas nos resultados derivados da valorização de divisas. Entretanto, desde o início do ano até agora, a taxa de câmbio do RMB sofreu já uma desvalorização de 3%, sendo então o mais insatisfatório no mercado emergente. Perante o crescente aumento do peso dos rendimentos decorrentes dos activos em RMB para a taxa de rendibilidade anual da reserva financeira, as flutuações ao nível do câmbio do RMB terão certamente impacto nos rendimentos do investimento da reserva financeira de Macau.

As taxas de retorno do investimento da reserva financeira registadas nos últimos dois anos atingiram 1,4% e 3,0% respectivamente, não sendo então muito mais baixas do que as registadas noutros países ou

¹ Relatório anual das demonstrações financeiras da reserva financeira da RAEM referente ao exercício de 2013.



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

regiões. Todavia, fugindo ao tsunami financeiro de 2008, os investimentos da reserva financeira começaram apenas a ter lugar em 2012 e 2013, por isso, o factor base de comparação não é suficiente para reflectir a estabilidade da respectiva taxa de retorno. Para além disso, a carteira de aplicações da reserva financeira de Macau é restritiva, por se concentrar principalmente em títulos do exterior. Estabelecendo a comparação com o *Temasek Holdings* - o Fundo Soberano de Singapura, a *China Investment Corporation* e o Fundo de Câmbio de Hong Kong, cujas carteiras de aplicações são diversificadas, o investimento da reserva financeira de Macau é estável mas também muito conservador, com uma taxa de retorno muito inferior à taxa de inflação registada em Macau. Por conseguinte, a entidade responsável pela gestão da reserva financeira deve envidar esforços para melhorar a respectiva "performance".

Por seu turno, graças ao crescimento das receitas decorrentes do imposto sobre o jogo, registou-se um influxo contínuo de capital na reserva financeira de Macau. Entretanto, o Governo não deve negligenciar o facto da existência duma relação estreita entre a prosperidade do sector do jogo de Macau e a conjuntura económica do exterior, uma vez que os impactos desta última são sempre grandes para a nossa cidade. Segundo as opiniões da Comissão de Fiscalização da Reserva Financeira, a AMCM tem condições para adoptar uma estratégia mais agressiva e de longo prazo, comparativamente à reserva de divisas, através, por exemplo, de investimentos em bolsas de valores,



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

e da adesão à cooperação regional entre a Província de Guangdong e Macau, tal como no projecto de exploração da Ilha de Hengqin (Ilha da Montanha).² Pelo exposto, o Governo deve alargar a tipologia dos investimentos e considerar proceder a investimentos nas principais zonas de desenvolvimento e projectos de investimento no Interior da China, bem como em outras empresas que apresentem potencialidade.

Pelo exposto, interpelo o Governo sobre o seguinte:

1. No tocante à reserva financeira de Macau, registou-se um crescente aumento do peso dos activos em RMB. No Relatório anual das demonstrações financeiras da reserva financeira da RAEM referente ao exercício de 2013, regista-se uma prospectiva de eventual aumento do nível da taxa de retorno de investimento, mas não pode haver lugar a optimismos, considerando a constante desvalorização do RMB registada no corrente ano. Como é raro o Governo divulgar informações relativas às aplicações e opções de investimento da reserva financeira, cujo valor é avultado, este deve divulgar, em tempo útil, as respectivas informações, prestando esclarecimentos pormenorizados sobre as actuais aplicações da reserva financeira. Vai fazê-lo?
2. O Governo tem afirmado que os investimentos da reserva financeira devem caracterizar-se pelo conservadorismo. De facto, a taxa de retorno do investimento alcançado é muito inferior à taxa de inflação. Actualmente, Macau apresenta uma situação financeira muito favorável, acompanhada de uma tendência de crescimento constante quanto às receitas

² Idem.



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

decorrentes do imposto sobre o jogo, mas a nossa economia é pouco diversificada, a par de ser directamente afectada pela conjuntura económica do exterior. Face às sugestões apresentadas pela Comissão de Fiscalização da Reserva Financeira, o Governo deve reforçar a diversificação e o teor estratégico da carteira de aplicações da reserva financeira, reforçando os investimentos nas principais zonas de desenvolvimento e em projectos de investimento no Interior da China. Com estas iniciativas, a reserva financeira de Macau sairá beneficiada, e o desenvolvimento económico do Interior da China será impulsionado. O Governo vai fazer isto?

24 de Abril de 2014.

**O Deputado à Assembleia Legislativa da
Região Administrativa Especial de Macau
Ho Ion Sang**