

關於立法會陳明金議員書面質詢的回覆

遵照行政長官指示，本局對立法會第 584/E479/V/GPAL/2014 號函轉來陳明金議員 2014 年 6 月 30 日提出之書面質詢，回覆如下：

財政儲備的設立旨在妥善管理特區政府財政盈餘的情況下，以取得有關資源的最大效益及防範財政風險。隨著近年特區年度財政盈餘的注入，金管當局在管理上已加快儲備資產的多元化進程。根據國際貨幣基金組織的最新資料顯示，目前世界錄得較高收益的主權基金，平均投資於股權證券的份額比例均相對較高。因此，金管當局經作出研究後已按部署在上半年分階段提升股權證券的投資比重，並在市場化運作方面引入了外聘基金經理，務求不論在成本效益以至資產配置的覆蓋範圍方面均有所提升。

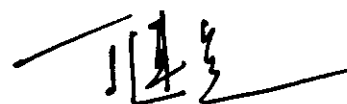
參照國際上較具規模的主權基金或儲備基金，例如挪威退休基金及新加坡淡馬錫投資，自 2008 年起的過去 6 年間，其投資回報曾出現大幅度的波動，而個別更錄得接近 3 成的虧蝕。因此，從其他國家的官方儲備管理經驗可以得知，較為進取的投資策略，儘管在中、長期所獲得的回報可能相對較高，但必然加大投資組合的風險，以及可能面對短期收益出現較大波動的情形。

在現有《財政儲備法律制度》的框架下，通過諮詢委員會成員定期就儲備的投資策略的討論，金管當局充份聽取意見，並以開放的態度研究社會各界提出各項有利提升中、長期回報的建議，更參考別國或地區的經驗，進行優化投資組合。但必須再次強調的是，回報與風險往往成正比，訂定的回報目標更高，其帶來的投資風險必更大。隨

著國際金融或股票市場的波動，短期內或會出現較大的盈利或較大的虧損。

鑒於國際金融市場瞬息萬變，金管當局會持續參考各方寶貴意見和注視市場投資機會，檢討財政儲備的投資策略與資產組合，務求使財政儲備投資多元化，為財政儲備的中、長期回報爭取上升空間。

澳門金融管理局
行政委員會主席



丁連星
2014年7月24日