



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

澳門特別行政區財政儲備管理的運作情況及相關數據
2015.06.19

一、財政儲備制度

第 8/2011 號法律訂定了澳門特別行政區的財政儲備法律制度。

財政儲備由基本儲備及超額儲備組成。

基本儲備是指為澳門特別行政區公共財政支付能力提供最後保障的財政儲備。基本儲備的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一倍半。

超額儲備是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經濟社會發展的資金需求提供財政支持。超額儲備的金額相當於滿足基本儲備後所剩餘的財政儲備結餘。

第 8/2011 號法律訂明了財政儲備的管理和監察機制：

1. 澳門金融管理局負責財政儲備的投資及管理。
2. 設立包括經濟及金融領域的專業人員的財政儲備諮詢委員會，輔助政府制定財政儲備的投資策略。
3. 設立財政儲備監察委員會，負責審查財政儲備的會計帳目及就財政儲備的年度報告發表意見。
4. 須定期在《澳門特別行政區政府公報》公佈財政儲備的結餘和營運結果。

二、財政儲備的規模

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。



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

財政儲備成立首年受制於法規要求，在管理上採取了較低風險的投資策略，以確保基本儲備在任何時候均能達致法定水平。

近年財政儲備隨着先後注入 2011 年度、2012 年度和 2013 年度財政盈餘，至 2015 年 5 月總規模已接近 3,500 億澳門元，其中基本儲備約 1,340 億，超額儲備超過 2,150 億。詳細資料見表一。

表一：財政儲備的發展情況（2012 年 2 月- 2015 年 5 月）

	2015年5月		2014年12月		2013年12月		2012年12月		2012年2月13日*	
	金額 (億澳門元)	份額	金額 (億澳門元)	份額	金額 (億澳門元)	份額	金額 澳門元)	份額	金額 (億澳門元)	份額
財政儲備總數**	3,496	100%	2,463	100%	1,689	100%	1,002	100%	989	100%
基本儲備	1,343	38.4%	1,165	47%	1,119	66%	988	99%	988	99.9%
超額儲備	2,153	61.6%	1,298	53%	570	34%	14	1%	1	0.1%
		100%		100%		100%		100%		100%
資產分類：										
債券	1,054	30.1%	1,158	47%	1,023	61%	690	69%	449	45%
銀行存款	2,092	59.8%	1,117	45%	666	39%	312	31%	540	55%
股票相關產品	350	10.0%	188	8%						
		100%		100%		100%		100%		100%
貨幣分類：										
美元	983	28.1%	662	27%	489	29%	299	30%	308	31%
港元	1,052	30.1%	348	14%	255	15%	383	38%	585	59%
人民幣	1,269	36.3%	1,248	51%	860	51%	269	27%	4	0.5%
其它	192	5.5%	205	8%	85	5%	51	5%	92	9.5%
		100%		100%		100%		100%		100%

* 財儲成立首日。

**2013 年 1 月轉入 2011 年度財政預算結餘 637.4 億澳門元；2014 年 1 月轉入 2012 年度財政預算結餘 727.6 億澳門元；2015 年 1 月轉入 2013 年度財政預算結餘 962.8 億澳門元。

三、財政儲備的資產多元化

早期財政儲備中的流動組合主要持有以港元、美元及離岸人民幣定價的短期銀行同業存款。

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，以提升中、長期回報率。參考國際經驗，具體做法是擴大短期回報較為波動、但中長期能提供較高回報的資產，特別是股權類相關投資。近年來，為進行多元投資，財政儲備已逐步調低於貨幣市場的投資比重，以釋出更多資本投放於其他資產類別。

經與財政儲備諮詢委員會充份討論後，金管局在 2014 年上半年已開始分階段投資股票市場。目前，相關類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



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

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，亦於本年初正式啟動了國內一個私募股權項目。

考慮到財政儲備規模持續上升、內地 A 股組合與境內人民幣債券組合予儲備回報的推動作用，金管局分別向國家外匯管理局及人民銀行申請並已獲批調高“合格境外機構投資者”(QFII) / “內地銀行間債券市場”(CIBM) 額度，預期將有效提升財政儲備於內地資本市場進行投資的運作能力；而在海外投資方面，本局將持續評估環球政經與金融市場最新發展情況，適時調整環球新興股票市場組合、環球已發展股票市場組合、多幣種債券組合等類別的資本投放，以進一步優化財政儲備組合的資產配置。

2014 年 12 月底和 2015 年 5 月底財政儲備的資產分配情況見表二和表三。

表二：2014 年 12 月底財政儲備資產分佈

	組合比率	其中：		
		債券	貨幣市場 工具	股權相關 產品
美元資產	26.9%	15.1%	6.2%	5.6%
港元資產	14.1%	4.3%	9.8%	
境外人民幣資產*	37.3%	8.3%	29.0%	
境內人民幣資產**	13.3%	11.2%	0.0%	2.1%
澳洲元資產	7.1%	7.1%	0.0%	
澳門幣資產	0.3%		0.3%	
其他資產	1.0%	1.0%	0.0%	
總數	100.0%	47.0%	45.3%	7.7%

*主要為離岸市場債券和存款。

**經人民銀行批准投資於內地銀行間債券市場(額度為200億人民幣)，及“合格境外機構投資者”QFII股票組合(額度為5億美元)。



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

表三：2015年5月底財政儲備資產分佈

	組合比率	其中：		
		債券	貨幣市場 工具	股權相關 產品
美元資產	28.1%	7.9%	16.0%	4.2%
港元資產	30.1%	1.8%	28.3%	
境外人民幣資產*	26.1%	7.4%	15.0%	3.7%
境內人民幣資產**	10.2%	7.9%	0.2%	2.1%
澳洲元資產	4.6%	4.6%	0.0%	
澳門幣資產	0.2%		0.2%	
其他資產	0.7%	0.7%	0.0%	
總數	100.0%	30.2%	59.8%	10.0%

* 主要為離岸市場債券和存款

**包括經人民銀行批准於內地銀行間債券市場投資與“合格境外機構投資者”QFII 股票組合

四、財政儲備的投資回報

財政儲備首年回報維持約 1.6%，2013 年在擴潤投資產品後回報躍至 3.0%；而 2014 年回報率則為 2.0%，盈利約合 46.7 億。截至本年 5 月底，財政儲備整體投資錄得約 69 億澳門元的盈利，年度回報率為 5%。

表四：2014 年和截至 2015 年 5 月底財政儲備投資收入分析

(百萬澳門元)

項目	2015 年 1 至 5 月總計	2014 年 總計
存款利息	1,458.4	2,752.6
債券投資(含利息)	2,165.0	3,652.2
外匯	-16.1	-3,139.3
股票相關投資	3,296.0	1,412.6
總投資收入	6,903.4	4,678.1

事實上，於 2014 年底至 2015 年 5 月底，受期內相關市場錄得穩健的綜合表現所帶動，財政儲備中構成資本市場配置的債券投資組合與股票投資組合均提供了合理的資產回報。其中，以“銀行間債券市場”額度持有之內地人民幣債券組合的價格普遍上升，同時財政儲備亦透過於海外主要市場增持優質高息債，進一步提升債券配置的整體回報。而在股票投資方面，推升回報的主要動力則來自“合格境外機構投資者”的內地 A 股組合。此外，外匯虧損亦因人民幣匯率相對穩定而大幅收窄。



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

展望下半年如人民幣匯率保持穩定或有所上升，將對全年整體回報有所提升。反之，下半年國際金融市場亦具不穩定性，匯率(包括人民幣匯率)、債市和股市的波動將影響財政儲備收入的整體表現。

澳門金融管理局
2015年6月19日