



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

新聞稿

2014 年上半年財政儲備的投資及管理

澳門金融管理局今天公佈，2014 年 6 月底澳門特別行政區的財政儲備資產總額，初步統計為 2,420.3 億澳門元；其中包括基本儲備 1,164.6 億澳門元，超額儲備 1,252.0 億澳門元，以及 2014 年上半年的累計投資盈餘 3.7 億澳門元。

按 8 月 19 日第 08/2011 號法律核准的《財政儲備法律制度》規定，澳門金融管理局負責財政儲備的投資及管理，並設有財政儲備諮詢委員會及監察委員會，前者輔助制定投資策略，後者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。同時，特區政府審計署及外聘會計師事務所亦定期審查財政儲備的運作及帳目。財政儲備的結餘、營運結果及資產類別分佈，均依法每月於《澳門特別行政區公報》公佈。

回顧

財政儲備在 2012 年初剛成立時，因受制於法律要求基本儲備的金額需相當於最近一份財政預算所載的特區中央部門開支撥款總額的一倍半，當扣減了 988 億澳門元的基本儲備後，超額儲備僅為 5,826 萬澳門元，可作緩衝市場投資風險之用的規模非常有限，因此限制了首年財政儲備管理必須要採取防守性較強的投資策略。

自 2013 年起，隨著特區年度財政盈餘的注入，財政儲備總體規模獲顯著提升，投資組合漸具條件進行較靈活的資產配置。金管局加快儲備資產多元化進程，逐步引入更多幣種及金融產品類別的投資工具，包括增加了人民幣外匯頭寸和同業存款、調升了公共企業及金融機構優質債券的比重，帶動了整體外匯估值利潤及利息收入的上升。總計 2013 年全年，財政儲備共錄得 49.1 億澳門元的盈餘，較 2012 年上升了 256%。

2014 年上半年的情況

踏入 2014 年，財政儲備的規模進一步擴大，金管局採取了更進取的策略管理財政儲備，首次投資股票市場。經參考其他國家或地區官方機構的相關經驗，基於整體成本效益與內部資源合理調配的考慮，金管局決定採用外聘基金經理負責股票組合的投資管理。上



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

半年的股票類投資以新興市場為主，並以國際上廣泛應用的新興市場指數作為基準回報目標。為以較謹慎的方式投入環球股市，財政儲備同時新增“股指掛鈎票據”，爭取在一定程度上獲益於關聯股市的升值，而遇股市下跌時投資本金則得到全額的保障。

於本年首 6 個月，財政儲備資產組合中的債券投資與銀行同業存款分項均提供了合理的回報。然而，因受人民幣匯率波動的影響，財政儲備在 2014 年第一季度出現了 10.7 億澳門元的虧損。其後，人民幣匯價漸趨穩定，並在第二季開始稍為轉強，使財儲在第二季度錄得 14.4 億澳門元的盈餘，除抵消了第一季度的虧損外，亦令 2014 年上半年的整體投資收益回復正數，錄得 3.7 億澳門元的盈餘，總資產在上半年底達 2,420.3 億澳門元。

投資多元的深化措施

展望下半年，金管局將持續加大股票類投資，以提升財政儲備的中、長期投資回報。繼納入新興市場股票以及與股市聯動的結構性工具後，財政儲備將部署引入環球股票組合。在內地市場方面，財政儲備近月獲內地相關監管部門批予 5 億美元的“合格境外機構投資者”(QFII) 額度，投資目標主要為在上海和深圳證券交易所主板和中小板掛牌的 A 股。目前正進行外聘資產管理公司與證券交易商的遴選工作。

基於部份先進經濟體的量化寬鬆貨幣政策已步入退市階段，加上新興市場經濟體的增長放緩，環球金融市場的不確定性仍將揮之不去。在風險可控的同時，提升財政儲備的中、長期投資回報，將為財政儲備的投資及管理帶來重大挑戰。金管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，包括與國際性金融機構的密切交流，持續聽取儲備投資的可行建議，綜合評估財政儲備的投資組合，為投資回報爭取合理的上升空間。

澳門金融管理局

2014 年 7 月 31 日



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

附表一、2014年6月底財政儲備資產分佈

	組合比率	其中：		
		債券	貨幣市場 工具	股票相關 產品
美元資產	26.3%	16.2%	7.7%	2.4%
港元資產	16.4%	5.5%	10.9%	
境外人民幣資產	38.8%	10.1%	28.7%	
境內人民幣資產	11.1%	11.1%	0.0%	
澳洲元資產	6.7%	3.7%	0.0%	3.0%
澳門幣資產	0.3%		0.3%	
歐元及其他資產	0.4%	0.4%	0.0%	
總數	100.0%	47.0%	47.6%	5.4%

附表二、截至2014年6月底財政儲備投資收入分析

(百萬澳門元)

收入項目	2014年1月	2014年2月	2014年3月	2014年4月	2014年5月	2014年6月	總計
存款利息	137.2	209.8	231.4	221.2	233.3	235.7	1,268.6
債券投資(含利息)	297.6	322.2	264.0	289.7	340.5	278.2	1,792.2
外匯	491.4	-1,252.3	-1,776.1	-1,042.8	224.3	479.3	-2,876.2
外判投資	(不適用)	(不適用)	(不適用)	-33.7	56.4	160.8	183.5
總投資收入	926.2	-720.3	-1,280.7	-565.6	854.5	1,154.0	368.1