



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

## 2015 年度特區財政儲備管理的運作情況及相關數據

截至 2015 年 12 月底，澳門特別行政區財政儲備的資產總額初步統計為 3,450.5 億澳門元（下同），其中包括基本儲備 1,318.8 億及超額儲備 2,131.7 億。2015 年財政儲備錄得投資淨收益近 24.1 億，相應年度回報率約為 0.7%。財政儲備總規模於 2015 年底與 2014 年同比增長達 40%。

隨着特區財政儲備資產不斷累積，尤其所含超額儲備部份顯著增加，相關投資管理環節透過提升儲備組合配置多元，爭取持續優化中長期收益基礎。財政儲備目前的資產配置分佈於債券、股票及貨幣市場，而涉及的幣種則主要包括美元、港元、人民幣等。儲備組合於各類金融市場的投資情況概述如下：

- 債券投資受惠於優良的信貸質素，截至 2015 年底，再度成為財政儲備最大的收入來源，年度收益達 45.7 億。
- 股票市場方面，各主要區域均出現大幅波動，上半年呈現高開但走勢轉弱的格局，下半年則經歷深度調整後見一定反彈。綜合 2015 年全年，股票投資組合，錄得約 1.2 億的收入。
- 財政儲備外幣組合以持有港元、美元、在岸和離岸人民幣為主。年內市場對美國聯儲局的加息預期導致美元反覆走強，而中國則針對實體經濟繼續實施穩健的貨幣政策，在息差優勢收窄的影響下，人民幣匯率下行壓力擴大。全年總計，財政儲備的外匯帳面虧損為 53.1 億。
- 貨幣市場資金投放方面，截至 2015 年底，貨幣市場配置約佔財政儲備的存款利息收入為 30.3 億。



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

總結 2015 全年，如表二所示，具備傳統產品屬性的債券投資以及銀行同業存款組合均不同程度為財政儲備貢獻了合理回報。惟被視為財政儲備資產配置多元化進程重要元素的股票投資，則經歷了環球股市大幅波動，年終結算僅輕微獲利。至於外幣組合表現，因受到人民幣匯價下調所影響，期內出現賬面虧損。總結 2015 年全年，財政儲備錄得投資淨收益近 24.1 億，相應年度回報率約為 0.7%。

澳門金融管理局將繼續秉持安全、穩健、審慎的投資管理理念，按照財政儲備的法定要求及政策功能，在充分評估及合理平衡風險的基礎上，對財政儲備進行有效的投資管理。



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

**表一、2015年12月底澳門特區財政儲備資產分佈**

	組合比率	其中：		
		債券	貨幣市場 產品	股權相關 產品
美元資產	43.1%	12.0%	24.5%	6.6%
港元資產	19.8%	4.7%	15.1%	
境外人民幣資產	19.5%	7.9%	7.8%	3.8%
境內人民幣資產	11.9%	7.9%	0.1%	3.9%
澳洲元資產	4.6%	4.6%	0.0%	
澳門元資產	0.2%		0.2%	
其他資產	0.9%	0.9%	0.0%	
<b>總數</b>	<b>100.0%</b>	<b>38.0%</b>	<b>47.7%</b>	<b>14.3%</b>

**表二、截至2015年12月底澳門特區財政儲備投資收入分析\***  
(未審計)

(百萬澳門元)

收入項目	2015年總計
存款利息	3,032.7
債券投資	4,577.0
外匯	-5,313.2
股票相關投資	117.6
<b>總投資收入</b>	<b>2,414.1</b>

\* 2015年財政儲備投資的年度化回報率約為0.7%。