



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

## **Comunicado à imprensa**

### **Os investimentos e a gestão da Reserva Financeira, nos primeiros três trimestres de 2014**

A Autoridade Monetária de Macau (AMCM) publica hoje o valor total dos activos da Reserva Financeira da Região Administrativa Especial de Macau que, até finais de Setembro de 2014, se cifrou, de acordo com as estatísticas preliminares, na ordem dos MOP244,57 mil milhões, dos quais, MOP116,46 mil milhões foram afectos à reserva básica e MOP125,2 mil milhões à reserva extraordinária. Os lucros decorrentes dos investimentos acumulados nos primeiros trimestres de 2014 ascenderam a MOP29,1 milhões.

#### **Situação de investimentos nos primeiros trimestres de 2014**

Desde o início de 2014, face ao reforço substancial da reserva extraordinária e consequente aumento do valor da Reserva Financeira, os investimentos da sua carteira passaram a estender-se a operações de investimento realizadas através da assumpção de maiores riscos. Assim, a AMCM aplicou, pela primeira vez, fundos da Reserva Financeira no mercado bolsista, através da adopção de estratégias mais agressivas na sua gestão. Tomando como referência as experiências de outras jurisdições (países e territórios) ou de instituições oficiais e regionais, e ponderados, de forma plena, os factores custo-benefício e a distribuição razoável dos recursos internos, a AMCM acabou por seguir, principalmente, a contratação de gestores de fundos externos para assegurarem a gestão dos investimentos da carteira de acções. Até finais de Setembro, os investimentos em “acções” concentraram-se, sobretudo, nos mercados internacionais emergentes, tendo os objectivos de rendimento, definidos conforme o “Índice dos Mercados Emergentes”, bitola amplamente aplicada a nível internacional. Por outro lado, a Reserva Financeira investiu, de forma prudente, nos mercados bolsistas dos países desenvolvidos, através da aquisição gradual de títulos denominados “equity index-linked instruments”, no sentido de aproveitar, num cenário de riscos controláveis, os potenciais de valorização dos correspondentes mercados bolsistas.



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

Nos primeiros três trimestres, as sub-rubricas dos investimentos em títulos e dos depósitos interbancários da carteira de investimentos da Reserva Financeira proporcionaram, igualmente, determinados retornos. Apesar de, no primeiro semestre, o desempenho da Reserva Financeira ter sido afectado, principalmente, pelas flutuações do câmbio do RMB e de terem sido registados em determinados meses, como resultado deste facto, prejuízos no seu valor nominal, a verdade é que, como consequência da estabilização recente do câmbio do RMB, mesmo após a dedução do valor total dos prejuízos registados nos períodos anteriores, os rendimentos totais de investimento foram marcados, nos primeiros nove meses, por lucros que totalizaram MOP2,9 mil milhões.

### **Desenvolvimentos actuais da diversificação dos investimentos**

De harmonia com os desenvolvimentos recentes dos mercados e na sequência da inclusão das acções dos mercados emergentes e dos produtos financeiros relacionados com o regime de “equity index-linked”, a Reserva Financeira tem vindo a impulsionar a aquisição de carteiras de acções dos mercados bolsistas internacionais. No que se refere ao mercado do Continente, a Reserva Financeira realizou uma aplicação de fundos no âmbito do QFII no valor de USD500 milhões, limite estipulado pelas autoridades de supervisão do Continente, bem como finalizará, em breve, a primeira fase dos investimentos nas “Acções A” nos mercados bolsistas de Xangai e Shenzhen. Paralelamente, foram verificados progressos efectivos noutras áreas de investimentos da Reserva Financeira, tais como o desenvolvimento apropriado da programação sobre investimentos em “Private Equity”. Na verdade, na sequência da primeira “Consulta ao abrigo do Artigo IV” realizada neste ano pelo FMI à RAEM, o Fundo Monetário Internacional reconheceu, de igual modo, no relatório final elaborado pela equipa técnica, o interesse do recente ajustamento das estratégias que têm por finalidade aumentar os rendimentos da Reserva Financeira.

Face ao termo das políticas monetárias quantitativas de estímulos económicos adoptadas por determinadas economias desenvolvidas, a que acresce o lento crescimento das economias dos mercados emergentes e de determinados países industrializados, é de prever que os mercados financeiros internacionais sejam marcados por flutuações constantes. Assim, a AMCM continuará a adoptar os princípios fundamentais de gestão da reserva, no sentido de avaliar, de forma global, as propostas sobre a afectação dos activos de diversa ordem, além de



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

assegurar que a segurança e a liquidez das carteiras de activos se mantenham em níveis razoáveis, adoptando, oportunamente, estratégias mais diversificadas de investimentos, com a finalidade de maximizar os rendimentos a médio e longo prazo os activos da Reserva Financeira.

**Autoridade Monetária de Macau**

30 de Outubro de 2014



澳門金融管理局  
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

Tabela 1: Distribuição dos activos da Reserva Financeira (Até finais de Setembro de 2014)

	Peso representativo na carteira	Distribuição		
		Títulos	Instrumentos dos mercados monetários	Bolsa
Activos em USD	29,0%	14,6%	10,5%	3,9%
Activos em HKD	14,2%	4,4%	9,8%	
Activos em RMB offshore**	37,5%	7,3%	30,2%	
Activos em RMB "onshore"**	11,3%	11,3%	0,0%	
Activos em AUD	7,7%	3,4%	0,1%	4,2%
Activos em MOP	0,3%		0,3%	
Outros activos	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>51,0%</b>	<b>8,0%</b>

\* São principalmente títulos e depósitos a colocar dos mercados "offshore".

\*\* São activos investidos no mercado interbancário de títulos no Continente, com a aprovação do Banco Popular da China.

Tabela 2: Análise dos rendimentos da Reserva Financeira (Até finais de Setembro de 2014)

(Milhões de MOP)

ITENS DOS RENTIMENTOS	Jan-2014	Fev-2014	Mar-2014	Abr-2014	Mai-2014	Jun-2014	Jul-2014	Ago-2014	Set-2014	Total
Juros dos depósitos	137,2	209,8	231,4	221,2	233,3	235,7	250,4	254,8	240,4	2.014,2
Investimentos em títulos (Inclui juros)	297,6	322,2	264,0	289,7	340,5	278,2	285,3	375,7	213,1	2.666,3
Divisas	491,4	-1.252,3	-1.776,1	-1.042,8	224,3	479,3	627,4	448,8	-128,2	-1.928,2
Investimentos relacionados com a acções	(N/A)	(N/A)	(N/A)	-33,7	56,4	160,8	94,5	176,4	-290,7	163,7
Total dos rendimentos dos investimentos	926,2	-720,3	-1.280,7	-565,6	854,5	1.154,0	1.257,7	1.255,7	34,5	2.915,9

\* No período de Janeiro e Setembro de 2014, a rentabilidade anual dos investimentos da Reserva Financeira cifrou-se em cerca de 1,7%, enquanto que nos anos de 2012 e 2013, esta taxa dos investimentos cifrou-se, respectivamente, em 1,4% e 3,0%.