



## INTERPELAÇÃO ORAL

A Autoridade Monetária de Macau (AMCM) é responsável pelo investimento e gestão do fundo de reserva de Macau, cujo montante atingia, até Junho deste ano, cerca de 300 mil milhões, incluindo 127 mil milhões da reserva cambial e 166 mil milhões da reserva financeira. Os dados do ano transacto demonstram que os rendimentos líquidos da reserva cambial não passaram os 1,9 mil milhões, e as respectivas taxas de rendimento e da reserva financeira, ou seja, 1,4% e 1,6% respectivamente, foram inferiores à taxa de inflação registada no período homólogo, que foi de 6,1%. A impossibilidade de acompanhar a taxa de inflação resultou, na prática, da desvalorização das referidas duas reservas em cerca de 10 mil milhões<sup>1</sup>, montante este equivalente às várias subvenções e participações pecuniárias atribuídas aos residentes pelo Governo durante este ano, nomeadamente, a injeção de capital no Fundo de Previdência, a participação pecuniária, o subsídio para idosos, o apoio alimentar, o subsídio para aquisição de manuais escolares, os vales de saúde, o subsídio de energia eléctrica e o apoio económico, entre outros.

Devido à insatisfatória taxa de rendimento dos investimentos, a AMCM tem sido alvo de críticas nestes últimos anos, pois segundo a população, não assumiu uma atitude agressiva na gestão das referidas reservas, nem envidou

---

<sup>1</sup> Até 31 de Dezembro de 2012, a Reserva Cambial de Macau atingia os 132,5 mil milhões, e o montante total da reserva financeira, ainda não sujeita a auditoria, atingia os 100,24 mil milhões.



(Tradução)

澳門特別行政區立法會  
Região Administrativa Especial de Macau  
Assembleia Legislativa

esforços para o aumento da diversificação dos investimentos. A AMCM já prestou os devidos esclarecimentos sobre isto, todavia, é necessário estabelecer comparações para podermos afirmar o que é bom e o que é mau. No ano passado, a taxa de rendimento do investimento no fundo cambial de Hong Kong registou 4,4%, enquanto a média anual da taxa de rendimento do investimento no fundo de segurança social do Interior da China atingiu 8%. Quanto a Macau, olhando para os rendimentos registados nos diversos fundos no ano passado, verifica-se que a taxa de rendimento do investimento no fundo de segurança social não passou dos 3,7%; a taxa de rendimento anual das contas individuais do Fundo de Previdência atingiu 1,78%, no caso dos depósitos a prazo; e as taxas de rendimento do fundo de previdência e do fundo de aposentação e sobrevivência dos funcionários públicos atingiram, até aos primeiros cinco meses deste ano, 6,09% e 3,26% respectivamente, portanto, todas superiores às dos referidos dois fundos de reserva.

Desde a transição de poderes que, com a inteligência e o esforço do Governo da RAEM e da população, Macau conseguiu atingir uma riqueza pública de mais de cem mil milhões de patacas. Neste momento, a Autoridade Monetária e Cambial de Macau (AMCM) deve dar mais um passo na abertura dos seus horizontes, com vista a encontrar uma gestão mais activa que possa garantir, e até mesmo valorizar, esta riqueza, transformando-a num aumento dos benefícios reais para a população.



(Tradução)

澳門特別行政區立法會  
Região Administrativa Especial de Macau  
Assembleia Legislativa

Nestes termos, interpelamos o Governo sobre o seguinte:

1. Nos anos anteriores, a taxa de rentabilidade da reserva cambial e da reserva patrimonial foi inferior à taxa de rentabilidade dos fundos das regiões vizinhas, e foi também inferior aos investimentos em fundos dos outros serviços públicos. A AMCM é a gestora da riqueza pública de Macau, uma vez que gere a maioria do nosso património. Assim sendo, vai proceder a uma análise dos referidos resultados?

2. 70% do portefólio da reserva cambial de Macau dizem respeito a depósitos, essencialmente, em Hong Kong Dólares e em Dólares Americanos, e a instrumentos do mercado monetário (*money market instruments*). Mas nestes últimos anos, as taxas de juro das aplicações naquelas moedas têm-se mantido em níveis baixos, e a Reserva Federal dos Estados Unidos já anunciou que a política de taxa de juro zero vai manter-se, pelo menos, até meados de 2015. No ano passado, a reserva cambial registou perdas nas aplicações em moeda estrangeira, assim sendo, a actual estratégia de investimentos da reserva cambial vai manter-se? Ou vão ser introduzidas alterações? Em caso afirmativo, que tipo de alterações? No pressuposto de garantir, de forma segura e flexível, os investimentos, como vai ser aumentada a rentabilidade da reserva cambial? A reserva cambial é gerida pela Autoridade Monetária e Cambial de Macau e por empresas de gestão de fundos contratadas ao exterior. Quais foram os rendimentos da parte da reserva gerida por estas empresas? Existem dados detalhados sobre os respectivos



(Tradução)

澳門特別行政區立法會  
Região Administrativa Especial de Macau  
Assembleia Legislativa

investimentos e riscos?

3. No ano passado, a taxa de rendimento da reserva financeira foi 1.6% que, segundo a AMCM, está próxima do nível da inflação em países desenvolvidos e atinge os objectivos de investimento previstos. No entanto, rendimentos de 1.6% são, de facto, mais baixos do que os da taxa de juro fixada nos depósitos a prazo dos bancos locais, e a AMCM, enquanto gestora do dinheiro público, deveria assumir estratégias de investimento mais agressivas. Em Singapura, com a Temasek, e na Noruega, com o Fundo Petrolífero, foi aplicada uma proporção adequada do capital da reserva financeira para a criação de empresas de gestão de fundos, permitindo à população a participação em número igual de acções, adoptou-se o modelo de mercado e investiu-se adequadamente, no mercado quer interno quer externo. Qual é a posição do Governo em relação a estas experiências?

Os Deputados à Assembleia Legislativa da RAEM

Chan Meng Kam      Si Ka Lon

29 de Outubro de 2013