



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

關於立法會李靜儀議員書面質詢的回覆

遵照行政長官指示，經徵詢退休基金會及社會保障基金的意見，本局就立法會 2023 年 6 月 1 日第 564/E436/VII/GPAL/2023 號函轉來李靜儀議員於 2023 年 5 月 25 日提出，行政長官辦公室於 2023 年 6 月 2 日收到的書面質詢，回覆如下：

根據第 8/2011 號《財政儲備法律制度》，本局負責財政儲備的投資及管理，通過資產多元配置，優化監督管理制度，爭取儲備資產中長期的保值與增值。為此，本局參考國際大型專業投資機構的一般做法，內部設立了投資管理委員會，負責制定儲備管理政策、投資策略及指引，並就投資風險管控及資產配置提出建議。財政儲備投資亦受外部監管，包括監督實體、審計署、財政儲備監察委員會。

因應年內複雜多變的市場環境，澳門特區的財政儲備維持防禦性的投資部署，注重安全性及流動性，配置較大比重於具穩定收益的低風險資產，同時密切跟進環球經濟及金融市場的走勢，參考財政儲備諮詢委員會及外聘資產管理公司的意見，動態調整各類資產配置，並視市況啟動風險資產對沖機制，以避免短期帳面虧損。2023 年首季度財政儲備投資錄得 115.5 億澳門元的盈利。

現時，財政儲備的風險資產投資，包括股票及長期債券均由具市場經驗及適足資源的外聘資產管理公司操盤。近年，本局亦通過國際專業投資顧問及大型數據平台優化對外聘資產管理公司的監管，包括訂定了清晰的投資指引及投資回報基準，並作恒常監督及定期審視。當個別公司的回報低於基準時，本局將會要求其作出詳細歸因分析和改善回報的建議，重點監察其後續表現。倘在一定的檢討周期內其表現仍低於基準，則會撤回部分投資金額，或終止有關的投資管理合約。

關於質詢提及退休基金會和社會保障基金的投資狀況，退休基金會表示，經歷 2022 年環球市況的波動，由該基金會管理的《退休及撫卹制度》國際投資組合自成立至 2022 年底仍錄得 5.3% 的年率化回報（至 2023 年 4 月底為 5.43%），顯示組合的長線投資狀況仍然穩健。

《退休及撫卹制度》國際投資組合由外聘投資經理進行管理，並透過專業投資顧問協助制訂投資策略及監察經理的表現，組合以環球股票及債券為主，並採用相對保守的資產策略配置。此外，為進一步降低國際投資組合的開支，退休基金會主動與各投資經理磋商投資管理費下調的可行性，相關工作正有序推進。

未來，退休基金會將秉持穩健的投資策略，持續關注環球金融市場的走勢及變化，並在投資顧問的協助下，密切監察投資經理的表現及適時檢視有關投資管理協議，冀在平衡風險與回報的基礎上，為《退休及撫卹制度》的投資組合爭取合理的長線回報，以達致資本增值的目標。

社會保障基金表示，雖然 2022 年經歷投資損失，但社會保障基金 2023 年首 4 個月整體投資回報已超逾 36 億澳門元，過去 5 年（2018 年至 2022 年）累計的整體投資回報則達 108 億澳門元。此外，考慮到現時的投資環境，認為有需要進一步優化資產配置的比例，並計劃於 2023 年增加現金存款比例，以令資產更為穩健。同時，根據投資顧問的建議，會投資內地股票市場，使環球股票組合達至更多元化，進一步分散投資風險。

社會保障基金亦一直與投資顧問公司定期檢視各投資經理的表現，近年曾按實際情況撤換投資經理，以期為基金爭取更理想回報。社會保障基金還時刻關注投資成本，持續檢討各投資合作機構的費用，並適時作出調整。近年與多間投資經理、投資顧問及託管公司達成調減投資費用協議，

減幅在 3.5%至 25%不等。今後社會保障基金將會持續密切觀察經濟環境變化，不斷優化投資組合，爭取合理及穩健的長期回報。

澳門金融管理局
行政管理委員會主席
陳守信