



澳門金融管理局
AUTORIDADE MONETÁRIA DE MACAU

TRADUÇÃO

RESPOSTA À INTERPELAÇÃO ESCRITA APRESENTADA PELA DEPUTADA À ASSEMBLEIA LEGISLATIVA, LEI CHENG I

Em cumprimento das instruções do Chefe do Executivo e tendo em consideração o parecer do Fundo de Pensões e do Fundo de Segurança Social, a AMCM apresenta a seguinte resposta relativa à interpelação escrita apresentada pela Sra. Deputada Lei Cheng I, de 25 de Maio de 2023, enviada a coberto do ofício n.º 564/E436/VII/GPAL/2023 da Assembleia Legislativa, de 1 de Junho de 2023 e recebida pelo Gabinete do Chefe do Executivo em 2 de Junho de 2023.

De acordo com Regime Jurídico da Reserva Financeira da Lei n.º 8/2011, compete à Autoridade Monetária de Macau (AMCM) o investimento e a gestão da Reserva Financeira, assim, através da diversificação da afetação de activos e da optimização do sistema de supervisão e gestão, procuramos preservar e valorizar os nossos activos de reserva a médio e longo prazo. Para o efeito e tendo em conta as práticas gerais das grandes instituições internacionais profissionais de investimento, a AMCM criou internamente um conselho de gestão de investimentos, responsável pela definição de políticas de gestão de reservas, estratégias e orientações de investimento, bem como pela formulação de recomendações sobre a gestão do risco de investimento e a afetação de activos. O investimento da Reserva Financeira está também sujeito a supervisão externa, incluindo a entidade tutelar, o Comissariado da Auditoria e a Comissão de Fiscalização da Reserva Financeira.

Em resposta ao ambiente complexo e volátil do mercado no ano corrente, a Reserva Financeira da RAEM mantém uma estratégia de investimento defensiva, concentrando-se na segurança e na liquidez, alocando uma maior proporção a activos de baixo risco com rendimentos estáveis, acompanhando estreitamente a tendência da economia global e dos mercados financeiros, ajustando dinamicamente a alocação de vários activos com referência ao aconselhamento do Conselho Consultivo da Reserva Financeira e de sociedades de gestão de activos contratadas externamente, bem como activando o mecanismo de “*hedge*” nas áreas de activos de risco em resposta às condições do mercado, com vista a evitar perdas contabilísticas em curto prazo. No primeiro trimestre de 2023, a Reserva Financeira registou um lucro de 11,55 mil milhões de patacas.

Actualmente, os investimentos em activos de risco da Reserva Financeira, incluindo acções e obrigações de longo prazo, são geridos por sociedades de gestão de activos contratadas externamente com experiência de mercado e recursos adequados. Nos últimos anos, a AMCM, ainda, aperfeiçoou a fiscalização das sociedades de gestão de activos contratadas externamente, através de consultores internacionais profissionais de investimento e de grandes plataformas de dados, incluindo a definição de orientações claras em matéria de investimento e de parâmetros do rendimento do investimento, bem

como supervisão constante e análise regular. Quando o rendimento de uma empresa for inferior ao valor do parâmetro, a AMCM solicitará uma análise de atribuição pormenorizada e recomendações para melhorar o rendimento, concentrando-se no acompanhamento do desempenho subsequente. Se o desempenho se mantiver abaixo do valor de parâmetro durante um determinado período de revisão, determinados montantes do investimento serão retirados ou o contrato de gestão do investimento será rescindido.

Relativamente à pergunta sobre a situação de investimento do Fundo de Pensões e do Fundo de Segurança Social, o Fundo de Pensões informou que em 2022, mesmo perante a volatilidade do mercado mundial, a carteira de investimento internacional do Regime de Aposentação e Sobrevivência, gerida pelo Fundo de Pensões, registou ainda um retorno anualizado de 5,30%, desde a sua criação até finais de 2022 (5,43% até finais de Abril de 2023), o qual demonstra que a situação da carteira de investimento a longo prazo continua estável.

A carteira de investimento internacional do Regime de Aposentação e Sobrevivência é gerida por gestores contratados no exterior, sendo a determinação das estratégias de investimento e a fiscalização do desempenho dos gestores apoiadas por uma empresa de consultoria profissional. A carteira consiste principalmente em acções e obrigações mundiais, e tem adoptado uma estratégia de alocação de activos relativamente conservadora. Além disso, com vista à diminuição adicional das despesas da carteira de investimento internacional, o Fundo de Pensões tomou a iniciativa de negociar junto dos gestores de investimento quanto à viabilidade de redução das despesas de gestão de investimento, estando os respectivos trabalhos a serem desenvolvidos de forma ordenada.

O Fundo de Pensões irá manter uma estratégia de investimento estável, mantendo-se atento à evolução e às mudanças do mercado financeiro mundial, e com o apoio da empresa de consultoria profissional, irá proceder à fiscalização de perto do desempenho dos gestores de investimento e à revisão atempada dos respectivos acordos de gestão de investimento, e com base no equilíbrio entre o risco e o retorno, procurará obter um retorno razoável a longo prazo para a carteira de investimento do Regime de Aposentação e Sobrevivência, com vista a alcançar o objectivo de valorização do capital.

O Fundo de Segurança Social (FSS) informou que embora em 2022 tenha sofrido perdas de investimento, o retorno global do investimento do FSS nos primeiros quatro meses de 2023 ultrapassou 3,6 mil milhões de patacas, enquanto o retorno global do investimento acumulado nos últimos cinco anos (2018 a 2022) ainda atingiu 10,8 mil milhões de patacas. Tendo em conta o actual ambiente de investimentos, o FSS acredita que é necessário otimizar ainda mais a proporção de alocação de activos, planeando aumentar a proporção de depósitos em dinheiro em 2023, no sentido de tornar os activos mais estáveis. Ao mesmo tempo, de acordo com o conselho de consultores de investimentos, vai investir no mercado de acções do Interior da China de modo a diversificar a carteira de acções globais bem como diversificar ainda mais os riscos de investimento.

Além disso, o FSS procedeu regularmente a revisão do desempenho de cada gestor de

investimento com a empresa de consultoria de investimento. Nos últimos anos foram substituídos gestores de investimento de acordo com a situação real, com vista a procurar melhores retornos para o FSS. O FSS está sempre atento aos custos de investimento, revendo continuamente as taxas de várias instituições de cooperação de investimento e efectuando ajustamentos atempados. Nos últimos anos, também chegou a um acordo com vários gestores de investimentos, consultores de investimentos e empresas de custódia para reduzir as taxas de investimento, uma redução que varia entre 3,5% e 25%. No futuro, o FSS continuará a observar de perto a evolução da economia e optimizar sucessivamente a carteira de investimentos, procurando obter retornos razoáveis e estáveis a longo prazo.

Autoridade Monetária de Macau
Pel'O Conselho de Administração

Chan Sau San
Presidente
Aos 21 de Junho de 2023