



INTERPELAÇÃO ORAL

Emissão de títulos de dívida por parte do Governo para impulsionar o desenvolvimento do mercado de obrigações

Nos últimos anos, Macau tem vindo a aperfeiçoar as infra-estruturas de “software” e “hardware” dos mercados obrigacionistas, nomeadamente, legislou sobre a emissão de títulos de dívida e lançou o sistema Central de Depósito de Valores Mobiliários (MCSD), etc. No futuro, é necessário promover ainda mais a qualidade e a eficiência do mercado obrigacionista, para aumentar o leque dos sujeitos intervenientes e acelerar a interligação deste sistema com o mercado internacional de obrigações. Actualmente, o Governo da Região Administrativa Especial de Hong Kong (RAEHK) tem vindo a estimular o desenvolvimento do mercado de obrigações com a emissão de títulos de dívida *Silver Bond*¹ e *Green Bond*. Os títulos de dívida emitidos pertencem ao tipo mais básico, sendo garantidos exclusivamente pelo crédito do Governo da Região, e dispõem das seguintes vantagens:

¹ *Silver Bond* - são títulos emitidos a retalho pelo Governo de Hong Kong para os seus residentes com 60 ou mais anos de idade. A atribuição de juros é semestral e a sua taxa está indexada à inflação ou atribui-se 5% (em 2023), prevalecendo o valor mais elevado. Se os obrigacionistas quiserem levantar as suas obrigações antes do seu vencimento, o Governo readquire-as pelo mesmo preço, acrescido dos juros durante o período em causa. Em caso de morte do obrigacionista antes do vencimento, a obrigação será tratada como herança nos termos da legislação em vigor, podendo ser recebida pelos seus herdeiros, mesmo que não tenham 60 anos.



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

(TRADUÇÃO)

1. Efeito de demonstração – a emissão de títulos por parte do Governo irá proporcionar uma base de comparação de preços reconhecida para a emissão de títulos por outros sujeitos, sendo esta a contribuir e a incentivar as instituições de capitais públicos de Macau e as diversas empresas a emitir títulos em Macau; irá atrair investidores internacionais para investirem em activos denominados em patacas e elevar o estatuto funcional da pataca; e poderá aumentar a diversidade do mercado de obrigações local. Por exemplo, a reserva financeira do Governo da RAEHK também é relativamente elevada, mas continua a promover o desenvolvimento do mercado obrigacionista e emite periodicamente títulos de dívida em dólares de Hong Kong, fornecendo uma base de fixação para o mercado obrigacionista desta moeda, com o objectivo de promover a expansão contínua do mercado de títulos em Hong Kong.
2. Bem-estar da população – como a emissão de títulos pelo Governo não envolve hipoteca de bens, o processo é relativamente simples, assim, podemos considerar que o *silver bond* é outra medida financeira em benefício do bem-estar da população do tipo “comparticipação pecuniária” e facilita aos residentes locais a distribuição dos seus activos. Ao mesmo tempo, o Governo pode aproveitar os fundos de emissão de títulos para financiar, especificamente, a construção de infra-estruturas públicas locais, o aumento do bem-estar social e a aplicação em projectos específicos para apoiar o fluxo de caixa como fundamento do pagamento dos juros de títulos.



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

(TRADUÇÃO)

Isto pode ainda aliviar a pressão financeira do Governo, para aplicar as dotações específicas em projectos específicos.

3. Revitalizar o mercado – o Governo deve ser o pioneiro na emissão de títulos de dívida, e isso pode aumentar a sua iniciativa financeira, encaminhando os fundos para um certo sector, e promover a diversificação adequada das indústrias. Por exemplo, pode-se desenvolver simultaneamente com o mercado de recompra de títulos, aumentando a atractividade dos títulos para as instituições financeiras e promovendo-os como um instrumento de gestão de liquidez das instituições locais, a fim de dinamizar também o mercado monetário. Quando estiverem reunidas as condições, o Governo pode emitir títulos para apoiar prioritariamente os sectores com potencialidades, como as novas tecnologias, a investigação e o desenvolvimento de medicamentos, a cultura e o desporto.
4. Promover o desenvolvimento do mercado de venda a retalho de obrigações – actualmente, o mercado de obrigações de Macau é constituído principalmente por investidores institucionais, por isso, no futuro, é necessário desenvolver também o mercado de venda a retalho, isto é, para clientes individuais. Por exemplo, em 2019, o Estado emitiu títulos de dívida em Macau para os residentes subscreverem.

Pelo exposto, interpelo o Governo sobre o seguinte:



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

(TRADUÇÃO)

O Governo da RAEM dispõe de algum plano de médio e longo prazo para a emissão de títulos de dívida? No próximo ano, vai o Governo ponderar emitir títulos de dívida a retalho do tipo *silver bond* ou *iBond*? O Governo vai definir medidas para incentivar as empresas de Macau que reúnam as condições exigidas a emitirem dívida em Macau?

22 de Novembro de 2023

O Deputado à Assembleia Legislativa da RAEM,

Ip Sio Kai