



INTERNATIONAL MONETARY FUND



新闻发布稿第14/360号
立即发布
2014年7月24日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区，20431

基金组织执董会完成与中华人民共和国——澳门特别行政区的2014年第四条磋商

2014年7月16日，国际货币基金组织（基金组织）执董会完成与澳门特别行政区的第四条磋商¹，这是自1999年澳门特别行政区由葡萄牙回归中国以来的首次磋商。

审慎的宏观经济管理支持了该地区的快速发展。目前，澳门特别行政区是世界最大的博彩中心，是全球人均GDP最高的地区之一。由钉住港币（间接地钉住美元）的货币局制度，灵活的市场，以及维护财政纪律和金融稳定的承诺共同构成的政策框架有效地帮助澳门特别行政区维护了金融稳定和强大的外部头寸，同时成功应对了多个外部冲击，包括近期爆发的全球金融危机。作为一个小型、开放且依靠旅游业的经济体，澳门特别行政区目前还受益于全球宽松的货币条件和大陆的繁荣。

在博彩出口改善的推动下，2013年的增长由前一年的9.1%上升至11.9%，这使得可以实现占GDP23.3%的大量财政盈余，并再次出现估计占GDP44%左右的经常账户顺差。强劲的经济活动与处于历史低位的失业水平导致通胀保持在5.5%这一较高水平。虽然政府采取的一些措施放缓了交易和非居民流入，但房地产价格去年再次上涨近40%，信贷增长依然活跃，增幅逾30%。鉴于国内的放贷机会有限，银行继续增加其国外资产。同时，银行体系的健康状况进一步改善，平均资本充足率升至近15%，不良贷款率降至仅0.1%。

增长前景看好。在博彩出口和投资的支持下，未来几年应该可以保持8-10%的强劲增长，通胀将维持在5-5.5%左右。然而，澳门特别行政区需针对未来的全球和国内形势变化未雨绸缪，包括美国退出非常规货币政策和大陆为实现增长的再平衡而实施重大结构性改革所产生的影响。

¹ 根据基金组织《协定》第四条，基金组织通常每年与成员国进行双边讨论。一个工作人员小组访问成员国，收集经济和金融信息并与该国官员讨论经济发展情况和政策。回到总部后，工作人员准备一份报告，该报告构成执董会讨论的基础。

虽然澳门特别行政区可以受益于进一步根据不断变化的全球环境的需求发展服务业，但经济基础狭窄使其易受外部冲击的影响，包括来自大陆或香港特别行政区的冲击，或全球复苏遇到其他挫折可能导致旅游业发展放缓。如果发达国家退出非常规货币政策的步伐快于预期，或随后出现金融市场波动性加剧的问题导致需求基本面发生变化或利率急剧上升，繁荣的房地产市场也可能面临压力。向大陆、香港特别行政区和葡萄牙提供的跨境贷款也许还会出现信贷风险。从更长期看，随着博彩业的成熟和人口的老齡化，增长会放缓。因此，澳门特别行政区需在加强金融稳健性、确保外部稳定性、维持财政审慎性和实现经济多元化的同时，通过适当校准宏观经济政策维持传统优势。

执董会评估²

执董们称赞了当局采取的审慎宏观经济管理，它将生活标准提高至世界最高水平之一，并使澳门特别行政区可以成功应对外部冲击。然而，执董们指出，虽然前景依然光明，但小型开放的经济易受经济基础狭窄、房地产价格繁荣和外部环境变化产生的冲击影响。因此，执董们建议坚持采取审慎政策，并欢迎当局采取一切必要措施维护宏观经济和金融稳定的决心。

执董们欢迎在支持金融稳定方面取得的进展，包括实施2011年“金融部门规划”中的建议以及加强打击洗钱和恐怖融资的机制。执董们鼓励当局应对剩余的脆弱性，并进一步加强银行体系抵抗潜在风险的能力，包括来自博彩和房地产行业的风险，以及跨境金融溢出风险。为识别浮现的风险，执董们突出了在全行业进行压力测试以及与其他国家和地区的监管当局密切合作的重要性。执董们欢迎当局使用宏观审慎措施努力管理上涨的房地产价格，并建议继续保持警惕。

执董们注意到工作人员的评估，即与港币联系的货币局制度在澳门特别行政区运行良好，应继续保持。该制度为预期提供了关键的锚，并且支持了经济活动，包括保持外部头寸与中期基本面和理想政策大体一致。

执董们称赞了当局在财政方面的谨慎态度。随着博彩业的成熟和人口的老齡化，为确保公共财政持续稳健，执董们建议采取中期预算框架。还可考虑通过更多元的资产配置战略等措施将澳门特别行政区充足财政储备中的一部分拨给明确承担实现经风险调整的更高长期回报职责的主权财富基金。

执董们强调，经济多元化拥有释放额外增长动力并提高经济长期抗风险能力的钥匙。他们称赞当局对促进非博彩服务业的关注，并鼓励当局探索更多的机会，包括加大与大陆的融合，进一步发展金融业，以及增加基础设施和人力资本的公共投资。

² 在讨论结束时，总裁作为执董会主席总结执董们的观点，这份总结转给该国当局。对总结中使用的修饰语的解释见：<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>。

表1. 澳门特别行政区:部分经济与金融指标

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	预测值								
	(年度百分比变化,除非另有说明)								
国民帐户									
实际GDP	14.3	3.4	1.7	27.5	21.3	9.1	11.9	9.0	10.0
国内总需求	16.9	-5.0	-12.8	-0.1	13.8	11.0	6.0	6.0	13.6
消费	11.0	4.6	5.1	6.6	9.6	8.1	6.3	6.0	6.0
投资	23.0	-14.1	-33.5	-12.6	23.0	16.8	5.4	6.0	27.6
净出口 1/	2.5	7.1	10.3	27.4	15.2	4.6	9.4	6.7	4.8
出口	22.5	9.1	-1.5	44.4	28.5	7.2	12.0	9.5	7.9
进口	29.1	2.2	-18.7	29.1	29.9	6.4	7.2	7.6	8.2
价格与就业									
标题通货膨胀 (平均值)	5.6	8.6	1.2	2.8	5.8	6.1	5.5	5.5	5.4
房价	49.3	12.5	-0.3	33.5	33.6	38.4	42.6	...	...
就业月度收入中值	14.3	0.0	6.3	5.9	11.1	13.0	6.2	...	...
失业率 (年平均)	3.2	3.0	3.5	2.8	2.6	2.0	1.8	1.7	1.7
	(占总数的百分比)								
经济结构									
第二产业	19.1	17.2	10.9	7.3	6.5	6.2	...	...	...
其中: 制造业	2.9	2.1	1.5	0.8	0.7	0.7	...	...	...
其中: 建筑业	15.1	14.0	8.2	5.4	4.9	4.7	...	...	...
第三产业	80.9	82.8	89.1	92.7	93.6	93.8	...	...	...
其中: 公共管理, 其他社区、社会和个人服务 (含博彩业)	43.7	44.3	47.8	55.1	57.6	57.7	...	...	...
	(千)								
就业	293.0	317.1	311.9	314.8	327.6	343.2	361.0	...	...
其中: 外国工作者	85.2	92.2	74.9	75.8	94.0	110.6	137.8	...	...
制造业	20.7	24.3	16.4	15.2	12.8	10.3	9.0	...	...
建筑业	31.1	37.6	31.8	27.1	28.2	32.3	35.3	...	...
第三产业	239.5	253.8	261.5	271.0	284.2	298.1	314.6	...	...
其中: 博彩业	62.6	65.3	61.6	62.8	70.1	78.8	83.3	...	...
	(占GDP的百分比)								
国际收支 2/									
经常账户, 净值	24.3	19.4	32.0	42.9	44.1	43.5	44.0	43.6	41.1
商品和服务贸易余额, 净值	27.6	33.8	44.5	56.1	59.2	59.7	60.9	60.8	58.6
商品余额	-25.7	-24.4	-20.4	-19.3	-21.2	-20.5	-19.3	-19.4	-19.2
服务余额	53.3	58.1	64.9	75.4	80.4	80.2	80.3	80.2	77.8
外汇储备 3/	73.3	76.8	86.1	83.7	92.9	38.6	31.2	...	...
(10亿美元)	13.2	15.9	18.4	23.7	34.0	16.6	16.1	...	...
储蓄与投资									
资本形成总额	37.5	31.0	18.9	13.3	13.9	14.7	13.8	13.5	15.8
国民储蓄	61.8	50.5	50.8	56.2	57.2	56.8	57.8	57.2	56.9
中央政府财政									
收入	28.0	30.7	33.9	35.1	38.4	37.7	37.6	37.5	37.4
支出	13.0	15.6	19.9	16.6	16.7	16.5	14.3	16.9	17.6
总体余额	15.1	15.1	14.0	18.5	21.7	21.2	23.3	20.6	19.8
财政储备 4/	...	...	...	...	...	47.8	58.7	...	...
	(年度百分比变化)								
金融部门									
贷款	42.2	38.7	23.9	31.6	31.2	26.2	31.4	...	...
居民	42.3	27.4	10.2	29.3	28.5	18.4	29.6	...	...
住房抵押贷款	43.7	20.9	26.3	45.6	25.3	29.2	25.9	...	...
非居民	42.1	60.6	45.2	34.4	34.3	34.6	33.2	...	...
利率									
贴现窗口基础利率 (期末)	5.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	...	...
储蓄存款利率 (平均值)	2.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	...	...
3个月澳门银行同业拆借利率 (期末)	3.5	0.9	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	...	...
旅游业									
游客到访数	...	...	-5.1	14.8	12.2	0.3	4.4	...	...
博彩收入	45.8	31.0	9.6	57.5	41.9	13.4	18.6	...	...
汇率									
澳门元对美元, 期间平均	0.4	-0.2	-0.4	0.2	0.2	-0.4	0.0	...	...
名义有效汇率	-4.3	-5.6	1.1	-0.8	-5.0	1.7	-0.1	...	...
实际有效汇率	-1.7	-1.6	2.5	-0.2	-3.1	5.4	3.5	...	...
备忘项:									
人均GDP (千美元)	34.7	38.4	39.8	52.8	66.7	75.5	87.3	...	...

数据来源: CEIC数据有限公司; Haver Analytics; 基金组织《国际金融统计》; 国家当局; 以及基金组织工作人员估算值。

1/ 对年度增长贡献的百分比。

2/ 使用了第六版《国际收支和国际投资头寸手册》的方法论。2013年经常账户净值是工作人员的预测值。

3/ 自2012年以来, 部分外汇储备被转移至财政储备基金。

4/ 截至次年1月的余额, 经立法大会批准后。