

# 澳門金融管理局《2019年1月份貨幣及金融統計》解讀

3月5日，澳門金融管理局發佈了《2019年1月份貨幣及金融統計》及1月《金融統計月報》，在報告基礎上，對澳門特區2019年1月份貨幣及金融資料分析解讀如下：

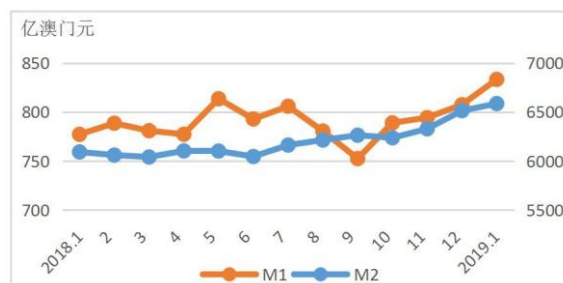
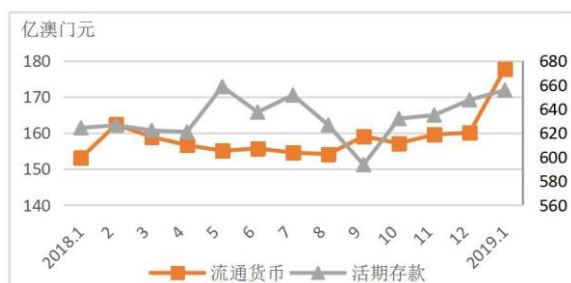
## 一、貨幣供應量持續上升，短久期結構特徵增大

**金管局：**流通貨幣及活期存款分別上升11.1%及1.3%，M1因而較上月增加3.2%。同時，准貨幣負債上升0.8%，因此包括M1及准貨幣負債的廣義貨幣供應量M2遂按月增加1.1%，金額為6,587億澳門元。若與2018年同期比較，M1及M2分別上升7.2%及8.1%。按幣種分析，澳門元、港元、人民幣及美元在M2的比重分別為31.2%、51.2%、4.2%及11.3%。

### 分析解讀：

**1月貨幣發行量增加：**M1、M2環比、同比均增加，且M1環比增速高於M2，貨幣總體結構上短久期特徵增大，因澳金管局1月鈔票發行量增加，環比多發14.6億澳門元、增幅7.7%，同比增幅16.2%，令流通貨幣明顯增加。

**M2中美元增加、港元減少：**構成M2的幣種來看，港元比重最高但環比下降，美元比重上升，或因2018年12月下旬以來美元兌港元持續升值所致；澳門元和人民幣占比則保持平穩。



## 二、居民存款上升，財政收入增加

**金管局：**居民存款較上月上升0.9%至6,409億澳門元，非居民存款則減少0.2%至2,401億澳門元。與此同時，公共部門在銀行體系的存款下跌1.8%至2,338億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月增加0.1%至11,149億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所占的比重分別為19.4%、50.8%、3.8%及23.0%。

### 分析解讀：

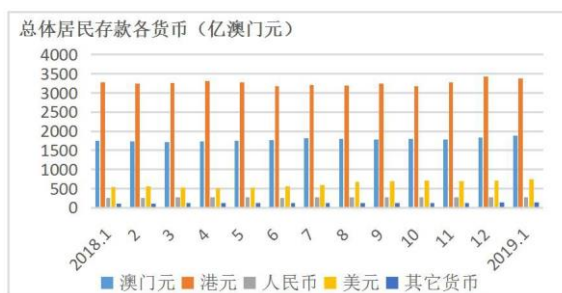
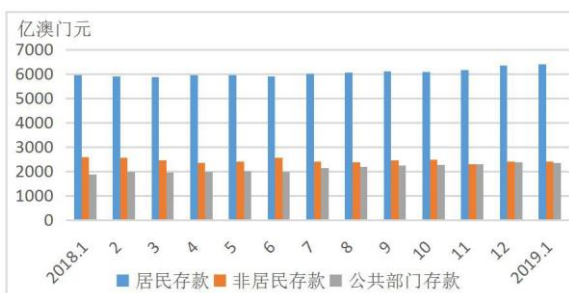
**節日臨近，居民存款增加：**環比來看，居民存款增加，非居民和公共部門存款則下降，可能因一月臨近節日，為企業發放薪金及個人存款的高峰期。

**公共部門存款同比增幅大：**同比來看，居民和公共部門存款上升，彌補了非居民存款的下降，總存款同比上升7.2%；公共部門存款同比增幅達24%，因旅遊酒店服務、博彩業強勁而帶動財政收入較快增長。

**美元存款比重升至一年來高位：**居民存款中，美元同比大增38.2%，比重升至一年來高位；港元存款環比略降，比重雖高但跌至一年來低位；澳門元和人民幣占比平穩。

### 青創企業的經營：

由於美元兌港幣的持續升值，導致居民存款從港幣持續“搬家”進入美元，對於青創中心企業而言，則需要考慮整體美元升值趨勢的影響；如果成本多在美元側，則考慮盡量在資金允許範圍內盡早囤積材料等成本項；如果收入側多在美元，則可以考慮推遲結匯和結算以在趨勢明顯的短中期內獲取最大的匯率溢價。



### 三、貸款增加，金融支援實體經濟力度加大

**金管局：**本地私人部門貸款按月大致持平於5,049 億澳門元。與此同時，對外部門貸款上升3.7%至5,250 億澳門元。綜合計算，私人部門貸款總額較上月增加1.8%至10,298 億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所占的比重分別為16.4%、50%、40%及25%。

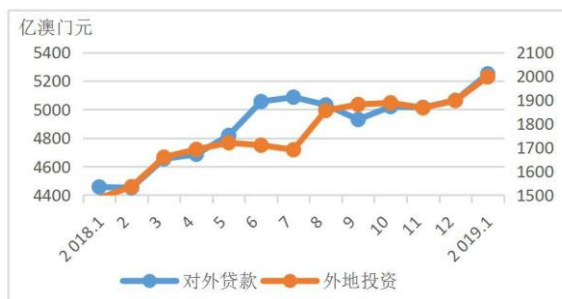
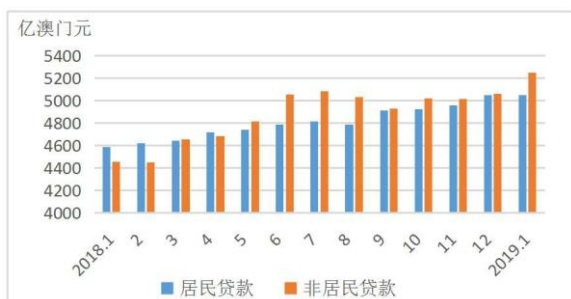
#### 分析解讀：

**金融對實體經濟的支援力度加大：**非居民貸款增速加快，環比增3.7%，同比亦大增17.8%。另外，銀行普遍有“早投放，早收益”、爭取“開門紅”的經營傳統。

**跨境資金持續流入，並加大對澳門投資：**對外貸款不僅環比增加3.7%，同比增幅更達17.8%；與此同時，外地投資環比、同比亦分別上升5.2%和34.3%，增幅更大。

#### 青創企業的經營：

由於年初通常是銀行年度貸款頭寸最為充裕的時候，“早投放早受益”的傳統導致第一季度是一年中最好放貸傾向最為明顯的時候。有能力從銀行獲得貸款的企業，應該把握住這個時間窗口，積極申請貸款，可能額度、利息成本、時限、償還方式上都有可能獲得更好的條款。同時盡早獲得資金補充，則在支持青創企業增長的稀缺資源的採購上，更容易獲得相對低廉的價格，在競爭中形成優勢。

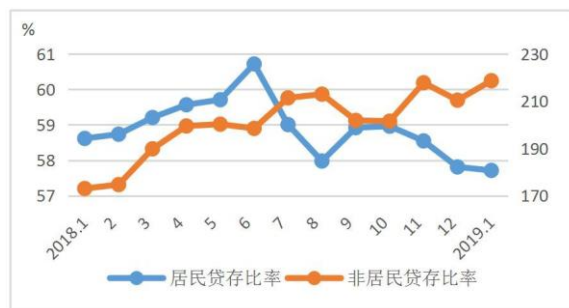


### 四、貸存比率上升，銀行加大對非居民資金運用

**金管局：**截至1月底，銀行的本地居民貸存比率由2018年12月底的57.8%下跌至57.7%，而包括非居民部份的總體貸存比率則由90.8%上升至92.4%。以一個月及三個月為期計算的流動資產對負債比率，分別處於60.0%及53.4%的水準。此外，不良貸款比率持平於0.2%。

#### 分析解讀：

**銀行在非居民上的資金運用增加：**貸款增幅更大使得貸存比率環比升1.8%，同比升6.2%，其中非居民部門貢獻更大。



## 五、行業趨勢分化，服務業景氣，製造業回落

從截止2018年12月的“2.5按行業分類之本地私人部門貸款結構”季度資料來看，雖然2018年第四季度貸款總額環比、同比分別增長2.7和10.2%，但行業發展趨勢出現分化：

**整體製造工業投資下降：**製造業貸款同比下降-21%，因比重較高的制衣、其他紡織品、紙/印刷/出版業等貸款同比下降明顯，但機器/電器/電子製品業貸款同比、環比均大增。

**旅客興旺帶動酒店服務業投資增長：**隨著訪澳旅遊的持續加強，旅客興旺推動酒店業入住率上升，酒店餐飲及其他相關服務行業投資增加。酒樓、餐廳、酒店及有關行業貸款環比增8.8%，同比大增40%，其中，貢獻主要來自於酒店及其他短期住宿場所。

**博彩行業積極復蘇：**博彩行業貸款同比增27.6%，環比亦增9.4%。2014年澳門博彩行業曾受內地反腐影響遭受沉重打擊，隨著2017年博彩業的復蘇，行業收入持續回升，帶動行業投資全面復蘇。

**新興與民生行業為澳門經濟發展注入新動力：**資訊科技行業貸款同比增38.7%；值得注意的是，2018年第3、4季度，教育行業貸款同比暴增502.2%，環比亦增12.8%。

**經濟良好帶動住宅物業價格及私人消費：**個人信貸同比增13%，其中：房屋按揭貸款同比增12.6%，主要因經濟狀況理想，住宅物業價格自2016年下半年起顯著反彈；信用卡餘額同比增5.2%，環比增3.8%，就業市場良好，從而支持私人消費開支溫和增長。

**珠港澳大橋通車提振運輸倉儲行業：**運輸、倉儲及有關行業貸款同比增31.6%。

**建築投資由本地私人部門向非居民私人部門轉移：**本地私人建築工程與公共建築工程貸款同比分別下降17.9%和13.7%，但結合“5.4按行業分類之非居民私人部門貸款結構”資料，非居民私人部門貸款結構中，私人建築工程和公共建築工程貸款同比分別有35.6%和106.8%的大幅提升。

### 青創企業的經營：

作為中小企業，青創企業通常為輕型的服務業。除了製造業明顯下滑其它行業都明顯向好。大宗的住宅類投資和消費以及個人消費都顯示溫和增長；面對終端用戶（2C）的創業公司可以抓住機遇收益於整體錢包的增長但是較為緩慢；面對商業和服務業（2B）的青創企業則可以將重心發在開拓增速明顯的運輸、倉儲、酒店服務等垂直行業，它們的景氣以及得到銀行的支持，在經營上一定有更寬裕的預算來支持外部服務的採購。

## 六、匯率大致平穩，息率謹慎趨升

**健康的公共財政狀況持續維護澳門聯繫匯率制度的公信力。**本地貨幣可完全自由兌換的情況下，澳門元兌港元的中間匯率固定在1港元兌1.03澳門元的水準，匯率穩定。與此同時，由於港元以類似的貨幣發行局制度與美元掛鉤，澳門元兌美元的匯率亦大致保持穩定。

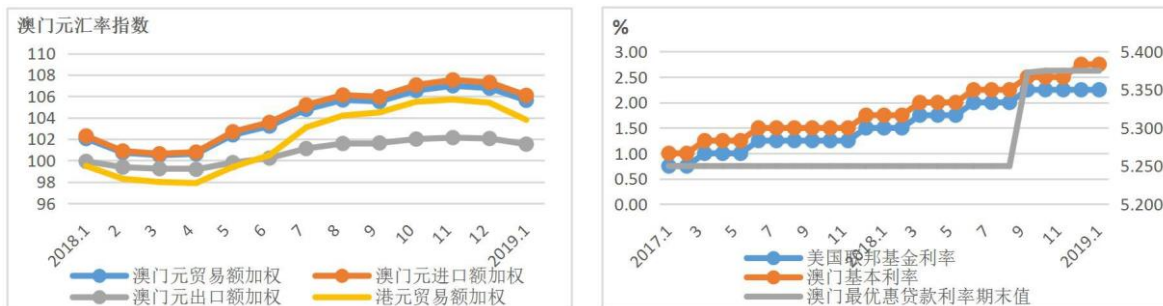
**澳門元匯率指數整體呈上升趨勢，顯示澳門元購買力提升。**截止2019年1月底，澳門元兌人民幣同比升值5.4%，澳門

元

兌一些非美外幣匯率亦同比升值，與港元走勢一致。惟2018年12月來美元強勁加之中美貿易摩擦，澳門元貿易額加權、進口額加權、出口額加權匯率指數出現下滑趨勢。

基於澳門元與港元掛鈎，而港元與美元掛鈎，澳門的政策性息率緊隨香港及美國而調整。美國于2015年開啟本輪加息進程，至2019年12月，共加息9次，上調聯邦基金利率至目標區間2.25%-2.5%，與此同時，澳門基本利率自2017年12月的1%經7次調升後至2019年1月2.75%的水準，與美聯儲加息步調大致保持一致。

澳門銀行同業拆息自2018年第2季起面臨較顯著的上升壓力。個別銀行陸續上調其最優惠貸款利率及存款利率，於9月底至10月初期間將其最優惠貸款利率由5.25%調升0.125個百分點至5.375%的水準。2019年美聯儲或有2次左右加息，預期澳門本地息率亦會跟隨趨升，惟美歐等先進經濟體前景轉差將限制其上行空間。



## 七、外地資產和負債增加，歐元區負債增速快

截止2018年12月底的“5.5其他貨幣機構外地資產之地區分佈”及“5.10其他貨幣機構外地負債之地區分佈”資料顯示：

**亞洲地區尤其香港和中國內地與澳門的資金往來密切：**亞洲在外地資產和負債中的占比分別高達73.3%和84.5%，其中主要來自香港和中國內地，其次為泰國、臺灣地區、新加坡和日本。

**亞洲外，開曼群島資產比重較高、英國負債比重較高：**除亞洲外的外地資產中，開曼群島、美國、澳洲、英國、葡萄牙、德國依次比重較高；除亞洲外的外地負債中，英國、澳洲、開曼群島、美國、法國、葡萄牙依次比重較高，其中英國負債同比大增155.5%，環比亦增26.4%；

**開曼群島資產增長較多、英國負債增長較多、中國內地負債減少：**比重較高的國家及地區中，開曼群島、新加坡、日本、臺灣地區等資產環比和同比增幅較大；澳洲環比和同比降幅較大。比重較高的國家及地區中，香港、泰國、英國、臺灣地區、新加坡、日本等負債環比和同比增幅較大；中國內地降幅較大。

**總負債少於總資產，但增速更快：**從環比和同比增加值來看，資產總額高於負債總額，但增速略低於負債總額。



## 八、澳門的機遇與風險

### 機遇：

**跨境基建優化為澳門經濟前景提供支撐。**2018年10月港珠澳大橋正式通車，將進一步拓寬澳門堅實的旅客基礎，而港珠澳大橋的通車提升大灣區內11個城市群의 聯繫，亦使區內資源可便捷流動。另外，2019年新的綜合渡假村項目開業及大型私人旅遊娛樂項目完工將支援旅遊服務的外部需求。

**大灣區發展規劃將拓寬澳門的需求基礎，支持經濟多元化發展。**區域合作是突破澳門自身市場規模有限的關鍵，大灣區發展規劃將為澳門拓寬發展空間及為經濟多元化帶來龐大的機遇。澳門收入來源更多元、波動性更低及可持續，將有利於澳門的宏觀經濟及金融穩定，以及提升澳門經濟的風險抵禦能力。粵港澳大灣區的優勢，將像東京灣區、紐約灣區、三藩市灣區等世界公認的三大灣區一樣，成為帶動全球經濟發展的重要增長極和引領技術變革的領頭羊。

**發展新興產業將為澳門經濟發展注入新動力。**為促進經濟多元以達致長期可持續發展，澳門特區政府不斷致力透過發展會議展覽、中醫藥及特色金融等具潛質的新興產業，加強經濟的供應面。這些經濟活動的發展可讓澳門更好把握大灣區及“一帶一路”等區域合作所帶來的機遇，鞏固其中國與葡語國家商貿合作的平臺定位。

### 風險：

**澳門經濟前景面臨多項外部不確定性。**美國、中國、歐元區等全球主要國家或地區經濟下行風險增加，而澳門作為小型外向經濟體，經濟增長對外依賴度大，易受外部衝擊影響致區域經濟景氣下滑、金融穩定性下降。

**中美貿易摩擦對澳門產生不利影響。**中美貿易關係反覆可能令金融市場變得波動。另外，由於外部需求為澳門經濟增長的主要動力來源，因此中美貿易摩擦帶來的不確定性將令澳門經濟受到直接及間接的影響。

**歐元區問題重重，對澳門潛在風險增大。**澳門來自外地的負債中，歐洲地區增速較快，尤其陷於硬脫歐風險中的英國，而歐元區整體經濟疲弱、GDP增速預期大幅調低、政治事件頻頻、歐元兌美元近日創2017年來的最低位，英國及歐元區看衰趨勢對澳門造成的潛在衝擊正在增大。

### 總結：

澳門特區貨幣供應量擴張，流入非居民部門，金融對實體經濟支援力度加大；

財政收入穩健，儲備持續積累，維持盈餘預算，公共財政實力不斷增強；

政府公信力高，匯率穩定，貨幣購買力強，息率謹慎上升但仍相對較低；

居民生活水準提高，銀行存貸收支良性循環；

香港為澳門主要服務出口市場，與澳門資金往來密切，對澳門經濟前景影響最大；

受惠於區域聯動協同加強的旅遊娛樂、酒店餐飲、交通物流、博彩、金融及其他相關行業有望保持良好發展勢頭，惟部分行業增速可能放緩；

受惠於經濟多元化發展和建設優質生活圈的科技、教育、醫療及其他高新或創業型企業有望獲得突破性發展；

制衣、紡織品等資源和勞動密集型加工製造業可能逐步衰退或增速放緩。

(本文版權由澳中致遠投資發展有限公司與鵬揚基金管理有限公司共同擁有)