

# 澳門金融管理局《2019年4月份貨幣及金融統計》分析解讀

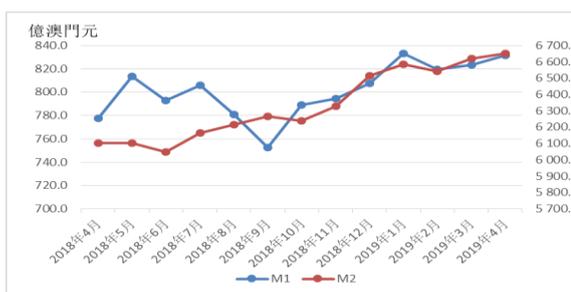
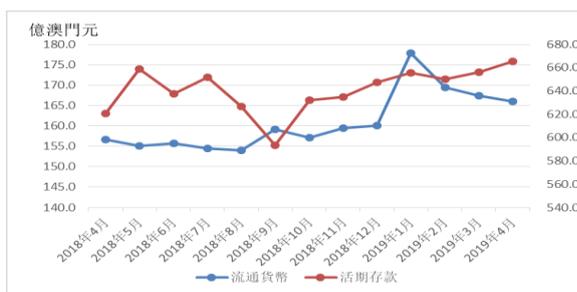
6月5日，澳門金融管理局（以下簡稱“澳金管局”）發佈了《2019年4月份貨幣及金融統計》及4月《金融統計月報》，在報告基礎上，對澳門特區2019年4月份貨幣及金融資料分析解讀如下：

## 一、貨幣供應量上升，澳門元份額保持平穩

**澳金管局：**流通貨幣按月下跌幅0.8%，而活期存款則上升1.4%，M1因而較上月增加1.0%。同時，准貨幣負債上升0.4%，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0.4%，金額為6,651億澳門元。若與2018年同期比較，M1及M2分別上升7.0%及8.9%。按幣種分析，澳門元、港元、人民幣及美元在M2的比重分別為30.6%、50.7%、4.6%及12.3%。

### 分析解讀：

- **貨幣供應量上升，但流通貨幣繼續下降：**流通貨幣自1月份以來逐月下降，4月份環比下跌0.84%，但降幅趨於平緩。而活期存款、准貨幣負債環比增速分別上升1.45%和0.37%，支撐M1、M2環比增速分別上升0.98%和0.45%。M1作為經濟基本面的領先指標，自2月下下降後延續了3月的回彈趨勢。
- **M2中澳門元份額保持平穩：**構成M2的幣種來看，占比最高的港元環比出現下降，占比第二的澳門元份額基本保持平穩，美元和人民幣比重上升，其他貨幣比重下降。

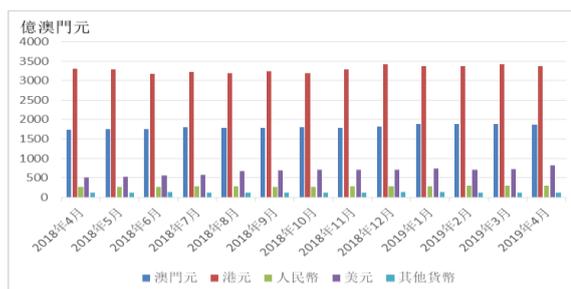
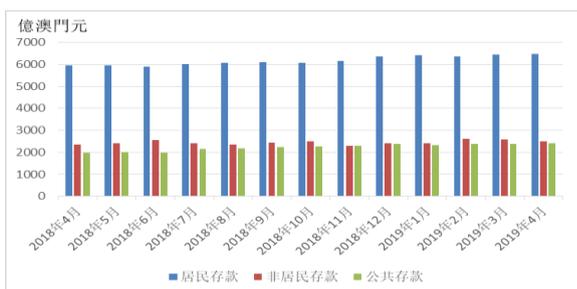


## 二、居民和公共存款上升，非居民存款下降

**澳金管局：**居民存款較上月上升0.5%至6,485億澳門元，非居民存款則下跌2.7%至2,510億澳門元。另一方面，公共部門在銀行體系的存款上升1.0%至2,420億澳門元。綜合計算，銀行體系的存款總額較上月下跌0.1%至11,414億澳門元；當中，澳門元、港元、人民幣及美元所占的比重分別為18.9%、50.9%、4.1%及23.7%。

### 分析解讀：

- **居民存款和公共存款上升，非居民存款下降：**居民存款略有上升，環比增加0.48%，公共部門存款上升，環比上升1.00%，非居民存款下降，環比下跌2.66%。4月是繳稅大月，存款資料反映出政府公共財政收入增加。
- **美元、人民幣存款比重上升，港元、澳門元比重下降：**總體居民存款中，美元與人民幣存款環比分別上升12.55%和1.67%，占比重較大的港元、澳門元環比略有下降，居民存款趨向多元化幣種結構。

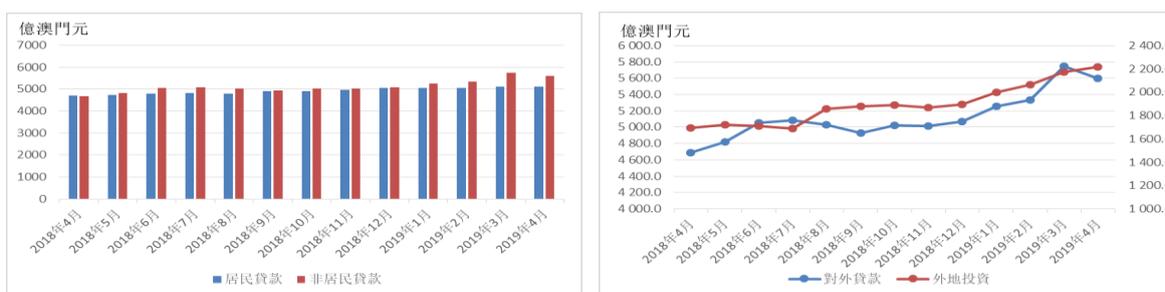


### 三、非居民貸款下降，外地投資上升

**澳金管局：**本地私人部門貸款按月上升 0.3%至 5,123 億澳門元。另一方面，對外部門貸款則下跌 2.5%至 5,602 億澳門元。綜合計算，私人部門貸款總額較上月減少 1.2%至 10,726 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 15.9%、49.9%、5.9%及 25.7%。

分析解讀：

- **居民貸款略增，非居民貸款下降：**居民貸款環比略增，但非居民貸款環比下降 2.49%，導致總貸款環比下降 1.19%。
- **對外貸款下降，外地投資上升：**對外貸款環比下降 2.49%，但外地投資環比上升 2.11%，外資流入活躍。

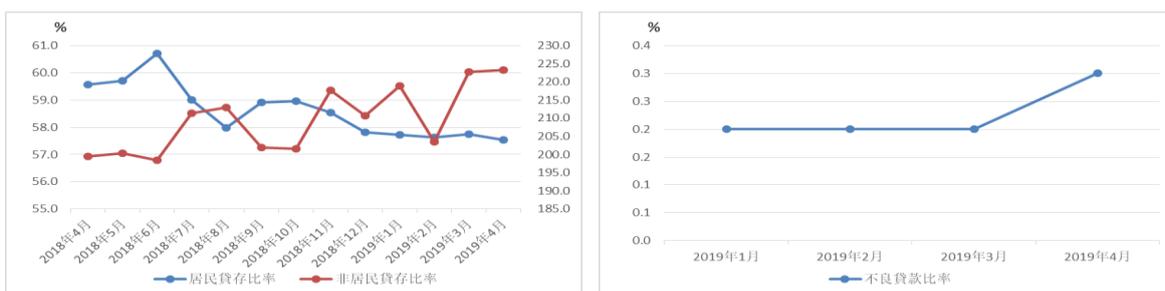


### 四、貸存比率下降，不良貸款比率上升

**澳金管局：**截至 4 月底，銀行的本地居民貸存比率由 3 月底的 57.7%下降至 57.5%，而包括非居民部份的總體貸存比率亦由 95.0%下跌至 94.0%。以一個月及三個月為期計算的流動資產對負債比率均處於 50.4%的水準。此外，不良貸款比率為 0.3%。

分析解讀：

- **貸存比率下降：**貸款下降，存款上升導致貸存比率下降 1%。其中居民貸款持平，存款上升，導致居民貸存比率下降 0.2%；非居民貸款下降幅度不及存款下降幅度，導致非居民貸存比率上升 0.4%。
- **不良貸款比率上升：**4 月不良貸款比率上升至 0.3%，突破了此前三個月 0.2%的水準，商業銀行因此可能加嚴信貸審核，進一步收緊貸款。



### 五、貸款結構：製造業分化，建築業增長，服務業下滑

從按行業分類本地私人部門貸款結構季度資料看，2019 年 1 季度私人貸款總額較前季度略增加，但不同行業間有所分化：

- **製造工業貸款結構分化明顯：**製造業貸款環比略降，內部結構分化明顯，制衣、其他紡織品、皮革製品等行業貸款環比下降明顯，但玩具與機器、電器及電子製品等行業貸款環比均上升，勞動密集行業向智力密集行業結構升級。需要警惕的是，中美貿易摩擦以及自動化與互聯網技術的應用，會給勞動密集型製造業帶來較大的就業壓力。
- **建築業增長、服務業下滑：**私人與公共建築工程貸款環比均增長，其中公共建築工程貸款環比上升 112.63%，公共建築投資的大幅增加拉動了建築與公共工程行業投資增長。上半年是澳門旅遊淡季，酒樓、餐廳、酒店及有關行業貸款環比下降 4.99%。同時，運輸、倉儲及通訊行業、非貨幣金融機構行業、其他服務行業整體貸款均下降。

## 六、澳門元購買力提升，基本利率水準穩定

**澳門元購買力提升。**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，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。與此同時，澳門元相對人民幣與美元均有所升值，澳門元購買力提升。澳門元匯率指數貿易加權額、進口額加權和出口額加權均有所回升，對外貿易活躍。

**澳門基本利率保持 2.75%穩定水準。**基於澳門元與港元掛鈎，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。年初美聯儲暫緩加息，鵬揚基金判斷 2019 年加息預期有所減弱，美聯儲加息週期進入觀望期，美聯儲年內降息兩次及以上的概率升至 40%。新興市場利率與匯率雙緊效應消除，大多數國家開始降息或保持政策利率不變，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，預計澳門基本利率將保持穩定。



## 七、總結

- 貨幣供應量擴張，方向從居民部門流入非居民部門；
- 公共收入增長，財政實力不斷增強；
- 貸款結構上看製造業從勞動密集向智力密集行業升級，建築貸款增加，服務業減少；
- 政府公信力高，匯率穩定，貨幣購買力增強，基本利率保持穩定；
- 但需要警惕貨幣資料中不良貸款率上升問題，有可能導致商業銀行嚴格信貸審核；
- 中美貿易摩擦與自動化、互聯網變革可能帶來勞動密集型製造業就業問題，結構升級轉型需加快進程。

(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)