

國際收支平衡表

BALANÇA DE PAGAMENTOS

BALANCE OF PAYMENTS

2018

白頁

Página vazia

Blank page

目錄
ÍNDICE
CONTENTS

序言	5
PREFÁCIO	21
<i>PREFACE</i>	37
說明	
NOTAS EXPLICATIVAS	
<i>NOTES</i>	
統計方法和資料來源	7
Metodologia e fontes estatísticas	23
<i>Methodology and Data Sources</i>	39
概念	7
Conceitos	23
<i>Concepts</i>	39
符號註釋	9
Sinais convencionais	26
<i>Symbols</i>	41
常用縮寫	9
Siglas e abreviaturas	26
<i>Abbreviations</i>	41
結果分析	
ANÁLISE DE RESULTADOS	
<i>ANALYSIS OF RESULTS</i>	
整體狀況	11
Situação global	27
<i>Overall Situation</i>	43
經常帳	12
Conta corrente	28
<i>Current Account</i>	44
資本帳	13
Conta capital	30
<i>Capital Account</i>	46

目錄
ÍNDICE
CONTENTS

金融帳	13
Conta financeira	30
<i>Financial Account</i>	46
統計表	
QUADROS	
<i>TABLES</i>	
表一、澳門國際收支平衡表	17
Quadro 1. Balança de Pagamentos: RAEM	33
<i>Table 1. Balance of Payments: Macao SAR</i>	49
表二、國際收支平衡表分項: 經常帳.....	18
Quadro 2. Balança de Pagamentos: Conta Corrente	34
<i>Table 2. Balance of Payments Sub-account Components:</i> <i>Current Account</i>	50
表三、國際收支平衡表分項: 資本帳及金融帳	19
Quadro 3. Balança de Pagamentos: Conta Capital e Conta Financeira	35
<i>Table 3. Balance of Payments Sub-account Components:</i> <i>Capital Account and Financial Account</i>	51

序言

鑑於對外部門在澳門特區的經濟和貨幣體系佔有重要的位置，澳門金融管理局與統計暨普查局定期合作編制完整和適時的特區國際收支平衡表，目的是增強公眾對澳門整體對外收支狀況的了解，同時亦為有關政策的制訂提供參考依據。

與國際趨勢同步，澳門特區的國際收支平衡表是採用國際貨幣基金組織的《國際收支及國際投資頭寸手冊》第六版（BPM6）的定義編制。根據BPM6的定義：“國際收支是某個時期內居民與非居民之間的交易匯總統計表，組成部份有：貨物和服務帳、初次收益帳、二次收益帳、資本帳和金融帳。”

出版本年刊是讓公眾可更方便和更有系統地掌握澳門特區國際收支平衡表數據。我們謹對支持及協助此統計工作的有關機構致謝，並期望社會各界對我們的工作多提供寶貴意見，以資改進，力求完善。

白頁

Página vazia
Blank page

說明

統計方法和資料來源

國際收支平衡表主要是根據國際貨幣基金組織在 2009 年出版的《國際收支及國際投資頭寸手冊》第六版內的概念、定義和分類的標準，再結合本地的經濟特色和衡量資料的適用性而進行彙編。

澳門特別行政區國際收支平衡表的資料，主要是通過企業調查、證券投資調查、每年的經濟行業調查、政府部門的行政資料、一些小規模或非正式的調查蒐集，部份資料亦會運用數據模型作估算。

澳門自 1999 年 12 月 20 日成為中華人民共和國的特別行政區。在本報告中，“澳門”是指“澳門特別行政區”。澳門和中國內地被視為兩個不同的經濟區域，兩者間的所有經濟交易（例如商品貿易和服務貿易）均視作對外交易。

概念

國際收支平衡表

國際收支平衡表是有系統地載錄，在一指定期間內，某經濟體系的居民與世界各地的各類經濟交易的統計表，包括貨物和服務帳、初次收益帳、二次收益帳、資本帳和金融帳。其中大部份的交易以權責發生制來記錄。

澳門居民

指以澳門特別行政區為經濟利益中心的個人、企業或其他組織。在實際操作上，所有在澳門逗留或會逗留最少 12 個月的個人均被視為澳門居民；對企業和其他組織來說，以澳門為基地從事業務或生產便被視為澳門居民。

同樣地，非本地企業設於澳門的分行或子公司亦被當作為澳門居民。凡不符合以上澳門居民定義的個人、企業或其他組織均被視為非澳門居民。

經常帳

經常帳是量度實質資源的流動，包括貨物的進出口、服務的輸入及輸出、居民與非居民間的初次收益和二次收益。大部份經常帳是以毛額記錄，反映出一個經濟體系向世界各地提供，或從世界各地獲得實質資源的情況。以下是經常帳主要組成部份的說明：

- 甲、 貨物：包括所有可移動的貨物，其擁有權由本地居民轉至非本地居民（出口）及由非本地居民轉至本地居民（進口）。
- 乙、 服務：包括由本地居民向非本地居民提供服務（出口）和由非本地居民向本地居民所提供的服務（進口）。
- 丙、 初次收益：包括在提供生產要素中，澳門居民從外地居民獲得的收入及支付予外地居民的支出。
- 丁、 二次收益：指一個經濟體系的居民向/從非居民，提供/接受有可能被立刻或短時間內消耗的實物或金融資源，而且並沒有收取/提供同等經濟價值作回報。

資本帳

資本帳是用來量度居民與非居民間之非生產、非金融資產的取得或處置，以及資本轉移。

- 甲、 非生產、非金融資產的取得或處置：包括非由生產而成的有形及無形資產的對外交易。
- 乙、 資本轉移：是指在無回報下，固定資產的轉移或債務的減免。

金融帳

金融帳記錄本地居民與非本地居民之間的金融資產及負債交易，可歸類為直接投資、證券投資、金融衍生工具、其他投資及儲備資產。

- 甲、 直接投資：指一經濟體的居民為獲取持久利益，兼且為着在管理方面具有影響力而持有另一經濟體企業的股權或權益。為便於統計，該居民所持之企業股權比重（普通股或投票權）通常被界定為10% 或以上。
- 乙、 證券投資：指對非居民的股權證券（指持有一間企業不足 10% 的股權證券）和債務證券的投資。
- 丙、 金融衍生工具：指與某種特定的金融工具、指標或商品有連繫的金融工具，特定的金融風險能透過這種工具在市場上進行交易。
- 丁、 其他投資：指除直接投資、證券投資、金融衍生工具或儲備資產以外，對非居民的其他金融申索及負債。
- 戊、 儲備資產：指澳門金融管理局所持有並控制的流通性外幣資產。

符號註釋

r	修訂數字
@	數字在日後會作出修訂
..	不適用
~	沒有數字
%	百分比

常用縮寫

BOP	國際收支平衡表
GDP	本地生產總值
MOP	澳門元

白頁

Página vazia

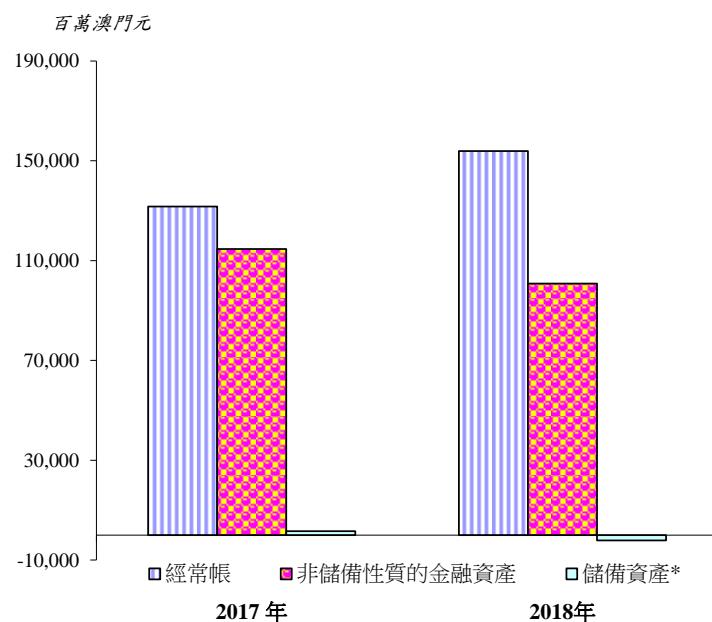
Blank page

結果分析

整體狀況

在 2018 年，服務淨出口帶動經常帳繼續錄得大額的盈餘，金額為 1,539 億（澳門元，下同）；由於居民及政府部門持有的外地金融資產持續上升，使作為金融帳中主要項目的非儲備性質的金融資產，其淨值增加 1,008 億。然而，外匯儲備資產在年內減少 21 億，反映澳門特別行政區的整體國際收支錄得赤字。

圖一：2017 和 2018 年國際收支平衡表主要帳目



附註：
(i) 根據《國際收支及國際投資頭寸手冊》（第六版），儲備資產及非儲備性質的金融資產的資金流出，以“+”代表，而相關的資金流入，以“-”代表。
(ii) * 不包括價格及匯率變動和其他調整。

根據《國際收支及國際投資頭寸手冊》（第六版）的格式，國際收支平衡表主要包括三組帳目：

- i. 經常帳 —— 包括貨物、服務、初次收益及二次收益；
- ii. 資本帳 —— 包括資本轉移和非生產、非金融資產的跨境流動；及
- iii. 金融帳 —— 包括金融資產及負債的取得或處置淨額。

經常帳

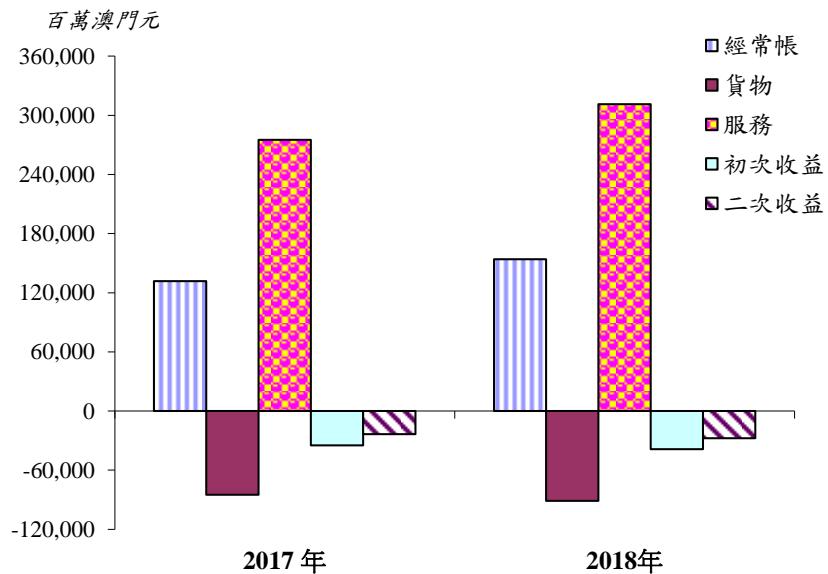
在 2018 年，經常帳盈餘由 2017 年修訂的 1,316 億（相等於以當年價格估算的本地生產總值的 32.3%），上升至 1,539 億（相等於本地生產總值的 34.6%），主要原因為服務出口按年錄得較大幅度的增長，導致服務帳盈餘擴大。一如往年，服務帳盈餘完全抵消了貨物帳赤字以及初次收益帳和二次收益帳所錄得的淨流出。

於 2018 年內，貨物進口（以離岸價估算）按年上升 8.2%，而貨物出口由再出口上升所帶動，按年增加 13.4%。在進口總值遠高於出口總值的情況下，貨物帳赤字遂由 2017 年的 850 億，擴大至 2018 年的 912 億。服務帳方面，旅遊服務出口在 2018 年上升 14.0%，其淨出口因此由 2017 年的 2,780 億上升至 2018 年的 3,172 億。服務帳的其餘項目持續錄得赤字，相關淨進口的數值從 2017 年的 30 億增加至 2018 年的 59 億。由於服務出口於年內錄得 13.0% 的升幅，致使無形貿易盈餘由 2017 年的 2,750 億，按年上升 13.2% 至 3,113 億。總體而言，2018 年的貿易盈餘為 2,201 億，高於 2017 年的 1,900 億。

初次收益帳記錄居民與非居民之間的要素收益流向，即對生產過程所作的貢獻或提供金融資產和出租自然資源而獲得的回報。在 2018 年，由於澳門特區支付給非居民的要素收益仍然高於從外地取得的相關收入，初次收益帳繼續錄得淨流出；而年內外來直接投資者在澳門的直接投資收益增加，導致初次收益帳的流出淨值由 2017 年的 348 億增加至 386 億。要素收益流入及流出分別達 563 億及 949 億。在要素收益流出中，主要為外來直接投資者的收益，達 725 億，而證券及其他投資的收益流出則合共 210 億。

二次收益帳記錄居民與非居民之間的經常轉移，主要包括個人轉移如職工匯款、本地社會服務團體和其他個人或機構與外地的相互捐贈。在2018年共錄得276億的淨流出，而2017年的淨流出為235億。

圖二：2017和2018年經常帳的淨流量



資本帳

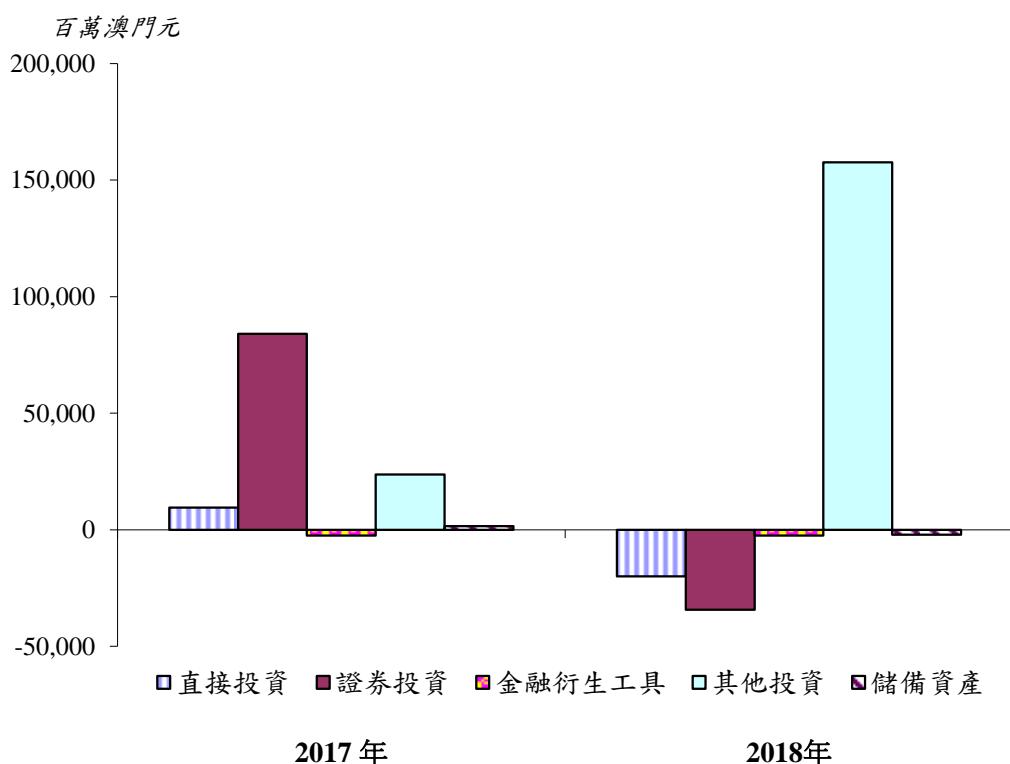
由於2018年沒有錄得資本轉移，資本帳只包含有關非生產、非金融資產的流出。資本帳淨流出從2017年的4億，減少至2018年的1億。

金融帳

在2018年，金融帳持續錄得資金淨流出，表示澳門特區的對外資產淨值增加。非儲備性質金融資產的資金淨流出為1,008億，低於2017年的1,146億。金融帳的組成類別中，除其他投資錄得資金淨流出外，直接投資、證券投資和金融衍生工具均錄得資金淨流入；官方外匯儲備由2017年的增加16億轉變為2018年的減少21億。

澳門的直接投資資產由 2017 年的增加 144 億轉變為 2018 年的減少 12 億，主要原因是年內澳門企業對外地聯屬企業的債權有所減少。另一方面，澳門的直接投資負債從 2017 年的增加 49 億顯著上升至 2018 年的增加 188 億，主要是再投資收益顯著增加所致。由於流入值遠高於流出值，直接投資帳的資金流向由 2017 年的 95 億淨流出轉變為 2018 年的 200 億淨流入。

圖三：2017 和 2018 年金融帳的淨流量



附註：根據《國際收支及國際投資頭寸手冊》（第六版），儲備資產及非儲備性質的金融資產的資金流出，以“+”代表，而相關的資金流入，以“-”代表。

證券投資由 2017 年的 840 億淨流出轉變為 2018 年的 343 億淨流入，主要歸因於澳門居民（包括個人、政府及其他法人，但不含澳門特別行政區的外匯儲備）的境外證券投資增速顯著放緩，以及非居民投資於本地金融機構所發行的債券增加。按部門分析，銀行的境外證券投資淨值減少 567 億，而非銀行的境外證券投資淨值則增加 223 億，其中政府部門減少 122 億。就投資工具而言，債務證券佔證券投資的較大份額，在 2018 年錄

得 647 億的資金淨流入。與此同時，金融衍生工具則再次錄得 25 億的淨流入。

其他投資持續錄得資金淨流出，其中資產及負債同時增加。由於資產的增幅較大，其他投資的流出淨值遂從 2017 年的 236 億，大幅增加至 2018 年的 1,577 億。

按部門分析，銀行業在其他投資類別的資金淨流出為 1,285 億，其他部門亦錄得 292 億的資金淨流出。在組成部份中，從外地借入的款項增加了 177 億，而貸予外地的款項亦上升了 767 億。本地居民持有的外地貨幣及存款資產由 2017 年的減少 660 億轉變為 2018 年的增加 1,219 億，同期存放在本地銀行的非居民存款亦增加了 247 億。其餘的對外資產和對外負債年內分別減少 5 億和 20 億。

總結金融帳內的各項非儲備性質的投資類別，銀行業繼 2017 年錄得 424 億的資金淨流出（或對外資產淨值增加），於 2018 年的淨流出增加至 648 億。另一方面，其他部門的資金淨流出由 2017 年的 722 億收窄至 2018 年的 361 億。

金融帳內的儲備資產，主要用以顯示由澳門金融管理局所持有的澳門特區外匯儲備的變動情況。在撇除價格及匯率變動等因素的影響後，儲備資產減少了 21 億（2017 年為增加 16 億），整體國際收支相應錄得相同金額的赤字。鑑於經常帳錄得龐大的盈餘，整體國際收支的赤字主要是由於澳門居民及特區政府在外地的金融資產投資持續增加所致。2018 年底的特區外匯儲備餘額，相當於約 13.3 個月的貨物及服務進口，2017 年則為 14.4 個月。

白頁

Página vazia

Blank page

表一、澳門國際收支平衡表

	百萬澳門元				
	2014年 ^r	2015年 ^r	2016年 ^r	2017年 ^r	2018年 ^e
1. 經常帳	151,053.3	91,700.4	101,955.3	131,646.4	153,865.6
貨物	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-85,010.9	-91,233.6
服務	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,962.7	311,298.1
初次收益	-63,339.5	-29,287.4	-26,256.9	-34,788.0	-38,645.0
二次收益	-21,273.4	-21,151.1	-22,788.6	-23,517.3	-27,553.9
2. 資本帳	-14.9	-60.4	-545.8	-359.7	-107.9
3. 金融帳¹	101,303.2	41,196.0	101,203.5	116,170.9	98,722.5
非儲備性質的金融資產（變動淨值）	100,686.1	22,633.8	97,663.9	114,618.3	100,834.3
直接投資 ²	-8,072.3	-4,569.0	-13,389.1	9,466.5	-19,963.7
證券投資	45,238.8	97,431.3	24,359.2	84,023.9	-34,348.2
金融衍生工具	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
其他投資	66,071.3	-67,542.8	83,935.6	23,639.4	157,652.3
儲備資產 ³	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8
4. 淨誤差及遺漏	-49,735.2	-50,444.1	-206.0	-15,115.8	-55,035.3
整體的國際收支	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8

附註： 1 “+” 代表金融資產淨增加或負債淨減少，表示資金流出；

“-” 代表金融資產淨減少或負債淨增加，表示資金流入。

2 自2014年起，直接投資包括個人澳門居民透過銀行匯款所作的境外房地產投資。

3 不包括價格及匯率變動和其他調整。

表二、 國際收支平衡表分項：經常帳

標準組成部份	百萬澳門元				
	2014年 ^r	2015年 ^r	2016年 ^r	2017年 ^r	2018年 ^e
經常帳	151,053.3	91,700.4	101,955.3	131,646.4	153,865.6
貸方	410,921.5	319,599.5	312,054.9	369,695.4	425,740.9
借方	259,868.2	227,899.1	210,099.6	238,049.1	271,875.2
貨物	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-85,010.9	-91,233.6
出口	14,271.3	15,643.1	12,356.7	14,005.9	15,886.0
進口	108,770.2	108,388.9	93,314.1	99,016.8	107,119.7
服務	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,962.7	311,298.1
出口	361,207.0	266,567.5	263,745.4	311,621.1	352,077.5
運輸	5,005.4	4,627.1	4,707.0	4,683.6	5,474.3
旅遊	341,353.1	247,385.7	243,788.6	288,298.7	328,608.1
金融	8,671.5	8,727.7	7,441.4	7,650.4	9,370.8
保險及養老金	735.4	1,385.0	3,475.7	3,754.2	2,796.8
其他	5,441.7	4,442.1	4,332.7	7,234.2	5,827.5
進口	31,042.0	31,682.8	31,787.3	36,658.4	40,779.4
運輸	4,002.2	3,816.2	3,421.7	3,449.6	3,858.4
旅遊	9,692.3	9,795.8	9,778.6	10,334.5	11,386.3
金融	2,825.3	3,518.6	4,544.0	5,113.8	5,154.9
保險及養老金	1,354.7	1,343.2	1,286.7	1,448.1	1,642.4
其他	13,167.4	13,209.0	12,756.3	16,312.3	18,737.5
初次收益	-63,339.5	-29,287.4	-26,256.9	-34,788.0	-38,645.0
收入	34,861.6	36,795.4	35,365.6	42,282.2	56,262.9
投資收益	34,861.6	36,795.4	35,365.6	42,282.2	56,262.9
直接投資收益	821.8	955.0	458.2	1,572.4	2,086.0
股權和投資基金份額收益	674.6	836.0	360.2	1,468.7	1,868.6
股息和準公司收益提取	247.8	93.6	87.7	332.9	181.1
再投資收益	426.8	742.4	272.5	1,135.7	1,687.5
利息	147.2	119.0	98.0	103.8	217.4
證券投資收益	13,280.9	14,393.7	11,299.0	15,492.6	18,073.1
股權和投資基金份額的投資收益	5,679.0	4,547.0	1,907.6	3,698.8	4,169.2
利息	7,602.0	9,846.7	9,391.4	11,793.8	13,903.8
短期	322.3	389.9	268.9	391.1	646.7
長期	7,279.7	9,456.8	9,122.5	11,402.7	13,257.2
其他投資收益	19,417.4	20,217.5	22,120.9	22,997.2	33,174.6
儲備資產的投資收益	1,341.5	1,229.2	1,487.6	2,220.0	2,929.3
僱員報酬	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
其他初次收益	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
支出	98,201.1	66,082.8	61,622.6	77,070.2	94,907.9
投資收益	96,461.0	64,100.3	59,463.8	75,251.3	93,516.7
直接投資收益	85,387.9	51,609.9	47,834.8	60,892.6	72,469.1
股權和投資基金份額收益	84,710.1	50,966.9	47,172.6	59,939.7	72,204.6
股息和準公司收益提取	60,037.4	49,316.9	26,255.2	53,282.7	50,471.3
再投資收益	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,656.9	21,733.3
利息	677.8	643.0	662.2	952.9	264.5
證券投資收益	758.9	964.6	771.3	2,458.4	4,120.9
股權和投資基金份額的投資收益	20.1	22.2	29.3	54.5	82.2
利息	738.8	942.4	741.9	2,403.8	4,038.6
短期	682.4	781.7	548.4	1,886.8	3,157.7
長期	56.4	160.7	193.6	517.0	880.9
其他投資收益	10,314.2	11,525.9	10,857.7	11,900.3	16,926.7
僱員報酬	1,706.8	1,949.2	2,125.9	1,786.1	1,358.4
其他初次收益	33.2	33.2	32.9	32.9	32.9
二次收益	-21,273.4	-21,151.1	-22,788.6	-23,517.3	-27,553.9
收入	581.5	593.5	587.1	1,786.3	1,514.4
政府機構	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
其他部門	581.5	593.5	587.1	1,786.3	1,514.4
支出	21,854.9	21,744.6	23,375.7	25,303.7	29,068.2
政府機構	1,104.2	1,096.8	1,282.3	1,389.9	1,455.9
其他部門	20,750.8	20,647.7	22,093.4	23,913.7	27,612.3

表三、國際收支平衡表分項：資本帳及金融帳

百萬澳門元

標準組成部份	2014年 ^r	2015年 ^r	2016年 ^r	2017年 ^r	2018年 ^e
資本帳	-14.9	-60.4	-545.8	-359.7	-107.9
貸方	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
借方	14.9	60.4	545.8	359.7	107.9
金融帳¹	101,303.2	41,196.0	101,203.5	116,170.9	98,722.5
非儲備性質的金融資產（變動淨值）	100,686.1	22,633.8	97,663.9	114,618.3	100,834.3
直接投資²	-8,072.3	-4,569.0	-13,389.1	9,466.5	-19,963.7
金融資產的取得淨額	10,796.1	-1,635.6	-10.3	14,407.5	-1,190.8
股權和投資基金份額	4,734.6	5,935.1	6,712.2	10,493.4	5,961.6
除再投資收益外的股權	4,307.8	5,192.7	6,439.7	9,357.7	4,274.1
直接投資者對直接投資企業	4,307.8	5,192.7	6,439.7	9,357.7	4,274.1
直接投資企業對直接投資者	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
聯屬企業之間	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
再投資收益	426.8	742.4	272.5	1,135.7	1,687.5
債務工具	6,061.5	-7,570.7	-6,722.4	3,914.1	-7,152.4
直接投資者對直接投資企業	808.4	-6,303.2	1,023.4	-1,127.1	-476.1
直接投資企業對直接投資者	475.7	-422.1	2,527.8	1,819.3	-1,470.7
聯屬企業之間	4,777.4	-845.5	-10,273.6	3,221.9	-5,205.5
負債的產生淨額	18,868.4	2,933.4	13,378.8	4,941.0	18,772.9
股權和投資基金份額	15,963.3	-68.2	17,421.0	10,386.8	28,090.0
除再投資收益外的股權	-8,709.4	-1,718.2	-3,496.4	3,729.9	6,356.7
直接投資者對直接投資企業	-8,709.4	-1,718.3	-3,496.6	3,729.3	6,356.7
直接投資企業對直接投資者	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
聯屬企業之間	0.0	0.2	0.2	0.6	0.0
再投資收益	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,656.9	21,733.3
債務工具	2,905.1	3,001.6	-4,042.2	-5,445.8	-9,317.1
直接投資者對直接投資企業	-502.8	1,161.2	-8,848.0	-9,070.4	-3,110.0
直接投資企業對直接投資者	16.5	-574.0	39.3	-111.2	105.2
聯屬企業之間	3,391.4	2,414.3	4,766.6	3,735.8	-6,312.2
證券投資	45,238.8	97,431.3	24,359.2	84,023.9	-34,348.2
金融資產的取得淨額	54,359.6	88,363.2	38,051.6	115,694.2	58,426.4
股權和投資基金份額	25,521.0	46,121.8	10,178.8	20,211.3	30,440.2
銀行	288.4	2,605.0	868.5	-955.1	2,565.3
其他部門	25,232.6	43,516.8	9,310.4	21,166.4	27,874.9
債務證券	28,838.6	42,241.4	27,872.8	95,482.9	27,986.2
銀行	4,892.9	28,153.0	29,902.3	59,249.3	33,544.6
短期	-177.4	6,807.1	-6,146.4	13,455.2	-11,222.8
長期	5,070.4	21,345.9	36,048.7	45,794.1	44,767.4
其他部門	23,945.6	14,088.5	-2,029.5	36,233.6	-5,558.4
短期	381.0	-303.1	1,068.6	-137.2	-653.1
長期	23,564.7	14,391.6	-3,098.1	36,370.8	-4,905.3
負債的產生淨額	9,120.8	-9,068.2	13,692.4	31,670.3	92,774.6
股權和投資基金份額	0.0	442.7	0.0	-3.0	51.7
銀行	0.0	442.7	0.0	-3.0	51.7
其他部門	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
債務證券	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3	92,722.9
銀行	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3	92,722.9
短期	7,616.0	-11,056.9	14,279.0	20,329.9	76,794.3
長期	1,504.8	1,546.1	-586.6	11,343.4	15,928.6
其他部門	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
短期	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
長期	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

表三、國際收支平衡表分項：資本帳及金融帳

百萬澳門元

標準組成部份	2014年 ^r	2015年 ^r	2016年 ^r	2017年 ^r	2018年 ^e
金融衍生工具	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
金融資產的取得淨額	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
銀行	-1,561.6	-1,768.7	3,077.0	-3,224.0	-1,698.8
其他部門	-990.1	-917.0	-318.8	712.6	-807.3
負債的產生淨額	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
銀行	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
其他部門	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
其他投資	66,071.3	-67,542.8	83,935.6	23,639.4	157,652.3
金融資產的取得淨額	144,155.4	70,089.7	-20,605.3	55,212.1	198,059.2
貨幣和存款	58,732.8	31,229.2	13,556.3	-65,957.4	121,857.1
銀行	13,778.8	35,544.3	-6,436.3	-63,887.7	88,068.6
其他部門	44,954.1	-4,315.1	19,992.6	-2,069.7	33,788.5
貸款	70,929.8	41,796.6	-11,325.8	91,732.5	76,736.6
銀行	70,809.9	41,486.4	-11,044.0	91,520.9	77,232.2
其他部門	119.9	310.2	-281.8	211.6	-495.7
貿易信貸和預付款	2,420.5	-2,366.5	201.9	-264.0	1,533.3
其他資產	12,072.3	-569.6	-23,037.7	29,701.0	-2,067.7
銀行	6,945.1	-13,780.5	-32,848.3	24,180.8	-8,592.9
其他部門	5,127.2	13,210.9	9,810.6	5,520.1	6,525.2
負債的產生淨額	78,084.2	137,632.5	-104,540.8	31,572.7	40,406.9
貨幣和存款	71,373.8	136,965.5	-109,836.0	7,718.4	24,742.8
銀行	71,373.6	136,965.5	-109,836.1	7,718.2	24,742.7
其他部門	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1
貸款	-4,155.3	-539.0	15,252.1	6,268.2	17,680.9
銀行	6,252.9	-6,270.5	4,323.3	7,371.1	6,288.3
其他部門	-10,408.3	5,731.5	10,928.8	-1,102.8	11,392.6
貿易信貸和預付款	2,555.5	512.3	-533.9	932.4	215.7
其他負債	8,310.3	693.7	-9,423.0	16,653.7	-2,232.6
銀行	8,370.8	738.0	-9,766.8	15,314.8	-2,776.1
其他部門	-60.5	-44.3	343.9	1,338.9	543.5
儲備資產³（變動淨值）	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8

附註： 1 “+” 代表金融資產淨增加或負債淨減少，表示資金流出；

“-” 代表金融資產淨減少或負債淨增加，表示資金流入。

2 自2014年起，直接投資包括個人澳門居民透過銀行匯款所作的境外房地產投資。

3 不包括價格及匯率變動和其他調整。

PREFÁCIO

Dada a importância do sector externo no sistema económico e financeiro da Região Administrativa Especial de Macau (RAEM), a Autoridade Monetária de Macau (AMCM) e a Direcção dos Serviços de Estatística e Censos (DSEC) coligem em conjunto, regularmente, dados estatísticos detalhados sobre a Balança de Pagamentos (BP) da RAEM, com o intuito de dar conhecimento ao público sobre a situação geral dos fluxos financeiros externos e proporcionar uma base de referência para a definição de políticas.

Em sincronia com a tendência internacional, a BP de Macau é elaborada de acordo com a definição do “Manual da Balança de Pagamentos e da Posição de Investimento Internacional” do Fundo Monetário Internacional (FMI), 6^a Edição (BPM6). Conforme a definição da BPM6, a BP é um registo estatístico que resume de forma sistemática, as transacções entre os residentes e os não residentes de uma economia, durante um período de tempo específico, sendo constituída por: conta de mercadorias, conta de serviços, conta de rendimento primário, conta de rendimento secundário, conta de capital e conta financeira.

A divulgação desta publicação anual visa dar a conhecer ao público, de forma mais conveniente e sistemática, os dados da BP da RAEM. Gostaríamos de aproveitar esta oportunidade para manifestar o nosso agradecimento a todas as entidades que têm colaborado connosco nesta tarefa estatística. São bem-vindas as opiniões preciosas de todos os sectores sociais que ajudem a melhorar a qualidade do nosso trabalho.

白頁

Página vazia

Blank page

NOTAS EXPLICATIVAS

METODOLOGIA E FONTES ESTATÍSTICAS

A compilação da BP baseia-se nos conceitos, definições, e classificações recomendados no Manual da Balança de Pagamentos e da Posição de Investimento Internacional, 6^a Edição, 2009, do FMI, em articulação com as características económicas da RAEM, tendo em conta a avaliação da aplicabilidade da informação.

Para a BP da RAEM são obtidas informações através do Inquérito às Empresas, do Inquérito à Carteira de Investimento, dos inquéritos anuais sobre actividades económicas, dos dados administrativos fornecidos por serviços públicos, assim como através dos dados de alguns inquéritos *ad hoc* de pequena dimensão, sendo apurada uma parte das informações através de estimativas de modelos de dados.

Em 20 de Dezembro de 1999 Macau tornou-se uma Região Administrativa Especial da República Popular da China. Neste relatório “Macau” refere-se à RAEM. Macau e o Interior da China são dois territórios económicos distintos, sendo consideradas como transacções externas as trocas entre ambos (por exemplo, trocas de mercadorias e de serviços).

CONCEITOS

Balança de pagamentos

Registo estatístico que resume de forma sistemática, para um período de tempo específico, as transacções dos residentes de uma economia com o resto do mundo. É composta por: conta de mercadorias e serviços, conta de rendimento primário, conta de rendimento secundário, conta de capital e conta financeira. A maioria das transacções é registada em regime de acréscimo.

Residentes de Macau

Incluem os indivíduos, empresas ou outras organizações que possuem um centro de interesse económico em Macau. Na prática, os indivíduos que permaneceram ou têm intenção de permanecer durante pelo menos 12 meses são considerados residentes de Macau. Consideram-se como residentes as empresas ou outras organizações que operam normalmente ou participam na produção em Macau. Do mesmo modo, as sucursais e as subsidiárias de empresas não residentes domiciliadas em Macau são consideradas residentes de Macau. Um *não residente* é qualquer indivíduo, empresa, ou outra organização que não se enquadre neste critério.

Conta corrente

Mede essencialmente os fluxos dos recursos reais, incluindo as exportações e importações de mercadorias e serviços, o rendimento primário e o rendimento secundário entre residentes e não residentes. A maioria das transacções da conta corrente regista valores brutos, reflectindo o fornecimento e aquisição de recursos reais de uma economia relativamente ao resto do mundo. As principais rubricas da conta corrente são descritas seguidamente:

- (a) *Mercadorias* abrangem todos os bens móveis cuja propriedade passou de residentes para não residentes (exportações) e vice-versa (importações).
- (b) *Serviços* incluem todos os serviços prestados por residentes a não residentes (exportações) e vice-versa (importações).
- (c) *Rendimento primário* consiste em rendimentos/despesa de residentes de Macau para não residentes (receitas auferidas/despesa incorrida) pelo fornecimento de factores de produção.
- (d) *Rendimento secundário* consiste em transacções nas quais os residentes de uma economia fornecem/recebem recursos reais ou financeiros que provavelmente serão consumidos de imediato ou no curto prazo, para/de não residentes, sem o recebimento/fornecimento de valores económicos equivalentes como troca.

Conta de capital

Mede a aquisição ou disposição de activos não produzidos e não financeiros e também as transferências de capital entre residentes e não residentes.

- (a) *Aquisição ou disposição de activos não produzidos e não financeiros* abrange as transacções externas associadas a activos tangíveis não produzidos e a activos intangíveis.
- (b) *Transferências de capital* são transferências de propriedade de activos fixos ou eliminação de uma responsabilidade, sem o recebimento de valor económico como troca.

Conta financeira

Regista as transacções de activos e passivos financeiros entre residentes e não residentes, classificados como investimento directo, carteira de investimentos, derivados financeiros, outros investimentos e activos de reserva.

- (a) *Investimento directo* é o investimento realizado por uma entidade residente de uma economia, com o objectivo de obter um interesse duradouro e um grau significativo de influência sobre a gestão de uma empresa residente noutra economia. Em termos estatísticos, a directriz que define a propriedade determina-se pela detenção de pelo menos 10% do capital social (acção ordinária ou acção com direito a voto) de uma empresa.
- (b) *Carteira de investimentos* é o investimento em títulos representativos de capital das empresas não residentes (inferior a 10% do capital social de uma empresa) e o investimento em obrigações.
- (c) *Derivados financeiros* estão ligados a instrumentos financeiros específicos, a indicadores ou a produtos, através dos quais certos e determinados riscos financeiros são transaccionados por direito próprio em mercados financeiros.
- (d) *Outros investimentos* referem-se a outras disponibilidades sobre/para não residentes, desde que não classificados como investimento directo, carteira de investimentos, derivados financeiros ou activos de reserva.
- (e) *Activos de reserva* consistem em activos cambiais que se encontram imediatamente disponíveis pela AMCM e são por esta controlados.

SINAIS CONVENCIONAIS

r	Dado revisto
@	Dado a ser revisto no futuro
..	Não aplicável
~	Não foram fornecidos dados
%	Percentagem

SIGLAS E ABREVIATURAS

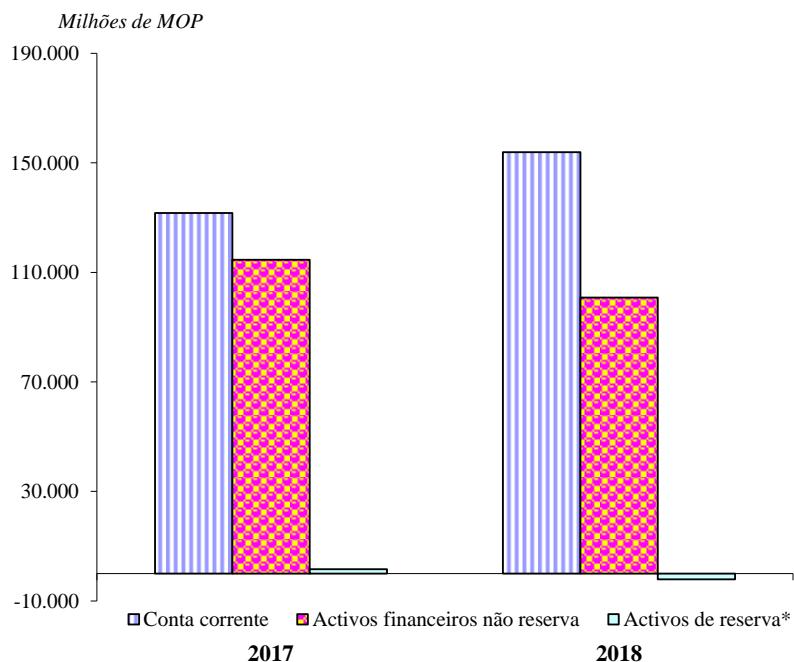
BP	Balança de Pagamentos
PIB	Produto Interno Bruto
MOP	Pataca de Macau

ANÁLISE DE RESULTADOS

Situação global

Em 2018 a conta corrente continuou a registar um acentuado *superavit* de 153,9 mil milhões de patacas, estimulado pelas exportações líquidas de serviços. Os activos financeiros não reserva, que são os principais componentes da conta financeira, registaram um aumento líquido de 100,8 mil milhões de patacas, impulsionado pelo crescimento contínuo dos activos financeiros no exterior, dos residentes e dos serviços públicos. Contudo, a BP da RAEM registou um saldo negativo, causado pela queda de 2,1 mil milhões de patacas nos activos de reserva cambial durante o ano.

Gráfico 1: Principais contas da balança de pagamentos, 2017-2018



- Notas: (i) Na BPM6, as saídas, tanto de reservas, como de activos financeiros não reserva, são representadas por sinais positivos, enquanto as entradas são representadas por sinais negativos.
(ii) * Exclui as variações de preços e de câmbios, assim como outros ajustamentos.

O quadro da BP, em formato de BPM6, consiste em três grupos de contas principais:

- (i) Conta corrente (mercadorias, serviços, rendimento primário e rendimento secundário);
- (ii) Conta de capital (transferências de capital e fluxos transfronteiriços relacionados com os activos não produzidos e não financeiros) e
- (iii) Conta financeira (aquisição e disposição líquida de activos financeiros e passivos).

Conta corrente

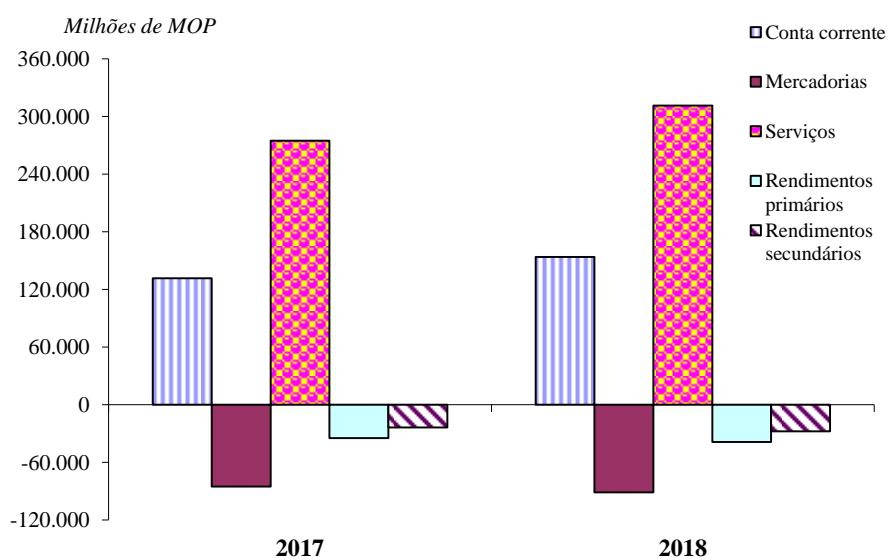
O excedente da conta corrente subiu de 131,6 mil milhões de patacas, valor revisto em 2017 (32,3% do PIB a preços correntes), para 153,9 mil milhões em 2018 (34,6% do PIB a preços correntes), principalmente devido ao alargamento do excedente da conta de serviços, provocado pelo notável crescimento anual nas exportações de serviços. Tal como nos anos anteriores, o *superavit* da conta de serviços compensou totalmente o défice da conta de mercadorias, bem como as saídas líquidas da conta de rendimento primário e da conta de rendimento secundário.

Durante o ano de 2018, as importações de mercadorias (valor de f.o.b.) cresceram 8,2% em termos anuais, enquanto as exportações de mercadorias registavam um crescimento homólogo de 13,4%, impulsionado pelo aumento das reexportações. O défice da conta de mercadorias expandiu-se de 85,0 mil milhões de patacas em 2017 para 91,2 mil milhões em 2018, visto que o valor total das importações superou acentuadamente o das exportações. Quanto à conta de serviços, as exportações dos serviços turísticos cresceram 14,0% no ano 2018, pelo que subiram as respectivas exportações líquidas, passando de 278,0 mil milhões de patacas em 2017 para 317,2 mil milhões em 2018. Entretanto, as outras rubricas da conta de serviços continuaram a registar um défice no ano de referência, aumentando os valores das respectivas importações líquidas, de 3,0 mil milhões de patacas em 2017 para 5,9 mil milhões em 2018. As exportações de serviços ascenderam 13,0%, pelo que o *superavit* das trocas invisíveis passou de 275,0 mil milhões de patacas em 2017 para 311,3 mil milhões em 2018, ou seja, +13,2% em termos anuais. De um modo geral, a balança comercial

registou um *superavit* de 220,1 mil milhões de patacas em 2018, superior a 190,0 mil milhões em 2017.

A conta de rendimento primário regista os fluxos de rendimentos de factores entre residentes e não residentes, representando os retornos obtidos pela contribuição no processo de produção ou pela prestação de activos financeiros e pelo aluguer de recursos naturais. Em 2018 a conta de rendimento primário continuou a registar uma saída líquida, uma vez que os rendimentos de factores pagos pela RAEM aos não residentes continuaram a superar as receitas obtidas do exterior. Em simultâneo, subiu anualmente a saída líquida da conta de rendimento primário, de 34,8 mil milhões de patacas em 2017 para 38,6 mil milhões, graças ao aumento dos rendimentos dos investimentos directos auferidos pelos investidores directos do exterior em Macau. As entradas e as saídas de rendimentos de factores atingiram 56,3 e 94,9 mil milhões de patacas, respectivamente. Das saídas de rendimentos de factores, a maioria era atribuída aos lucros dos investidores directos do exterior, com 72,5 mil milhões, totalizando 21,0 mil milhões de patacas as saídas da carteira de investimentos e de outro investimento.

Gráfico 2: Fluxos líquidos da conta corrente, 2017-2018



A conta de rendimento secundário regista as transferências correntes entre residentes e não residentes, incluindo como principal parcela as transferências pessoais, nomeadamente as remessas dos trabalhadores e os donativos recebidos/enviados por

organizações de caridade, instituições e pessoas de Macau vindos/remetidos do/para o exterior. Em 2018 a saída líquida atingiu 27,6 mil milhões de patacas, enquanto em 2017 tinha sido 23,5 mil milhões.

Conta de capital

Visto que em 2018 nenhuma transferência de capital foi registada, a conta de capital compôs-se unicamente pelos fluxos relacionados com os activos não produzidos e não financeiros. A saída líquida da conta de capital desceu de 359,7 milhões de patacas em 2017 para 107,9 milhões em 2018.

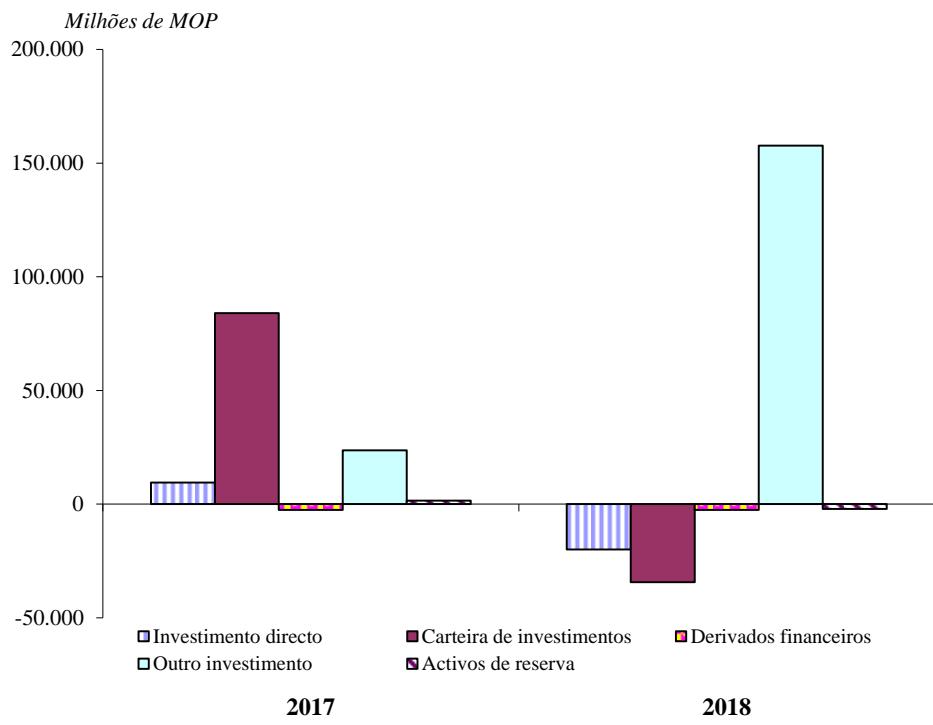
Conta financeira

A conta financeira continuou a registar uma saída líquida de fundos em 2018, o que implicou o aumento dos activos externos líquidos da RAEM. A saída líquida de activos financeiros não reserva atingiu 100,8 mil milhões de patacas, inferior a 114,6 mil milhões em 2017. Entre as categorias funcionais da conta financeira, o investimento directo, a carteira de investimentos e os derivados financeiros registaram entradas líquidas de fundos, excepto o outro investimento que registou uma saída líquida de fundos. A reserva oficial de câmbio inverteu o seu sentido, passando de +1,6 mil milhões de patacas em 2017 para -2,1 mil milhões em 2018.

Os activos do investimento directo de Macau inverteram a sua tendência, passando de +14,4 mil milhões de patacas em 2017 para -1,2 mil milhões em 2018, principalmente devido à diminuição dos direitos dos credores de empresas de investimento directo no exterior pelas empresas de Macau durante o ano de referência. Por seu turno, os passivos do investimento directo subiram notavelmente de +4,9 mil milhões de patacas em 2017 para +18,8 mil milhões em 2018, sobretudo devido ao aumento significativo das receitas do reinvestimento. O fluxo de fundos do investimento directo inverteu uma saída líquida de 9,5 mil milhões de patacas em 2017, para uma entrada líquida de 20,0 mil milhões em 2018, em virtude da superioridade da entrada líquida relativamente à saída líquida.

A carteira de investimentos inverteu uma saída líquida de 84,0 mil milhões de patacas em 2017 para uma entrada líquida de 34,3 mil milhões em 2018, quer devido ao abrandamento significativo do crescimento da carteira de investimentos no exterior, atribuído principalmente a residentes de Macau (incluindo indivíduos, governo e outras pessoas colectivas, mas excluindo as reservas cambiais da RAEM), quer devido ao aumento de títulos emitidos por instituições financeiras locais, investidos por não residentes. Analisando por sector, os bancos registaram um declínio de 56,7 mil milhões de patacas no saldo líquido da carteira de investimentos no exterior, ao passo que o sector não bancário registou um acréscimo de 22,3 mil milhões, salientando-se a queda de 12,2 mil milhões nos serviços públicos. Em termos de instrumentos de investimento, as obrigações detinham a maior quota na carteira de investimentos, com uma entrada líquida de 64,7 mil milhões de patacas em 2018. Paralelamente, os derivados financeiros continuaram a registar uma entrada líquida de 2,5 mil milhões de patacas.

Gráfico 3: Variações da conta financeira, 2017-2018



Nota: Na BPM6, as saídas, tanto de reservas, como de activos financeiros não reserva, são representadas por sinais positivos, enquanto as entradas são representadas por sinais negativos.

O outro investimento continuou a registar uma saída líquida de fundos, com acréscimos tanto nos activos como nos passivos. A saída líquida de outro

investimento aumentou substancialmente, passando de 23,6 mil milhões de patacas em 2017 para 157,7 mil milhões em 2018, o que se deveu ao maior crescimento dos activos.

Em termos de sectores, nos bancos a saída líquida de fundos em outro investimento atingiu 128,5 mil milhões de patacas, enquanto nos outros sectores registava 29,2 mil milhões. Quanto às rubricas, os empréstimos do exterior concedidos a Macau aumentaram 17,7 mil milhões de patacas, e os empréstimos concedidos ao exterior subiram 76,7 mil milhões. Os activos em moeda estrangeira e os depósitos detidos por residentes locais evoluíram de uma redução de 66,0 mil milhões de patacas em 2017 para um aumento de 121,9 mil milhões em 2018. Durante o ano, os depósitos de não residentes depositados em bancos locais também aumentaram 24,7 mil milhões de patacas. No ano de referência, as outras disponibilidades sobre o exterior e as responsabilidades para com o exterior diminuíram 0,5 e 2,0 mil milhões de patacas, respectivamente.

Resumindo a conta financeira por tipo de investimentos não reserva, é de referir em 2018 o aumento da saída líquida para 64,8 mil milhões de patacas no sector bancário, após uma saída líquida (ou subida de activos externos líquidos) de 42,4 mil milhões em 2017. Por seu turno, a saída líquida de fundos em outros sectores estreitou-se de 72,2 mil milhões de patacas em 2017 para 36,1 mil milhões em 2018.

Os activos de reserva na conta financeira visam mostrar variações das reservas cambiais da RAEM detidas pela AMCM. Eliminado o efeito das variações do preço e da taxa cambial, os activos de reserva caíram 2,1 mil milhões de patacas (tinham subido 1,6 mil milhões em 2017), levando a um défice geral de 2,1 mil milhões de patacas em 2018. Considerando o enorme *superavit* registado na conta corrente, o défice da BP global foi provocado sobretudo pelo contínuo aumento dos investimentos em activos financeiros no exterior lançados pelos residentes locais e pelo Governo da RAEM. As reservas cambiais da RAEM cobriram aproximadamente 13,3 meses do valor total das importações de mercadorias e de serviços no final de 2018, tendo-se contudo registado 14,4 meses em 2017.

Quadro 1. Balança de pagamentos: RAEM

	Milhões de MOP				
	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	2018 ^e
1. Conta corrente	151.053,3	91.700,4	101.955,3	131.646,4	153.865,6
Mercadorias	-94.498,8	-92.745,9	-80.957,4	-85.010,9	-91.233,6
Serviços	330.165,0	234.884,8	231.958,1	274.962,7	311.298,1
Rendimento primário	-63.339,5	-29.287,4	-26.256,9	-34.788,0	-38.645,0
Rendimento secundário	-21.273,4	-21.151,1	-22.788,6	-23.517,3	-27.553,9
2. Conta de capital	-14,9	-60,4	-545,8	-359,7	-107,9
3. Conta financeira¹	101.303,2	41.196,0	101.203,5	116.170,9	98.722,5
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	100.686,1	22.633,8	97.663,9	114.618,3	100.834,3
Investimento directo ²	-8.072,3	-4.569,0	-13.389,1	9.466,5	-19.963,7
Carteira de investimentos	45.238,8	97.431,3	24.359,2	84.023,9	-34.348,2
Derivados financeiros	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4	-2.506,1
Outro investimento	66.071,3	-67.542,8	83.935,6	23.639,4	157.652,3
Activos de reserva ³	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5	-2.111,8
4. Erros e omissões	-49.735,2	-50.444,1	-206,0	-15.115,8	-55.035,3
Saldo da Balança de Pagamentos	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5	-2.111,8

Notas: 1 O sinal "+" significa o aumento líquido de activos financeiros ou a diminuição líquida de passivos, isto é uma saída de fundos.

O sinal "-" significa a diminuição líquida de activos financeiros ou o aumento líquido de passivos, isto é uma entrada de fundos.

2 A partir de 2014, o investimento directo inclui o investimento no mercado imobiliário exterior, efectuado pelos residentes de Macau, através de transferência bancária.

3 Exclui as variações de preços e de câmbios, assim como outros ajustamentos.

Quadro 2. Balança de pagamentos: conta corrente

Componentes padrão	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	Milhões de MOP 2018 ^g
Conta corrente	151.053,3	91.700,4	101.955,3	131.646,4	153.865,6
Crédito	410.921,5	319.599,5	312.054,9	369.695,4	425.740,9
Débito	259.868,2	227.899,1	210.099,6	238.049,1	271.875,2
Mercadorias	-94.498,8	-92.745,9	-80.957,4	-85.010,9	-91.233,6
Exportações	14.271,3	15.643,1	12.356,7	14.005,9	15.886,0
Importações	108.770,2	108.388,9	93.314,1	99.016,8	107.119,7
Serviços	330.165,0	234.884,8	231.958,1	274.962,7	311.298,1
Exportações	361.207,0	266.567,5	263.745,4	311.621,1	352.077,5
Transportes	5.005,4	4.627,1	4.707,0	4.683,6	5.474,3
Viagens	341.353,1	247.385,7	243.788,6	288.298,7	328.608,1
Finanças	8.671,5	8.727,7	7.441,4	7.650,4	9.370,8
Seguros e pensões	735,4	1.385,0	3.475,7	3.754,2	2.796,8
Outros	5.441,7	4.442,1	4.332,7	7.234,2	5.827,5
Importações	31.042,0	31.682,8	31.787,3	36.658,4	40.779,4
Transportes	4.002,2	3.816,2	3.421,7	3.449,6	3.858,4
Viagens	9.692,3	9.795,8	9.778,6	10.334,5	11.386,3
Finanças	2.825,3	3.518,6	4.544,0	5.113,8	5.154,9
Seguros e pensões	1.354,7	1.343,2	1.286,7	1.448,1	1.642,4
Outros	13.167,4	13.209,0	12.756,3	16.312,3	18.737,5
Rendimento primário	-63.339,5	-29.287,4	-26.256,9	-34.788,0	-38.645,0
Receitas	34.861,6	36.795,4	35.365,6	42.282,2	56.262,9
Rendimentos de investimentos	34.861,6	36.795,4	35.365,6	42.282,2	56.262,9
Rendimentos de investimento directo	821,8	955,0	458,2	1.572,4	2.086,0
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	674,6	836,0	360,2	1.468,7	1.868,6
Dividendos e levantamentos de rendimentos das quase-sociedades	247,8	93,6	87,7	332,9	181,1
Lucros reaplicados	426,8	742,4	272,5	1.135,7	1.687,5
Juros	147,2	119,0	98,0	103,8	217,4
Rendimentos de carteira de investimento	13.280,9	14.393,7	11.299,0	15.492,6	18.073,1
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	5.679,0	4.547,0	1.907,6	3.698,8	4.169,2
Juros	7.602,0	9.846,7	9.391,4	11.793,8	13.903,8
Curto prazo	322,3	389,9	268,9	391,1	646,7
Longo prazo	7.279,7	9.456,8	9.122,5	11.402,7	13.257,2
Rendimentos de outros investimentos	19.417,4	20.217,5	22.120,9	22.997,2	33.174,6
Rendimentos de activos de reserva	1.341,5	1.229,2	1.487,6	2.220,0	2.929,3
Salários e ordenados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outro rendimento primário	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Despesas	98.201,1	66.082,8	61.622,6	77.070,2	94.907,9
Rendimentos de investimentos	96.461,0	64.100,3	59.463,8	75.251,3	93.516,7
Rendimentos de investimento directo	85.387,9	51.609,9	47.834,8	60.892,6	72.469,1
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	84.710,1	50.966,9	47.172,6	59.939,7	72.204,6
Dividendos e levantamentos de rendimentos das quase-sociedades	60.037,4	49.316,9	26.255,2	53.282,7	50.471,3
Lucros reaplicados	24.672,7	1.650,0	20.917,4	6.656,9	21.733,3
Juros	677,8	643,0	662,2	952,9	264,5
Rendimentos de carteira de investimento	758,9	964,6	771,3	2.458,4	4.120,9
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	20,1	22,2	29,3	54,5	82,2
Juros	738,8	942,4	741,9	2.403,8	4.038,6
Curto prazo	682,4	781,7	548,4	1.886,8	3.157,7
Longo prazo	56,4	160,7	193,6	517,0	880,9
Rendimentos de outros investimentos	10.314,2	11.525,9	10.857,7	11.900,3	16.926,7
Salários e ordenados	1.706,8	1.949,2	2.125,9	1.786,1	1.358,4
Outro rendimento primário	33,2	33,2	32,9	32,9	32,9
Rendimento secundário	-21.273,4	-21.151,1	-22.788,6	-23.517,3	-27.553,9
Receitas	581,5	593,5	587,1	1.786,3	1.514,4
Governo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros sectores	581,5	593,5	587,1	1.786,3	1.514,4
Despesas	21.854,9	21.744,6	23.375,7	25.303,7	29.068,2
Governo	1.104,2	1.096,8	1.282,3	1.389,9	1.455,9
Outros sectores	20.750,8	20.647,7	22.093,4	23.913,7	27.612,3

Quadro 3. Balança de pagamentos: conta de capital e conta financeira

Milhões de MOP

Componentes padrão	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	2018 [@]
Conta de capital	-14,9	-60,4	-545,8	-359,7	-107,9
Crédito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Débito	14,9	60,4	545,8	359,7	107,9
Conta financeira¹	101.303,2	41.196,0	101.203,5	116.170,9	98.722,5
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	100.686,1	22.633,8	97.663,9	114.618,3	100.834,3
Investimento directo²	-8.072,3	-4.569,0	-13.389,1	9.466,5	-19.963,7
Aquisição líquida de activos financeiros	10.796,1	-1.635,6	-10,3	14.407,5	-1.190,8
Capital e participações em fundos de investimento	4.734,6	5.935,1	6.712,2	10.493,4	5.961,6
Participações de capital não seja os lucros reaplicados	4.307,8	5.192,7	6.439,7	9.357,7	4.274,1
Investidor directo em empresas de investidor directo	4.307,8	5.192,7	6.439,7	9.357,7	4.274,1
Empresas de investimento directo em investidor directo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Entre empresas coligadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Lucros reaplicados	426,8	742,4	272,5	1.135,7	1.687,5
Instrumentos de dívidas	6.061,5	-7.570,7	-6.722,4	3.914,1	-7.152,4
Investidor directo em empresas de investidor directo	808,4	-6.303,2	1.023,4	-1.127,1	-476,1
Empresas de investimento directo em investidor directo	475,7	-422,1	2.527,8	1.819,3	-1.470,7
Entre empresas coligadas	4.777,4	-845,5	-10.273,6	3.221,9	-5.205,5
Aumento líquido de passivos	18.868,4	2.933,4	13.378,8	4.941,0	18.772,9
Capital e participações em fundos de investimento	15.963,3	-68,2	17.421,0	10.386,8	28.090,0
Participações de capital não seja os lucros reaplicados	-8.709,4	-1.718,2	-3.496,4	3.729,9	6.356,7
Investidor directo em empresas de investidor directo	-8.709,4	-1.718,3	-3.496,6	3.729,3	6.356,7
Empresas de investimento directo em investidor directo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Entre empresas coligadas	0,0	0,2	0,2	0,6	0,0
Lucros reaplicados	24.672,7	1.650,0	20.917,4	6.656,9	21.733,3
Instrumentos de dívidas	2.905,1	3.001,6	-4.042,2	-5.445,8	-9.317,1
Investidor directo em empresas de investidor directo	-502,8	1.161,2	-8.848,0	-9.070,4	-3.110,0
Empresas de investimento directo em investidor directo	16,5	-574,0	39,3	-111,2	105,2
Entre empresas coligadas	3.391,4	2.414,3	4.766,6	3.735,8	-6.312,2
Carteira de investimentos	45.238,8	97.431,3	24.359,2	84.023,9	-34.348,2
Aquisição líquida de activos financeiros	54.359,6	88.363,2	38.051,6	115.694,2	58.426,4
Capital e participações em fundos de investimento	25.521,0	46.121,8	10.178,8	20.211,3	30.440,2
Bancos	288,4	2.605,0	868,5	-955,1	2.565,3
Outros sectores	25.232,6	43.516,8	9.310,4	21.166,4	27.874,9
Instrumentos de dívidas	28.838,6	42.241,4	27.872,8	95.482,9	27.986,2
Bancos	4.892,9	28.153,0	29.902,3	59.249,3	33.544,6
Curto prazo	-177,4	6.807,1	-6.146,4	13.455,2	-11.222,8
Longo prazo	5.070,4	21.345,9	36.048,7	45.794,1	44.767,4
Outros sectores	23.945,6	14.088,5	-2.029,5	36.233,6	-5.558,4
Curto prazo	381,0	-303,1	1.068,6	-137,2	-653,1
Longo prazo	23.564,7	14.391,6	-3.098,1	36.370,8	-4.905,3

Quadro 3. Balança de pagamentos: conta de capital e conta financeira

Milhões de MOP

Componentes padrão	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	2018 [@]
Aumento líquido de passivos	9.120,8	-9.068,2	13.692,4	31.670,3	92.774,6
Capital e participações em fundos de investimento	0,0	442,7	0,0	-3,0	51,7
Bancos	0,0	442,7	0,0	-3,0	51,7
Outros sectores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instrumentos de dívidas	9.120,8	-9.510,8	13.692,4	31.673,3	92.722,9
Bancos	9.120,8	-9.510,8	13.692,4	31.673,3	92.722,9
Curto prazo	7.616,0	-11.056,9	14.279,0	20.329,9	76.794,3
Longo prazo	1.504,8	1.546,1	-586,6	11.343,4	15.928,6
Outros sectores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Curto prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Longo prazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados financeiros	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4	-2.506,1
Aquisição líquida de activos financeiros	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4	-2.506,1
Bancos	-1.561,6	-1.768,7	3.077,0	-3.224,0	-1.698,8
Outros sectores	-990,1	-917,0	-318,8	712,6	-807,3
Aumento líquido de passivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros sectores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros investimentos	66.071,3	-67.542,8	83.935,6	23.639,4	157.652,3
Aquisição líquida de activos financeiros	144.155,4	70.089,7	-20.605,3	55.212,1	198.059,2
Moeda e depósitos	58.732,8	31.229,2	13.556,3	-65.957,4	121.857,1
Bancos	13.778,8	35.544,3	-6.436,3	-63.887,7	88.068,6
Outros sectores	44.954,1	-4.315,1	19.992,6	-2.069,7	33.788,5
Empréstimos	70.929,8	41.796,6	-11.325,8	91.732,5	76.736,6
Bancos	70.809,9	41.486,4	-11.044,0	91.520,9	77.232,2
Outros sectores	119,9	310,2	-281,8	211,6	-495,7
Crédito comercial e adiantamentos	2.420,5	-2.366,5	201,9	-264,0	1.533,3
Outros activos	12.072,3	-569,6	-23.037,7	29.701,0	-2.067,7
Bancos	6.945,1	-13.780,5	-32.848,3	24.180,8	-8.592,9
Outros sectores	5.127,2	13.210,9	9.810,6	5.520,1	6.525,2
Aumento líquido de passivos	78.084,2	137.632,5	-104.540,8	31.572,7	40.406,9
Moeda e depósitos	71.373,8	136.965,5	-109.836,0	7.718,4	24.742,8
Bancos	71.373,6	136.965,5	-109.836,1	7.718,2	24.742,7
Outros sectores	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1
Empréstimos	-4.155,3	-539,0	15.252,1	6.268,2	17.680,9
Bancos	6.252,9	-6.270,5	4.323,3	7.371,1	6.288,3
Outros sectores	-10.408,3	5.731,5	10.928,8	-1.102,8	11.392,6
Crédito comercial e adiantamentos	2.555,5	512,3	-533,9	932,4	215,7
Outros passivos	8.310,3	693,7	-9.423,0	16.653,7	-2.232,6
Bancos	8.370,8	738,0	-9.766,8	15.314,8	-2.776,1
Outros sectores	-60,5	-44,3	343,9	1.338,9	543,5
Activos de reserva³ (movimento líquido)	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5	-2.111,8

Notas: 1 O sinal "+" significa o aumento líquido de activos financeiros ou a diminuição líquida de passivos, isto é uma saída de fundos.

O sinal "-" significa a diminuição líquida de activos financeiros ou o aumento líquido de passivos, isto é uma entrada de fundos.

2 A partir de 2014, o investimento directo inclui o investimento no mercado imobiliário exterior, efectuado pelos residentes de Macau, através de transferência bancária.

3 Exclui as variações de preços e de câmbios, assim como outros ajustamentos.

PREFACE

Given the importance of the external sector in Macao SAR's economy and monetary system, the Monetary Authority of Macao and the Statistics and Census Service regularly compile comprehensive and timely balance of payments (BOP) data for supporting policy formation and enhancing understanding of the SAR's overall external transactions.

In line with international practices, Macao SAR's BOP is compiled in accordance with the International Monetary Fund (IMF)'s *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6th Edition (BPM6). According to BPM6, *BOP is a statistical statement that summarizes transactions between residents and non-residents during a period. It consists of the goods and services account, the primary income account, the secondary income account, the capital account and the financial account.*

This annual report on Balance of Payments aims to enable the public utilisation of the data in a more convenient and systematic manner. We would like to express our appreciation to all entities that have cooperated with us in this statistical task. Comments and suggestions, which help improve the quality of our work, are sincerely welcome.

白頁

Página vazia

Blank page

NOTES

METHODOLOGY AND DATA SOURCES

The compilation of the BOP statistics is based on the concepts, definitions, and classifications recommended in the IMF's *Balance of Payments and International Investment Position Manual*, 6th Edition, 2009, with considerations of economic characteristics of the SAR and data availability.

The major data sources of Macao SAR's BOP are Enterprise Survey, Coordinated Portfolio Investment Survey, annual economic activity surveys, administrative data from various government bodies, some small-scale or *ad hoc* surveys and estimations of data models.

On 20 December 1999, Macao became a Special Administrative Region of the People's Republic of China. With respect to the statistics in this report, "Macao" stands for the Macao Special Administrative Region. Macao and Mainland China are considered as two economic territories and transactions between them (e.g. trade in goods and trade in services) are treated as external transactions.

CONCEPTS

Balance of Payments

A statistical statement that summarizes economic transactions between residents and non-residents during a period. It consists of the goods and services account, the primary income account, the secondary income account, the capital account and the financial account. Most of the transactions are recorded on an accrual basis.

Macao Residents

Refer to individuals, enterprises and other organisations that have a centre of economic interest in Macao. In practice, individuals who have stayed or intend to stay in Macao for at least 12 months are considered as Macao residents. For enterprises and other organisations, they normally operate or engage in production in

Macao. Likewise, branches and subsidiaries of non-resident enterprises domiciled in Macao are also regarded as Macao residents. A *non-resident* of Macao is any individual, enterprise, or other organisation that does not meet the criterion of Macao residents described above.

Current Account

Current account measures flow of real resources including exports and imports of goods and services, primary income and secondary income between residents and non-residents. Most current account transactions are recorded on a gross basis, reflecting the provision and acquisition of real resources by an economy with the rest of the world. Major components of the current account are described below:

- (a) *Goods* comprise all movable goods that change ownership from residents to non-residents (exports) and vice versa (imports).
- (b) *Services* include services rendered by residents to non-residents (exports) and vice versa (imports).
- (c) *Primary income* consists of earnings by Macao residents from non-residents (income earned) and by non-residents from Macao (expenses incurred) for the provision of factors of production.
- (d) *Secondary income* represents transactions in which residents of an economy provide/receive real or financial resources that are likely to be consumed immediately or shortly, to/from non-residents without the receipt/provision of equivalent economic values in return.

Capital Account

Capital account measures acquisition or disposal of non-produced non-financial assets and capital transfers between residents and non-residents.

- (a) *Acquisition or disposal of non-produced non-financial assets* comprises external transactions associated with non-produced tangible and intangible assets.
- (b) *Capital transfers* are transfers of ownership of a fixed asset or the forgiveness of a liability without receiving any economic value in return.

Financial Account

Financial account records transactions in financial assets and liabilities between residents and non-residents, classified into direct investment, portfolio investment, financial derivatives, other investment and reserve assets.

- (a) *Direct investment* refers to investment made by a resident entity in one economy with the objective of obtaining a lasting interest and a significant degree of influence on the management of an enterprise resident in another economy. For statistical purposes, the guideline of ownership is determined at 10% or more of the equity (ordinary share or voting stock) in the enterprise.
- (b) *Portfolio investment* refers to investment in non-resident equity securities (less than 10% equity securities in an enterprise) and debt securities.
- (c) *Financial derivatives* are investment tools that are linked to a specific financial instrument, or indicator or commodity, and through which specific financial risks can be traded in financial markets in their own right.
- (d) *Other investment* refers to other financial claims on and liabilities to non-residents that are not classified as direct investment, portfolio investment, financial derivatives or reserve assets.
- (e) *Reserve assets* consist of foreign currency assets that are readily available to and controlled by the Monetary Authority of Macao.

SYMBOLS

r	Revised data
@	Figures are subject to revisions later on
..	Not applicable
~	No figure provided
%	Percent

ABBREVIATIONS

BOP	Balance of Payments
GDP	Gross Domestic Product
MOP	Macao Pataca

白頁

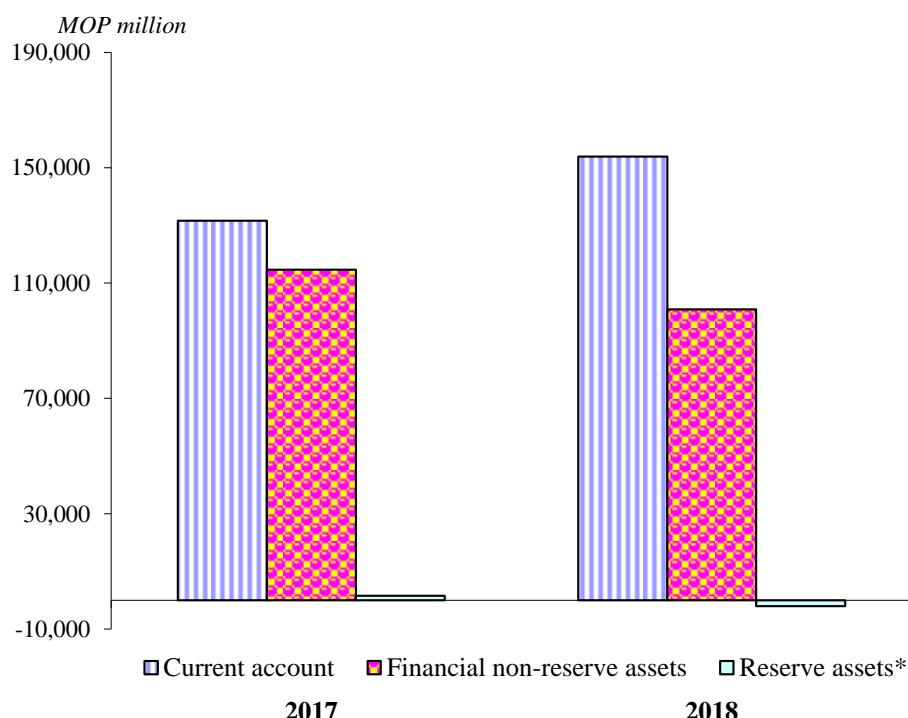
Página vazia
Blank page

ANALYSIS OF RESULTS

Overall Situation

In 2018, the current account continued to register a large surplus, at MOP153.9 billion, underpinned by net exports of services. Meanwhile, financial non-reserve assets, the dominant component of the financial account, showed a net increase of MOP100.8 billion due to recurrent growth in foreign financial assets of residents and the government sector. The balance of payments of Macao SAR, however, registered an overall deficit as reflected in a drop of MOP2.1 billion in foreign exchange reserves during the year.

Chart 1: Balance of Payments, 2017-2018



- Notes:*
- (i) In BPM6, outflows in both reserve and non-reserve financial assets are of positive signs while inflows are of negative signs.
 - (ii) * Excluding price and exchange rate changes as well as other adjustments.

The BOP statement, in the BPM6 format, consists of three main groups of accounts:

- (i) Current account – which contains goods, services, primary income and secondary income;
- (ii) Capital account – which shows capital transfers and cross-border flows of non-produced non-financial assets; and
- (iii) Financial account – which illustrates net acquisition or disposal of financial assets and liabilities.

Current Account

In 2018, the current account surplus stood at MOP153.9 billion (equivalent to 34.6% of GDP at current market prices), up from the revised value of MOP131.6 billion (32.3% of GDP) in 2017, mainly attributable to a notable increase in exports of services which widened the surplus in the services account. As in past years, the surplus in the services account fully offset the deficit in the goods account as well as net outflows registered in the primary income account and the secondary income account.

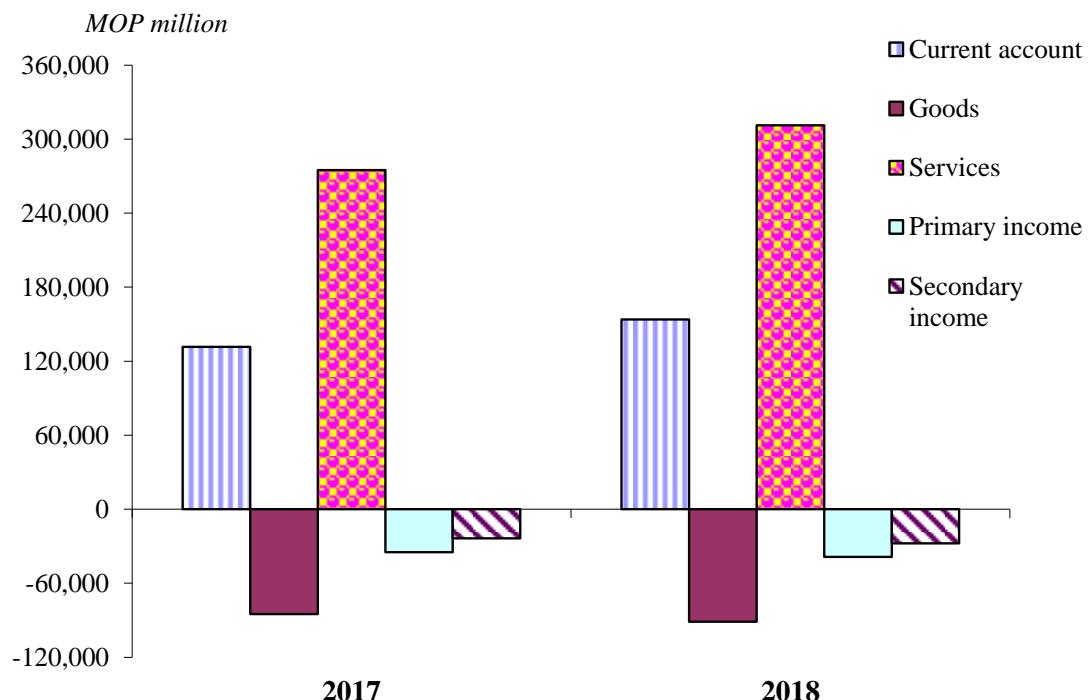
During the year of 2018, merchandise imports (valued at f.o.b.) rose by 8.2% year-on-year while merchandise exports, driven by the growth in re-exports, recorded an increase of 13.4%. With imports far outstripping exports, the merchandise trade deficit widened from MOP85.0 billion in 2017 to MOP91.2 billion in 2018. As regards the services account, exports of travel services grew by 14.0% in 2018; net exports of which thus increased from MOP278.0 billion in 2017 to MOP317.2 billion in 2018. Other items in the services account continued to register deficits while the amount of relevant net imports increased from MOP3.0 billion in 2017 to MOP5.9 billion in 2018. As exports of services grew by 13.0% in the year, the invisible trade surplus went up by 13.2% year-on-year from MOP275.0 billion in 2017 to MOP311.3 billion in 2018. Overall, the trade account recorded a surplus of MOP220.1 billion in 2018, up from MOP190.0 billion in 2017.

The primary income account showed flows of factor income, representing the return on contribution to the production process or for the provision of financial assets and renting natural resources, between residents and non-residents. As the factor income

paid by Macao SAR to non-residents continued to exceed relevant receipts earned from abroad in 2018, the primary income account continued to record a net outflow. Meanwhile, as the direct investment income earned by foreign direct investors in Macao increased during the year, the net outflow of the primary income account went up from MOP34.8 billion in 2017 to MOP38.6 billion. Factor income inflows and outflows reached MOP56.3 billion and MOP94.9 billion respectively. The biggest outflow was foreign direct investors' earnings, which amounted to MOP72.5 billion. Payments of portfolio investment and other investment income added up to MOP21.0 billion.

The secondary income account displayed current transfers between residents and non-residents, which mainly included personal transfers such as workers' remittances, donations received/made by local social service organisations, individuals and institutions with respect to the rest of the world. A net outflow of MOP27.6 billion was recorded in 2018, as compared to a net outflow of MOP23.5 billion in 2017.

Chart 2: Net Flows of the Current Account, 2017-2018



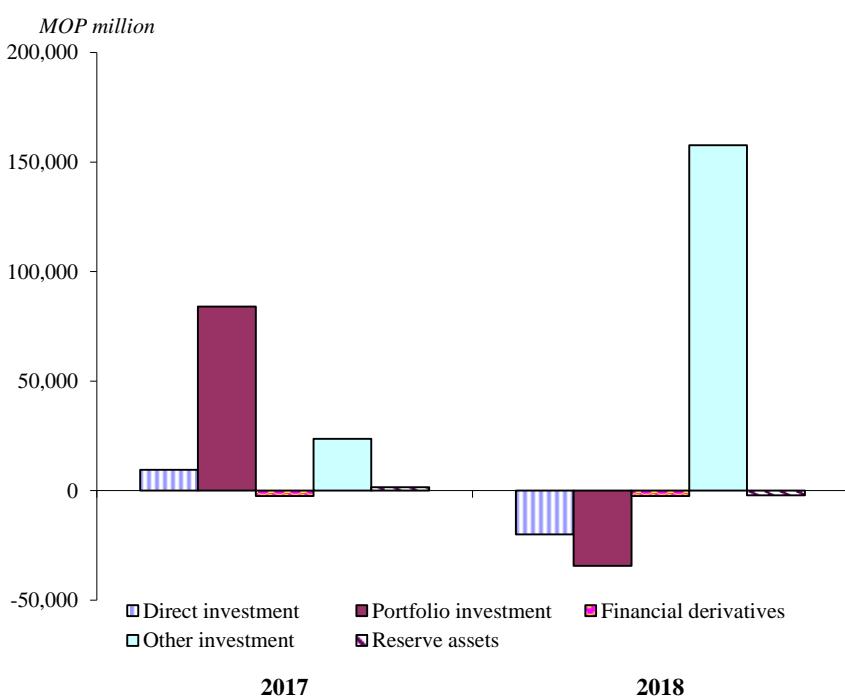
Capital Account

As no capital transfer was recorded in 2018, the capital account solely comprised outflows related to non-produced non-financial assets, decreasing from MOP359.7 million in 2017 to MOP107.9 million in 2018.

Financial Account

In 2018, the financial account continued to record a net outflow of funds, implying an increase in net external assets of Macao SAR. The net outflow of financial non-reserve assets amounted to MOP100.8 billion, down from the net outflow of MOP114.6 billion in 2017. Among the functional categories of the financial account, net outflow of funds was only registered in other investment, whereas direct investment, portfolio investment and financial derivatives recorded net inflows of funds; official foreign exchange reserves declined MOP2.1 billion in 2018, as against the growth of MOP1.6 billion in 2017.

Chart 3: Net Flows in the Financial Account, 2017-2018



Note: In BPM6, outflows in both reserve and non-reserve financial assets are of positive signs while inflows are of negative signs.

Macao's direct investment assets changed from an increase of MOP14.4 billion in 2017 to a decrease of MOP1.2 billion in 2018, mainly due to a reduction in claims on fellow enterprises abroad by Macao enterprises. On the other hand, direct investment liabilities grew notably from an increase of MOP4.9 billion in 2017 to an increase of MOP18.8 billion in 2018, attributable to the surge in reinvested earnings. As the amount of inflows outpaced that of outflows, the fund flow of the direct investment account shifted from a net outflow of MOP9.5 billion in 2017 to a net inflow of MOP20.0 billion in 2018.

Portfolio investment reversed its pattern of fund flow from a net outflow of MOP84.0 billion in 2017 to a net inflow of MOP34.3 billion in 2018, as the growth of external securities investment of Macao residents (including individuals, the government and other legal entities but excluding Macao's foreign exchange reserves) decelerated markedly while non-residents increased their investment in debt securities issued by local financial institutions. Analysed by sector, the net overseas portfolio investment of banks dropped by MOP56.7 billion, while that of non-banks grew by MOP22.3 billion, with the government sector decreasing by MOP12.2 billion. In terms of investment instruments, debt securities constituted the major share of portfolio investment, channelling a net inflow of MOP64.7 billion in 2018. Meanwhile, financial derivatives registered a net inflow of MOP2.5 billion again in 2018.

Other investment continued to register a net outflow of funds, of which both assets and liabilities increased. As assets rose by a larger scale, the net outflow of other investment thus soared from MOP23.6 billion in 2017 to MOP157.7 billion in 2018.

Analysed by sector, banks showed a net outflow of MOP128.5 billion in other investment while other sectors generated another net outflow of MOP29.2 billion. Regarding the components, external loans extended to Macao residents rose by MOP17.7 billion while loans granted abroad grew by MOP76.7 billion. Assets in currency and deposits held by residents shifted from a decrease of MOP66.0 billion to an increase of MOP121.9 billion while non-resident deposits with the local banking sector swelled by MOP24.7 billion. The remainder of external assets and liabilities reduced by MOP0.5 billion and MOP2.0 billion respectively.

Adding up all types of investment in the non-reserve financial account, the banking sector registered a net outflow of funds (or a net increase in external assets) of MOP64.8 billion in 2018, which went up from MOP42.4 billion recorded in 2017. On the other hand, the net outflow in other sectors moderated from MOP72.2 billion in 2017 to MOP36.1 billion in 2018.

Reserve assets in the financial account record the net change in Macao's foreign exchange reserves held by the Monetary Authority of Macao. Reserve assets, after excluding the effects of price and exchange rate changes as well as other adjustments, dropped by MOP2.1 billion in 2018 as compared to an increase of MOP1.6 billion in 2017; the overall BOP correspondingly registered a deficit of MOP2.1 billion in 2018. Given the ample surplus in the current account, the overall deficit was attributable to the continued accumulation in external financial assets of Macao residents and the SAR Government. Macao's international reserves as at end-2018 were equivalent to a value of approximately 13.3 months of imports of goods and services, compared to 14.4 months in 2017.

Table 1. Balance of Payments: Macao SAR

	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	10 ⁶ MOP 2018 [@]
1. Current account	151,053.3	91,700.4	101,955.3	131,646.4	153,865.6
Goods	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-85,010.9	-91,233.6
Services	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,962.7	311,298.1
Primary income	-63,339.5	-29,287.4	-26,256.9	-34,788.0	-38,645.0
Secondary income	-21,273.4	-21,151.1	-22,788.6	-23,517.3	-27,553.9
2. Capital account	-14.9	-60.4	-545.8	-359.7	-107.9
3. Financial account¹	101,303.2	41,196.0	101,203.5	116,170.9	98,722.5
Financial non-reserve assets (net change)	100,686.1	22,633.8	97,663.9	114,618.3	100,834.3
Direct investment ²	-8,072.3	-4,569.0	-13,389.1	9,466.5	-19,963.7
Portfolio investment	45,238.8	97,431.3	24,359.2	84,023.9	-34,348.2
Financial derivatives	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
Other investment	66,071.3	-67,542.8	83,935.6	23,639.4	157,652.3
Reserve assets ³	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8
4. Errors and omissions	-49,735.2	-50,444.1	-206.0	-15,115.8	-55,035.3
Overall balance of payments	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8

Notes: 1 "+" represents net increase in financial assets or net reduction in liabilities, indicating an outflow of funds;

"-" represents net reduction in financial assets or net increase in liabilities, indicating an inflow of funds.

2 Since 2014, direct investment includes external real estate investment of individual Macao residents through bank remittances.

3 Excluding price and exchange rate changes as well as other adjustments.

Table 2. Balance of Payments Sub-account Components: Current Account

Standard Components	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	2018 [@]	10 ⁶ MOP
Current account	151,053.3	91,700.4	101,955.3	131,646.4	153,865.6	
Credit	410,921.5	319,599.5	312,054.9	369,695.4	425,740.9	
Debit	259,868.2	227,899.1	210,099.6	238,049.1	271,875.2	
Goods	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-85,010.9	-91,233.6	
Exports	14,271.3	15,643.1	12,356.7	14,005.9	15,886.0	
Imports	108,770.2	108,388.9	93,314.1	99,016.8	107,119.7	
Services	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,962.7	311,298.1	
Exports	361,207.0	266,567.5	263,745.4	311,621.1	352,077.5	
Transport	5,005.4	4,627.1	4,707.0	4,683.6	5,474.3	
Travel	341,353.1	247,385.7	243,788.6	288,298.7	328,608.1	
Financial	8,671.5	8,727.7	7,441.4	7,650.4	9,370.8	
Insurance and pension	735.4	1,385.0	3,475.7	3,754.2	2,796.8	
Others	5,441.7	4,442.1	4,332.7	7,234.2	5,827.5	
Imports	31,042.0	31,682.8	31,787.3	36,658.4	40,779.4	
Transport	4,002.2	3,816.2	3,421.7	3,449.6	3,858.4	
Travel	9,692.3	9,795.8	9,778.6	10,334.5	11,386.3	
Financial	2,825.3	3,518.6	4,544.0	5,113.8	5,154.9	
Insurance and pension	1,354.7	1,343.2	1,286.7	1,448.1	1,642.4	
Others	13,167.4	13,209.0	12,756.3	16,312.3	18,737.5	
Primary income	-63,339.5	-29,287.4	-26,256.9	-34,788.0	-38,645.0	
Receipts	34,861.6	36,795.4	35,365.6	42,282.2	56,262.9	
Investment income	34,861.6	36,795.4	35,365.6	42,282.2	56,262.9	
Direct investment income	821.8	955.0	458.2	1,572.4	2,086.0	
Income on equity and investment fund shares	674.6	836.0	360.2	1,468.7	1,868.6	
Dividends and withdrawals from income of quasi-corporations	247.8	93.6	87.7	332.9	181.1	
Reinvested earnings	426.8	742.4	272.5	1,135.7	1,687.5	
Interest	147.2	119.0	98.0	103.8	217.4	
Portfolio investment income	13,280.9	14,393.7	11,299.0	15,492.6	18,073.1	
Income on equity and investment fund shares	5,679.0	4,547.0	1,907.6	3,698.8	4,169.2	
Interest	7,602.0	9,846.7	9,391.4	11,793.8	13,903.8	
Short-term	322.3	389.9	268.9	391.1	646.7	
Long-term	7,279.7	9,456.8	9,122.5	11,402.7	13,257.2	
Other investment income	19,417.4	20,217.5	22,120.9	22,997.2	33,174.6	
Income on reserve assets	1,341.5	1,229.2	1,487.6	2,220.0	2,929.3	
Compensation of employees	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Other primary income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Payments	98,201.1	66,082.8	61,622.6	77,070.2	94,907.9	
Investment income	96,461.0	64,100.3	59,463.8	75,251.3	93,516.7	
Direct investment income	85,387.9	51,609.9	47,834.8	60,892.6	72,469.1	
Income on equity and investment fund shares	84,710.1	50,966.9	47,172.6	59,939.7	72,204.6	
Dividends and withdrawals from income of quasi-corporations	60,037.4	49,316.9	26,255.2	53,282.7	50,471.3	
Reinvested earnings	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,656.9	21,733.3	
Interest	677.8	643.0	662.2	952.9	264.5	
Portfolio investment income	758.9	964.6	771.3	2,458.4	4,120.9	
Income on equity and investment fund shares	20.1	22.2	29.3	54.5	82.2	
Interest	738.8	942.4	741.9	2,403.8	4,038.6	
Short-term	682.4	781.7	548.4	1,886.8	3,157.7	
Long-term	56.4	160.7	193.6	517.0	880.9	
Other investment income	10,314.2	11,525.9	10,857.7	11,900.3	16,926.7	
Compensation of employees	1,706.8	1,949.2	2,125.9	1,786.1	1,358.4	
Other primary income	33.2	33.2	32.9	32.9	32.9	
Secondary income	-21,273.4	-21,151.1	-22,788.6	-23,517.3	-27,553.9	
Receipts	581.5	593.5	587.1	1,786.3	1,514.4	
General government	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Other sectors	581.5	593.5	587.1	1,786.3	1,514.4	
Payments	21,854.9	21,744.6	23,375.7	25,303.7	29,068.2	
General government	1,104.2	1,096.8	1,282.3	1,389.9	1,455.9	
Other sectors	20,750.8	20,647.7	22,093.4	23,913.7	27,612.3	

Table 3. Balance of Payments Sub-account Components: Capital Account and Financial Account

Standard Components	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	10 ⁶ MOP 2018 ^a
Capital account	-14.9	-60.4	-545.8	-359.7	-107.9
Credit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debit	14.9	60.4	545.8	359.7	107.9
Financial account¹	101,303.2	41,196.0	101,203.5	116,170.9	98,722.5
Financial non-reserve assets (net change)	100,686.1	22,633.8	97,663.9	114,618.3	100,834.3
Direct investment²	-8,072.3	-4,569.0	-13,389.1	9,466.5	-19,963.7
Net acquisition of financial assets	10,796.1	-1,635.6	-10.3	14,407.5	-1,190.8
Equity and investment fund shares	4,734.6	5,935.1	6,712.2	10,493.4	5,961.6
Equity other than reinvestment of earnings	4,307.8	5,192.7	6,439.7	9,357.7	4,274.1
Direct investor in direct investment enterprises	4,307.8	5,192.7	6,439.7	9,357.7	4,274.1
Direct investment enterprises in direct investor	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Between fellow enterprises	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reinvestment of earnings	426.8	742.4	272.5	1,135.7	1,687.5
Debt instruments	6,061.5	-7,570.7	-6,722.4	3,914.1	-7,152.4
Direct investor in direct investment enterprises	808.4	-6,303.2	1,023.4	-1,127.1	-476.1
Direct investment enterprises in direct investor	475.7	-422.1	2,527.8	1,819.3	-1,470.7
Between fellow enterprises	4,777.4	-845.5	-10,273.6	3,221.9	-5,205.5
Net incurrence of liabilities	18,868.4	2,933.4	13,378.8	4,941.0	18,772.9
Equity and investment fund shares	15,963.3	-68.2	17,421.0	10,386.8	28,090.0
Equity other than reinvestment of earnings	-8,709.4	-1,718.2	-3,496.4	3,729.9	6,356.7
Direct investor in direct investment enterprises	-8,709.4	-1,718.3	-3,496.6	3,729.3	6,356.7
Direct investment enterprises in direct investor	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Between fellow enterprises	0.0	0.2	0.2	0.6	0.0
Reinvestment of earnings	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,656.9	21,733.3
Debt instruments	2,905.1	3,001.6	-4,042.2	-5,445.8	-9,317.1
Direct investor in direct investment enterprises	-502.8	1,161.2	-8,848.0	-9,070.4	-3,110.0
Direct investment enterprises in direct investor	16.5	-574.0	39.3	-111.2	105.2
Between fellow enterprises	3,391.4	2,414.3	4,766.6	3,735.8	-6,312.2
Portfolio investment	45,238.8	97,431.3	24,359.2	84,023.9	-34,348.2
Net acquisition of financial assets	54,359.6	88,363.2	38,051.6	115,694.2	58,426.4
Equity and investment fund shares	25,521.0	46,121.8	10,178.8	20,211.3	30,440.2
Banks	288.4	2,605.0	868.5	-955.1	2,565.3
Other sectors	25,232.6	43,516.8	9,310.4	21,166.4	27,874.9
Debt securities	28,838.6	42,241.4	27,872.8	95,482.9	27,986.2
Banks	4,892.9	28,153.0	29,902.3	59,249.3	33,544.6
Short-term	-177.4	6,807.1	-6,146.4	13,455.2	-11,222.8
Long-term	5,070.4	21,345.9	36,048.7	45,794.1	44,767.4
Other sectors	23,945.6	14,088.5	-2,029.5	36,233.6	-5,558.4
Short-term	381.0	-303.1	1,068.6	-137.2	-653.1
Long-term	23,564.7	14,391.6	-3,098.1	36,370.8	-4,905.3
Net incurrence of liabilities	9,120.8	-9,068.2	13,692.4	31,670.3	92,774.6
Equity and investment fund shares	0.0	442.7	0.0	-3.0	51.7
Banks	0.0	442.7	0.0	-3.0	51.7
Other sectors	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt securities	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3	92,722.9
Banks	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3	92,722.9
Short-term	7,616.0	-11,056.9	14,279.0	20,329.9	76,794.3
Long-term	1,504.8	1,546.1	-586.6	11,343.4	15,928.6
Other sectors	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Short-term	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Long-term	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Table 3. Balance of Payments Sub-account Components: Capital Account and Financial Account

Standard Components	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 ^r	2018 ^g
Financial derivatives	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
Net acquisition of financial assets	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4	-2,506.1
Banks	-1,561.6	-1,768.7	3,077.0	-3,224.0	-1,698.8
Other sectors	-990.1	-917.0	-318.8	712.6	-807.3
Net incurrence of liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Banks	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other sectors	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other investment	66,071.3	-67,542.8	83,935.6	23,639.4	157,652.3
Net acquisition of financial assets	144,155.4	70,089.7	-20,605.3	55,212.1	198,059.2
Currency and deposits	58,732.8	31,229.2	13,556.3	-65,957.4	121,857.1
Banks	13,778.8	35,544.3	-6,436.3	-63,887.7	88,068.6
Other sectors	44,954.1	-4,315.1	19,992.6	-2,069.7	33,788.5
Loans	70,929.8	41,796.6	-11,325.8	91,732.5	76,736.6
Banks	70,809.9	41,486.4	-11,044.0	91,520.9	77,232.2
Other sectors	119.9	310.2	-281.8	211.6	-495.7
Trade credit and advances	2,420.5	-2,366.5	201.9	-264.0	1,533.3
Other assets	12,072.3	-569.6	-23,037.7	29,701.0	-2,067.7
Banks	6,945.1	-13,780.5	-32,848.3	24,180.8	-8,592.9
Other sectors	5,127.2	13,210.9	9,810.6	5,520.1	6,525.2
Net incurrence of liabilities	78,084.2	137,632.5	-104,540.8	31,572.7	40,406.9
Currency and deposits	71,373.8	136,965.5	-109,836.0	7,718.4	24,742.8
Banks	71,373.6	136,965.5	-109,836.1	7,718.2	24,742.7
Other sectors	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1
Loans	-4,155.3	-539.0	15,252.1	6,268.2	17,680.9
Banks	6,252.9	-6,270.5	4,323.3	7,371.1	6,288.3
Other sectors	-10,408.3	5,731.5	10,928.8	-1,102.8	11,392.6
Trade credit and advances	2,555.5	512.3	-533.9	932.4	215.7
Other liabilities	8,310.3	693.7	-9,423.0	16,653.7	-2,232.6
Banks	8,370.8	738.0	-9,766.8	15,314.8	-2,776.1
Other sectors	-60.5	-44.3	343.9	1,338.9	543.5
Reserve assets³ (net change)	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5	-2,111.8

Notes: 1 "+" represents net increase in financial assets or net reduction in liabilities, indicating an outflow of funds;

"-" represents net reduction in financial assets or net increase in liabilities, indicating an inflow of funds.

2 Since 2014, direct investment includes external real estate investment of individual Macao residents through bank remittances.

3 Excluding price and exchange rate changes as well as other adjustments.