

國際收支平衡表

BALANÇA DE PAGAMENTOS

BALANCE OF PAYMENTS

2017

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
Metodológica 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	
TABLES	
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

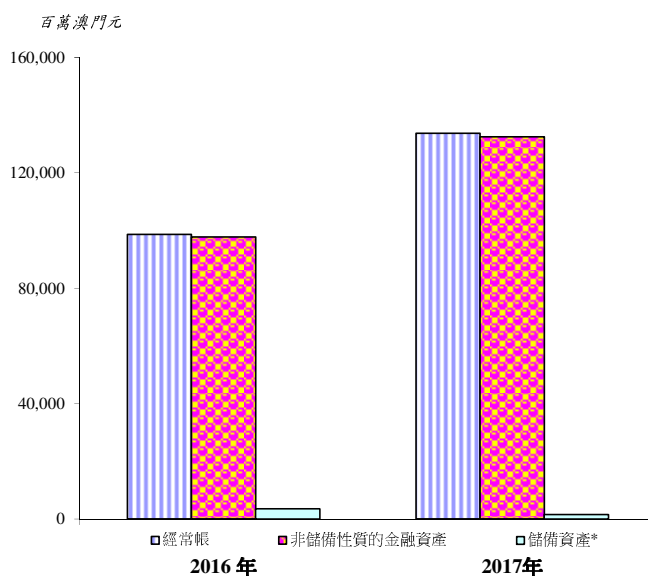
Blank page

結果分析

整體狀況

在 2017 年，服務淨出口帶動經常帳繼續錄得大額的盈餘，金額為 1,337 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 1,325 億。此外，外匯儲備資產在年內增加 16 億，表示澳門特區的整體國際收支錄得相同金額的盈餘。

圖一：2016 和 2017 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

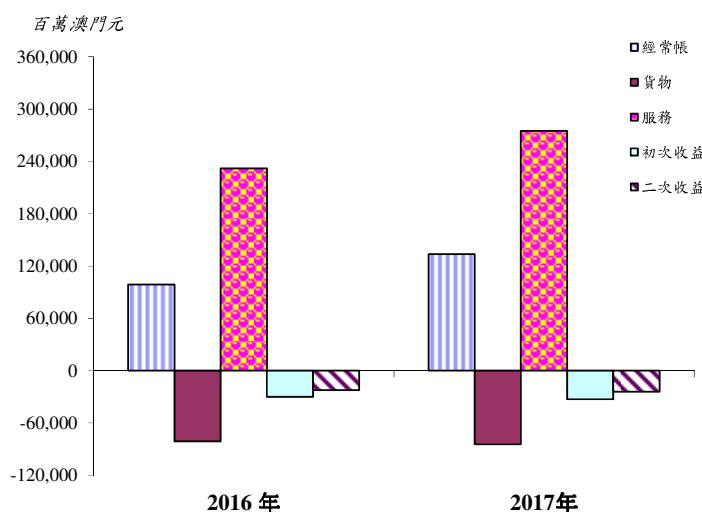
在 2017 年，經常帳盈餘由 2016 年修訂的 987 億（相等於以當年價格估算的本地生產總值的 27.2%），上升至 1,337 億（相等於本地生產總值的 33.0%），主要原因為服務出口按年錄得較大幅度的增長，導致服務帳盈餘擴大。一如往年，服務帳盈餘繼續完全抵消了貨物帳赤字以及初次收益帳和二次收益帳所錄得的淨流出。

於 2017 年內，貨物進口（以離岸價估算）按年上升 5.4%，而貨物出口由再出口上升所帶動，按年增加 13.1%。在進口總值遠高於出口總值的情況下，貨物帳赤字遂由 2016 年的 810 億，擴大至 2017 年的 844 億。服務帳方面，旅遊服務出口在 2017 年上升 18.3%，其淨出口因此由 2016 年的 2,340 億上升至 2017 年的 2,781 億。服務帳的其餘項目錄得赤字，相關淨進口的數值從 2016 年的 21 億增加至 2017 年的 31 億。由於服務出口於年內錄得 18.2% 的升幅，致使無形貿易盈餘由 2016 年的 2,320 億，按年上升 18.5% 至 2,750 億。總體而言，2017 年的貿易盈餘為 1,906 億，高於 2016 的 1,510 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 2017 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 2016 年的 298 億增加至 329 億。要素收益流入及流出分別達 422 億及 750 億。在要素收益流出中，主要為外來直接投資者的收益，達 587 億，而證券及其他投資的收益流出則合共 143 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2017年共錄得240億的淨流出，而2016年的淨流出為225億。

圖二：2016 和 2017 年經常帳的淨流量



資本帳

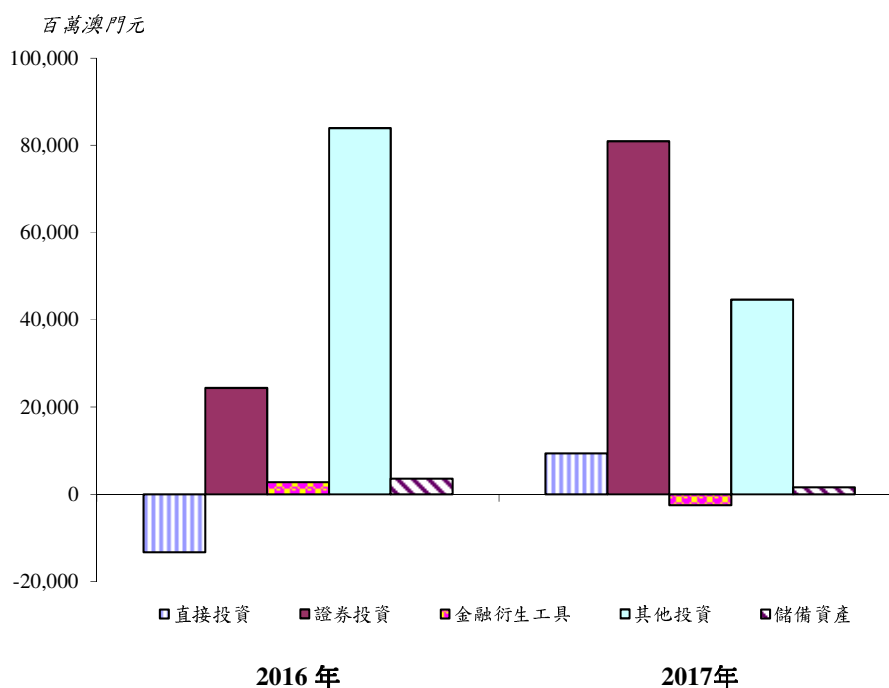
資本帳淨流出由2016年修訂的5億，減少至2017年的4億。其中，2017年錄得資本轉移3億，低於2016年的5億。

金融帳

在2017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1,325億，顯著高於2016年的978億。金融帳的組成類別中，除金融衍生工具錄得資金淨流入外，直接投資、證券投資和其他投資均錄得資金淨流出；官方外匯儲備的增幅由2016年的35億放緩至2017年的16億。

澳門企業在境外的直接投資持續增加，相關金額由 2016 年的 1 億顯著擴大至 2017 年的 128 億，主要因年內澳門企業對外地聯屬企業的債權顯著上升所致。另一方面，非本地居民於澳門的直接投資從 2016 年的 134 億顯著下跌至 2017 年的 35 億，主要是再投資收益增速顯著放緩所致。由於流出淨值遠高於流入淨值，直接投資帳的資金流向由 2016 年的 133 億淨流入轉變為 2017 年的 94 億淨流出。

圖三：2016 和 2017 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。

在 2017 年，證券投資錄得 810 億的資金淨流出，較 2016 年的 244 億淨流出顯著上升。主要歸因於澳門居民（包括個人、政府及其他法人）的境外證券投資錄得大幅增長，金額由 2016 年的 381 億增加至 2017 年 1,126 億。按部門分析，銀行的境外證券投資淨值錄得 266 億的增長，而非銀行的境外證券投資淨值亦上升 543 億，其中政府部門則錄得 271 億的增幅。就投資工具而言，債務證券佔證券投資的較大份額，在 2017 年錄得 608 億

的資金淨流出。另一方面，金融衍生工具由 2016 年的資金淨流出 28 億轉變為 2017 年的 25 億淨流入，主要因為澳門銀行與非居民的金融衍生工具合約的淨現金流出於年內明顯減少。

其他投資持續錄得資金淨流出，其中資產及負債同時增加。由於負債的增幅較大，其他投資的流出淨值遂從 2016 年的 839 億，減少至 2017 年的 446 億。

按部門分析，銀行業在其他投資類別的資金淨流出為 214 億，其他部門亦錄得 232 億的資金淨流出。在組成部份中，從外地借入的款項減少了 135 億，同期貸予外地的款項則由 2016 年的減少 113 億轉變為 2017 年的增加 916 億。本地居民持有的外地貨幣及存款資產減少了 660 億，而存放在本地銀行的非居民存款則增加了 77 億。其他對外資產和對外負債年內分別增加 296 億和 163 億。

總結金融帳內的各項非儲備性質的投資類別，銀行業繼 2016 年錄得 806 億的資金淨流出（或對外資產淨值增加），於 2017 年的淨流出收窄至 424 億。另一方面，其他部門的資金淨流出由 2016 年的 172 億大幅增加至 2017 年的 901 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，儲備資產增加了 16 億（2016 年為增加 35 億），整體國際收支相應錄得相同金額的盈餘。2017 年底的特區外匯儲備餘額，相當於約 14.4 個月的貨物及服務進口，2016 年則為 14.9 個月。

白頁

Página vazia

Blank page

表一、澳門國際收支平衡表

	百萬澳門元				
	2013年 [†]	2014年 [†]	2015年 [†]	2016年 [†]	2017年 [‡]
1. 經常帳	165,710.4	151,053.6	91,700.9	98,670.8	133,727.1
貨物	-84,249.1	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-84,364.2
服務	332,336.9	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,952.7
初次收益	-64,904.8	-63,339.2	-29,287.1	-29,804.5	-32,863.2
二次收益	-17,472.5	-21,273.4	-21,150.9	-22,525.4	-23,998.2
2. 資本帳	-5.1	-14.9	-60.4	-545.8	-359.5
3. 金融帳¹	141,502.0	101,628.7	41,060.5	101,320.1	134,040.0
非儲備性質的金融資產（變動淨值）	146,068.9	101,011.7	22,498.4	97,780.6	132,487.5
直接投資 ²	-11,785.7	-7,763.8	-4,689.2	-13,268.9	9,385.8
證券投資	99,421.0	45,238.8	97,431.3	24,359.2	80,964.1
金融衍生工具	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
其他投資	63,461.6	66,088.3	-67,558.1	83,932.0	44,649.0
儲備資產 ³	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5
4. 淨误差及遺漏	-24,203.3	-49,409.9	-50,580.1	3,195.1	672.5
整體的國際收支	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5

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

百萬澳門元

標準組成部份	2013年 [†]	2014年 [†]	2015年 [†]	2016年 [†]	2017年 [‡]
經常帳	165,710.4	151,053.6	91,700.9	98,670.8	133,727.1
貸方	396,801.0	410,921.5	319,599.5	308,507.3	369,676.8
借方	231,090.6	259,867.9	227,898.6	209,836.5	235,949.7
貨物	-84,249.1	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-84,364.2
出口	11,930.6	14,271.3	15,643.1	12,356.7	13,981.2
進口	96,179.7	108,770.2	108,388.9	93,314.1	98,345.4
服務	332,336.9	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,952.7
出口	361,375.9	361,207.0	266,567.5	263,745.4	311,732.3
運輸	4,957.3	5,005.4	4,627.1	4,707.0	4,819.0
旅遊	344,598.3	341,353.1	247,385.7	243,788.6	288,394.6
金融	6,415.3	8,671.5	8,727.7	7,441.4	7,650.4
保險及養老金	514.0	735.4	1,385.0	3,475.7	3,755.1
其他	4,891.1	5,441.7	4,442.1	4,332.7	7,113.2
進口	29,039.0	31,042.0	31,682.8	31,787.3	36,779.7
運輸	3,501.8	4,002.2	3,816.2	3,421.7	3,565.7
旅遊	9,047.4	9,692.3	9,795.8	9,778.6	10,343.9
金融	2,796.3	2,825.3	3,518.6	4,544.0	5,113.8
保險及養老金	1,288.3	1,354.7	1,343.2	1,286.7	1,446.1
其他	12,405.2	13,167.4	13,209.0	12,756.3	16,310.1
初次收益	-64,904.8	-63,339.2	-29,287.1	-29,804.5	-32,863.2
收入	22,832.1	34,861.6	36,795.4	31,818.0	42,177.0
投資收益	22,832.1	34,861.6	36,795.4	31,818.0	42,177.0
直接投資收益	306.7	821.8	955.0	458.2	1,479.1
股權和投資基金份額收益	244.1	674.6	836.0	360.2	1,419.7
股息和準公司收益提取	179.8	247.8	93.6	87.7	328.5
再投資收益	64.3	426.8	742.4	272.5	1,091.2
利息	62.5	147.2	119.0	98.0	59.4
證券投資收益	7,207.3	13,280.9	14,393.7	11,299.0	15,480.8
股權和投資基金份額的投資收益	1,872.7	5,679.0	4,547.0	1,907.6	3,698.8
利息	5,334.6	7,602.0	9,846.7	9,391.4	11,782.0
短期	202.0	322.3	389.9	268.9	391.1
長期	5,132.6	7,279.7	9,456.8	9,122.5	11,391.0
其他投資收益	14,118.1	19,417.4	20,217.5	18,573.3	22,997.1
儲備資產的投資收益	1,200.1	1,341.5	1,229.2	1,487.6	2,220.0
僱員報酬	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
支出	87,736.9	98,200.8	66,082.4	61,622.6	75,040.2
投資收益	86,550.6	96,461.1	64,100.4	59,463.8	72,977.0
直接投資收益	79,055.9	85,387.9	51,609.9	47,834.8	58,706.4
股權和投資基金份額收益	78,528.0	84,710.1	50,966.9	47,172.6	57,814.6
股息和準公司收益提取	40,460.6	60,037.4	49,316.9	26,255.2	51,164.4
再投資收益	38,067.5	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,650.2
利息	527.8	677.8	643.0	662.2	891.8
證券投資收益	373.1	758.9	964.6	771.3	2,458.4
股權和投資基金份額的投資收益	30.0	20.1	22.2	29.3	54.5
利息	343.1	738.8	942.4	741.9	2,403.8
短期	313.5	682.4	781.7	548.4	1,886.8
長期	29.5	56.4	160.7	193.6	517.0
其他投資收益	7,121.6	10,314.3	11,525.9	10,857.7	11,812.2
僱員報酬	1,169.9	1,706.8	1,949.2	2,125.9	2,030.3
二次收益	-17,472.5	-21,273.4	-21,150.9	-22,525.4	-23,998.2
收入	662.4	581.5	593.5	587.1	1,786.3
政府機構	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
其他部門	662.4	581.5	593.5	587.1	1,786.3
支出	18,134.9	21,854.9	21,744.4	23,112.5	25,784.5
政府機構	899.0	1,104.2	1,096.7	1,282.2	1,337.0
其他部門	17,235.9	20,750.8	20,647.7	21,830.4	24,447.5

表三、 國際收支平衡表分項：資本帳及金融帳

百萬澳門元

標準組成份	2013年 [†]	2014年 [†]	2015年 [†]	2016年 [†]	2017年 [®]
資本帳	-5.1	-14.9	-60.4	-545.8	-359.5
貸方	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
借方	5.1	14.9	60.4	545.8	359.5
金融帳¹	141,502.0	101,628.7	41,060.5	101,320.1	134,040.0
非儲備性質的金融資產（變動淨值）	146,068.9	101,011.7	22,498.4	97,780.6	132,487.5
直接投資²	-11,785.7	-7,763.8	-4,689.2	-13,268.9	9,385.8
金融資產的取得淨額	18,069.2	11,104.6	-1,755.8	109.9	12,846.3
股權和投資基金份額	686.2	5,043.1	5,814.9	6,832.3	10,401.9
除再投資收益外的股權	621.9	4,616.3	5,072.5	6,559.9	9,310.6
直接投資者對直接投資企業	621.9	4,616.3	5,072.5	6,559.9	9,310.6
直接投資企業對直接投資者	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
聯屬企業之間	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
再投資收益	64.3	426.8	742.4	272.5	1,091.2
債務工具	17,383.1	6,061.5	-7,570.7	-6,722.4	2,444.4
直接投資者對直接投資企業	5,065.2	808.4	-6,303.2	1,023.4	-1,603.0
直接投資企業對直接投資者	3,057.3	475.7	-422.1	2,527.8	1,260.1
聯屬企業之間	9,260.6	4,777.4	-845.5	-10,273.6	2,787.3
負債的產生淨額	29,854.9	18,868.4	2,933.4	13,378.8	3,460.5
股權和投資基金份額	27,812.2	15,963.3	-68.2	17,421.0	10,678.6
除再投資收益外的股權	-10,255.3	-8,709.4	-1,718.2	-3,496.4	4,028.3
直接投資者對直接投資企業	-10,255.3	-8,709.4	-1,718.3	-3,496.6	4,027.2
直接投資企業對直接投資者	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
聯屬企業之間	0.0	n.a.	0.2	0.2	1.1
再投資收益	38,067.5	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,650.2
債務工具	2,042.7	2,905.1	3,001.6	-4,042.2	-7,218.1
直接投資者對直接投資企業	2,971.9	-502.8	1,161.2	-8,848.0	-9,570.8
直接投資企業對直接投資者	-1,195.2	16.5	-574.0	39.3	-111.2
聯屬企業之間	266.0	3,391.4	2,414.3	4,766.6	2,464.0
證券投資	99,421.0	45,238.8	97,431.3	24,359.2	80,964.1
金融資產的取得淨額	98,021.3	54,359.6	88,363.2	38,051.6	112,634.4
股權和投資基金份額	3,727.8	25,521.0	46,121.8	10,178.8	20,147.6
銀行	-86.5	288.4	2,605.0	868.5	-955.1
其他部門	3,814.3	25,232.6	43,516.8	9,310.4	21,102.8
債務證券	94,293.5	28,838.6	42,241.4	27,872.8	92,486.7
銀行	11,501.3	4,892.9	28,153.0	29,902.3	59,249.3
短期	3,873.3	-177.4	6,807.1	-6,146.4	13,455.2
長期	7,628.0	5,070.4	21,345.9	36,048.7	45,794.1
其他部門	82,792.2	23,945.6	14,088.5	-2,029.5	33,237.4
短期	1,338.3	381.0	-303.1	1,068.6	-137.2
長期	81,453.8	23,564.7	14,391.6	-3,098.1	33,374.6
負債的產生淨額	-1,399.8	9,120.8	-9,068.2	13,692.4	31,670.3
股權和投資基金份額	489.3	0.0	442.7	0.0	-3.0
銀行	489.3	0.0	442.7	0.0	-3.0
其他部門	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
債務證券	-1,889.0	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3
銀行	-1,889.0	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3
短期	421.5	7,616.0	-11,056.9	14,279.0	20,329.9
長期	-2,310.5	1,504.8	1,546.1	-586.6	11,343.4
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	2013年 ¹	2014年 ¹	2015年 ¹	2016年 ¹	2017年 ²
金融衍生工具	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
金融資產的取得淨額	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
銀行	-2,821.5	-1,561.6	-1,768.7	3,077.0	-3,224.0
其他部門	-2,206.6	-990.1	-917.0	-318.8	712.6
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	63,461.6	66,088.3	-67,558.1	83,932.0	44,649.0
金融資產的取得淨額	156,662.7	144,172.5	70,074.4	-20,608.8	55,149.1
貨幣和存款	69,694.2	58,749.9	31,213.9	13,552.8	-65,973.1
銀行	49,794.3	13,778.8	35,544.3	-6,436.3	-63,887.7
其他部門	19,899.8	44,971.1	-4,330.4	19,989.0	-2,085.5
貸款	63,618.6	70,929.8	41,796.6	-11,325.8	91,571.6
銀行	63,749.6	70,809.9	41,486.4	-11,044.0	91,520.9
其他部門	-131.0	119.9	310.2	-281.8	50.7
貿易信貸和預付款	-339.2	2,420.5	-2,366.5	201.9	-127.0
其他資產	23,689.1	12,072.3	-569.6	-23,037.7	29,677.7
銀行	21,258.3	6,945.1	-13,780.5	-32,848.3	24,180.8
其他部門	2,430.9	5,127.2	13,210.9	9,810.6	5,496.8
負債的產生淨額	93,201.1	78,084.2	137,632.5	-104,540.8	10,500.1
貨幣和存款	71,959.3	71,232.5	137,068.6	-109,861.0	7,727.0
銀行	71,959.2	71,232.4	137,068.6	-109,861.1	7,726.9
其他部門	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
貸款	2,935.3	-4,014.1	-642.1	15,277.1	-13,512.2
銀行	2,741.9	6,394.2	-6,373.6	4,348.3	7,362.4
其他部門	193.4	-10,408.3	5,731.5	10,928.8	-20,874.6
貿易信貸和預付款	217.0	2,555.5	512.3	-533.9	927.3
其他負債	18,089.5	8,310.3	693.7	-9,423.0	15,358.0
銀行	18,280.2	8,370.8	738.0	-9,766.8	15,314.8
其他部門	-190.7	-60.5	-44.3	343.9	43.2
儲備資產³（變動淨值）	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5

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 conjuntamente numa publicação periódica, dados estatísticos detalhados sobre a Balança de Pagamentos (BP) de Macau, com o intuito de proporcionar informação ao público sobre a situação geral dos fluxos financeiros externos e como 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), 6ª Edição (BPM6). Conforme a definição da BPM6, a BP constitui 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 das Estatísticas da BP baseia-se nos conceitos, definições, e classificações recomendados no *Manual da Balança de Pagamentos e da Posição de Investimento Internacional*, 6ª 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 informação.

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 China Continental 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, rendimento primário e 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/despesas de residentes de Macau para não residentes (receitas auferidas/despesas incorridas) 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

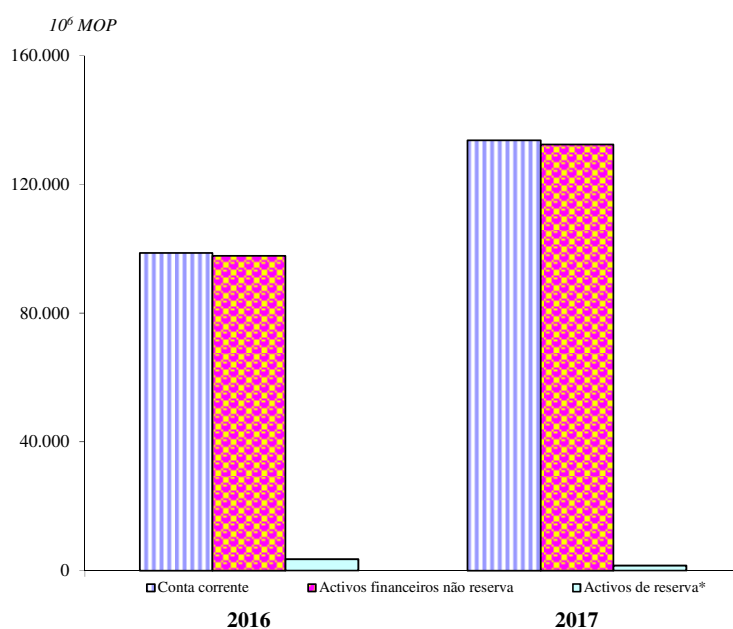
BP	Balança de Pagamentos
PIB	Produto Interno Bruto
MOP	Pataca de Macau

ANÁLISE DE RESULTADOS

Situação global

Em 2017 a conta corrente continuou a registar um acentuado *superavit* de 133,7 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 132,5 mil milhões de patacas, impulsionado pelo crescimento contínuo dos activos financeiros no exterior, dos residentes e do governo, enquanto aumentou 1,6 mil milhões a reserva cambial, implicando que a BP da RAEM registou também um *superavit* de 1,6 mil milhões.

Gráfico 1: Principais contas da balança de pagamentos, 2016-2017



- 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 98,7 mil milhões de patacas, valor revisto em 2016 (27,2% do PIB a preços correntes), para 133,7 mil milhões em 2017 (33,0% 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 continuou a compensar totalmente o défice da conta de mercadorias, bem como as saídas líquidas das contas de rendimento primário e secundário.

Durante o ano de 2017 as importações de bens (valor de f.o.b.) cresceram 5,4% em termos homólogos enquanto as exportações de mercadorias registavam um crescimento homólogo de 13,1%, impulsionado pelo aumento das reexportações. O défice da conta de mercadorias expandiu-se de 81,0 mil milhões de patacas em 2016 para 84,4 mil milhões em 2017, visto que o valor total das importações superou com grande margem o das exportações. Quanto à conta de serviços, as exportações dos serviços turísticos cresceram anualmente 18,3 %, pelo que subiram as respectivas exportações líquidas, passando de 234,0 para 278,1 mil milhões. Entretanto, as outras rubricas da conta de serviços continuaram a registar um défice, aumentando os valores das respectivas importações líquidas, de 2,1 para 3,1 mil milhões. As exportações de serviços expandiram-se 18,2%, pelo que o *superavit* das trocas invisíveis passou de 232,0 para 275,0 mil milhões, com uma subida anual de 18,5%. De um modo geral, a balança comercial registou um *superavit* de 190,6 mil milhões de patacas em 2017, superior a 151,0 mil milhões de 2016.

A conta de rendimento primário regista os fluxos de rendimentos de factores entre residentes e não-residentes, representando a contribuição no processo de produção ou o retorno da prestação de activos financeiros e do aluguer de recursos naturais. Em 2017 a conta de rendimento primário continuou a registar uma saída líquida, devido à manutenção do nível dos rendimentos de factores pagos pela RAEM aos não-residentes acima das receitas obtidas do exterior. Em simultâneo, subiu anualmente a saída líquida, de 29,8 para 32,9 mil milhões de patacas, em consequência do aumento dos rendimentos dos investimentos directos auferidos pelos investidores directos estrangeiros em Macau. As entradas e as saídas de rendimentos de factores atingiram 42,2 e 75,0 mil milhões de patacas, respectivamente, sendo a maior rubrica das saídas atribuída aos lucros dos investidores directos do exterior, com 58,7 mil milhões, totalizando 14,3 mil milhões de patacas as saídas da carteira de investimentos e de outros investimentos.

Gráfico 2: Fluxos líquidos da conta corrente, 2016-2017



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 2017 a saída líquida atingiu 24,0 mil milhões de patacas, superior a 22,5 mil milhões de 2016.

Conta de capital

A saída líquida da conta de capital caiu de 545,8 milhões de patacas (valor revisto em 2016), para 359,5 milhões em 2017, dos quais 300,0 milhões consistiram em transferências de capital, ou seja, inferior a 520,3 milhões registados em 2016.

Conta financeira

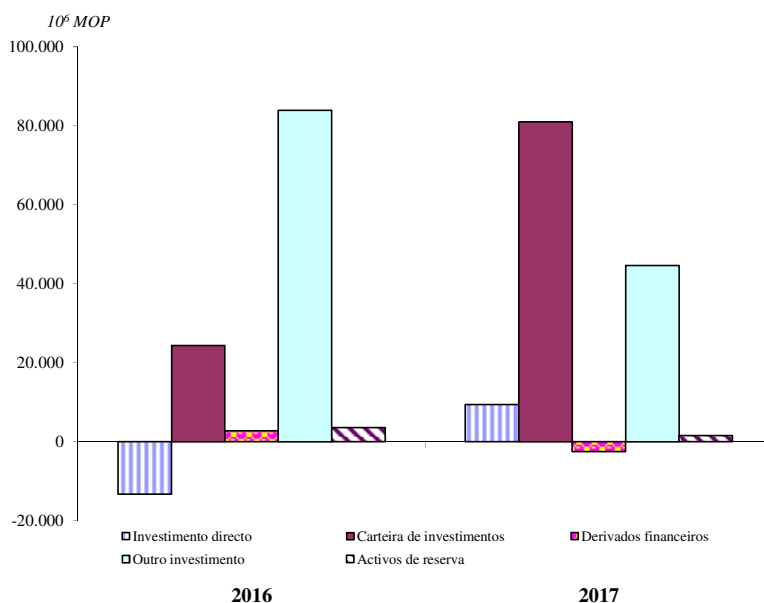
A conta financeira continuou a registar uma saída líquida de fundos em 2017, o que implicou o aumento dos activos externos líquidos da RAEM. A saída líquida de activos financeiros não reserva atingiu 132,5 mil milhões de patacas, notavelmente acima de 97,8 mil milhões em 2016. Entre as categorias funcionais da conta financeira, o investimento directo, a carteira de investimentos e outros investimentos registaram saídas líquidas de fundos, enquanto os derivados financeiros registavam uma entrada líquida de fundos. Por seu turno, abrandou a tendência ascendente das reservas oficiais de câmbio, de 3,5 mil milhões em 2016 para 1,6 mil milhões em 2017.

O investimento directo no exterior das empresas de Macau continuou a subir entre 2016 e 2017, passando o respectivo montante de 0,1 mil milhões para 12,8 mil milhões de patacas, devido principalmente ao notável crescimento dos créditos sobre empresas de investimento directo no estrangeiro pelas empresas de Macau. Por seu turno, encolheu consideravelmente o investimento directo estrangeiro de não residentes, passando de 13,4 para 3,5 mil milhões de patacas, devido principalmente a um acentuado abrandamento do crescimento das receitas do reinvestimento. O fluxo de fundos do investimento directo inverteu uma entrada líquida de 13,3 mil milhões de patacas em 2016, para uma saída líquida de 9,4 mil milhões em 2017, devido à superioridade da saída líquida relativamente à entrada líquida.

Em 2017 a carteira de investimentos registou uma saída líquida de fundos de 81,0 mil milhões de patacas, bem acima de 24,4 mil milhões de 2016, devido ao avultado acréscimo da carteira de investimento externa dos residentes de Macau (incluindo particulares, governo e outras entidades jurídicas), traduzido na subida anual do

montante, de 38,1 para 112,6 mil milhões. Analisando por sector, os bancos e o sector não bancário registaram aumentos respectivos de 26,6 e 54,3 mil milhões de patacas nos saldos líquidos da carteira de investimentos externa, destacando-se o aumento de 27,1 mil milhões no sector governamental. Em termos de instrumentos de investimento, as obrigações detinham a maior quota na carteira de investimentos, com uma saída líquida de 60,8 mil milhões em 2017. Por seu turno, os derivados financeiros inverteram a saída líquida de 2,8 mil milhões em 2016, para a entrada líquida de 2,5 mil milhões em 2017, devido principalmente à quebra acentuada da saída líquida de caixa dos contratos de derivados financeiros entre bancos de Macau e não residentes, no ano de referência.

Gráfico 3: Variações da conta financeira, 2016-2017



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.

Os outros investimentos continuaram a registar saídas líquidas de fundos, com acréscimos tanto nos activos como nos passivos. A saída líquida de outros investimentos diminuiu de 83,9 mil milhões de patacas em 2016 para 44,6 mil milhões em 2017, o que se deveu ao maior crescimento dos passivos.

Em termos de sectores, a saída líquida de fundos em outros investimentos atingiu 21,4 mil milhões de patacas nos bancos enquanto nos outros sectores alcançava 23,2 mil

milhões. Quanto às rubricas, os empréstimos do exterior concedidos a Macau diminuíram 13,5 mil milhões, enquanto os empréstimos concedidos ao exterior evoluíram de uma diminuição de 11,3 mil milhões, para um aumento de 91,6 mil milhões. Entretanto, caíram 66,0 mil milhões os activos em moeda estrangeira e os depósitos de residentes, enquanto subiam 7,7 mil milhões os depósitos de não residentes em bancos locais. As outras disponibilidades sobre o exterior e as responsabilidades para com o exterior subiram 29,6 e 16,3 mil milhões, respectivamente.

Analisando a conta financeira por tipo de investimentos não reserva, é de referir o abrandamento em 2017 da saída líquida (ou subida de activos externos líquidos), para 42,4 mil milhões de patacas no sector bancário, após uma saída líquida de 80,6 mil milhões em 2016. Por seu turno, expandiu-se notavelmente a saída líquida de fundos em outros sectores, passando de 17,2 para 90,1 mil milhões.

Os activos de reserva na conta financeira visam mostrar variações das reservas cambiais da RAEM detidas pela AMCM. Eliminado o efeito das variações de preço e da taxa cambial, em 2017 os activos de reserva subiram 1,6 mil milhões de patacas (em 2016 subiram 3,5 mil milhões) levando a um *superavit* geral de 1,6 mil milhões. As reservas cambiais da RAEM no final de 2017 cobriram aproximadamente 14,4 meses do valor total das importações de mercadorias e de serviços, comparando com 14,9 meses em 2016.

Quadro 1. Balança de pagamentos: RAEM

	10 ⁶ MOP				
	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
1. Conta corrente	165.710,4	151.053,6	91.700,9	98.670,8	133.727,1
Mercadorias	-84.249,1	-94.498,8	-92.745,9	-80.957,4	-84.364,2
Serviços	332.336,9	330.165,0	234.884,8	231.958,1	274.952,7
Rendimento primário	-64.904,8	-63.339,2	-29.287,1	-29.804,5	-32.863,2
Rendimento secundário	-17.472,5	-21.273,4	-21.150,9	-22.525,4	-23.998,2
2. Conta de capital	-5,1	-14,9	-60,4	-545,8	-359,5
3. Conta financeira¹	141.502,0	101.628,7	41.060,5	101.320,1	134.040,0
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	146.068,9	101.011,7	22.498,4	97.780,6	132.487,5
Investimento directo ²	-11.785,7	-7.763,8	-4.689,2	-13.268,9	9.385,8
Carteira de investimentos	99.421,0	45.238,8	97.431,3	24.359,2	80.964,1
Derivados financeiros	-5.028,1	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4
Outro investimento	63.461,6	66.088,3	-67.558,1	83.932,0	44.649,0
Activos de reserva ³	-4.566,9	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5
4. Erros e omissões	-24.203,3	-49.409,9	-50.580,1	3.195,1	672,5
Saldo da Balança de Pagamentos	-4.566,9	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5

- 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	10 ⁶ MOP				
	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
Conta corrente	165.710,4	151.053,6	91.700,9	98.670,8	133.727,1
Crédito	396.801,0	410.921,5	319.599,5	308.507,3	369.676,8
Débito	231.090,6	259.867,9	227.898,6	209.836,5	235.949,7
Mercadorias	-84.249,1	-94.498,8	-92.745,9	-80.957,4	-84.364,2
Exportações	11.930,6	14.271,3	15.643,1	12.356,7	13.981,2
Importações	96.179,7	108.770,2	108.388,9	93.314,1	98.345,4
Serviços	332.336,9	330.165,0	234.884,8	231.958,1	274.952,7
Exportações	361.375,9	361.207,0	266.567,5	263.745,4	311.732,3
Transportes	4.957,3	5.005,4	4.627,1	4.707,0	4.819,0
Viagens	344.598,3	341.353,1	247.385,7	243.788,6	288.394,6
Finanças	6.415,3	8.671,5	8.727,7	7.441,4	7.650,4
Seguros e pensões	514,0	735,4	1.385,0	3.475,7	3.755,1
Outros	4.891,1	5.441,7	4.442,1	4.332,7	7.113,2
Importações	29.039,0	31.042,0	31.682,8	31.787,3	36.779,7
Transportes	3.501,8	4.002,2	3.816,2	3.421,7	3.565,7
Viagens	9.047,4	9.692,3	9.795,8	9.778,6	10.343,9
Finanças	2.796,3	2.825,3	3.518,6	4.544,0	5.113,8
Seguros e pensões	1.288,3	1.354,7	1.343,2	1.286,7	1.446,1
Outros	12.405,2	13.167,4	13.209,0	12.756,3	16.310,1
Rendimento primário	-64.904,8	-63.339,2	-29.287,1	-29.804,5	-32.863,2
Receitas	22.832,1	34.861,6	36.795,4	31.818,0	42.177,0
Rendimentos de investimentos	22.832,1	34.861,6	36.795,4	31.818,0	42.177,0
Rendimentos de investimento directo	306,7	821,8	955,0	458,2	1.479,1
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	244,1	674,6	836,0	360,2	1.419,7
Dividendos e levantamentos de rendimentos das quase-sociedades	179,8	247,8	93,6	87,7	328,5
Lucros reaplicados	64,3	426,8	742,4	272,5	1.091,2
Juros	62,5	147,2	119,0	98,0	59,4
Rendimentos de carteira de investimento	7.207,3	13.280,9	14.393,7	11.299,0	15.480,8
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	1.872,7	5.679,0	4.547,0	1.907,6	3.698,8
Juros	5.334,6	7.602,0	9.846,7	9.391,4	11.782,0
Curto prazo	202,0	322,3	389,9	268,9	391,1
Longo prazo	5.132,6	7.279,7	9.456,8	9.122,5	11.391,0
Rendimentos de outros investimentos	14.118,1	19.417,4	20.217,5	18.573,3	22.997,1
Rendimentos de activos de reserva	1.200,1	1.341,5	1.229,2	1.487,6	2.220,0
Salários e ordenados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Despesas	87.736,9	98.200,8	66.082,4	61.622,6	75.040,2
Rendimentos de investimentos	86.550,6	96.461,1	64.100,4	59.463,8	72.977,0
Rendimentos de investimento directo	79.055,9	85.387,9	51.609,9	47.834,8	58.706,4
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	78.528,0	84.710,1	50.966,9	47.172,6	57.814,6
Dividendos e levantamentos de rendimentos das quase-sociedades	40.460,6	60.037,4	49.316,9	26.255,2	51.164,4
Lucros reaplicados	38.067,5	24.672,7	1.650,0	20.917,4	6.650,2
Juros	527,8	677,8	643,0	662,2	891,8
Rendimentos de carteira de investimento	373,1	758,9	964,6	771,3	2.458,4
Rendimentos de capital e participações em fundos de investimento	30,0	20,1	22,2	29,3	54,5
Juros	343,1	738,8	942,4	741,9	2.403,8
Curto prazo	313,5	682,4	781,7	548,4	1.886,8
Longo prazo	29,5	56,4	160,7	193,6	517,0
Rendimentos de outros investimentos	7.121,6	10.314,3	11.525,9	10.857,7	11.812,2
Salários e ordenados	1.169,9	1.706,8	1.949,2	2.125,9	2.030,3
Rendimento secundário	-17.472,5	-21.273,4	-21.150,9	-22.525,4	-23.998,2
Receitas	662,4	581,5	593,5	587,1	1.786,3
Governo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Outros sectores	662,4	581,5	593,5	587,1	1.786,3
Despesas	18.134,9	21.854,9	21.744,4	23.112,5	25.784,5
Governo	899,0	1.104,2	1.096,7	1.282,2	1.337,0
Outros sectores	17.235,9	20.750,8	20.647,7	21.830,4	24.447,5

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

10⁶ MOP

Componentes padrão	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
Conta de capital	-5,1	-14,9	-60,4	-545,8	-359,5
Crédito	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Débito	5,1	14,9	60,4	545,8	359,5
Conta financeira¹	141.502,0	101.628,7	41.060,5	101.320,1	134.040,0
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	146.068,9	101.011,7	22.498,4	97.780,6	132.487,5
Investimento directo²	-11.785,7	-7.763,8	-4.689,2	-13.268,9	9.385,8
Aquisição líquida de activos financeiros	18.069,2	11.104,6	-1.755,8	109,9	12.846,3
Capital e participações em fundos de investimento	686,2	5.043,1	5.814,9	6.832,3	10.401,9
Participações de capital não seja os lucros reaplicados	621,9	4.616,3	5.072,5	6.559,9	9.310,6
Investidor directo em empresas de investidor directo	621,9	4.616,3	5.072,5	6.559,9	9.310,6
Empresas de investimento directo em investidor directo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,0
Entre empresas coligadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Lucros reaplicados	64,3	426,8	742,4	272,5	1.091,2
Instrumentos de dívidas	17.383,1	6.061,5	-7.570,7	-6.722,4	2.444,4
Investidor directo em empresas de investidor directo	5.065,2	808,4	-6.303,2	1.023,4	-1.603,0
Empresas de investimento directo em investidor directo	3.057,3	475,7	-422,1	2.527,8	1.260,1
Entre empresas coligadas	9.260,6	4.777,4	-845,5	-10.273,6	2.787,3
Aumento líquido de passivos	29.854,9	18.868,4	2.933,4	13.378,8	3.460,5
Capital e participações em fundos de investimento	27.812,2	15.963,3	-68,2	17.421,0	10.678,6
Participações de capital não seja os lucros reaplicados	-10.255,3	-8.709,4	-1.718,2	-3.496,4	4.028,3
Investidor directo em empresas de investidor directo	-10.255,3	-8.709,4	-1.718,3	-3.496,6	4.027,2
Empresas de investimento directo em investidor directo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Entre empresas coligadas	0,0	n.a.	0,2	0,2	1,1
Lucros reaplicados	38.067,5	24.672,7	1.650,0	20.917,4	6.650,2
Instrumentos de dívidas	2.042,7	2.905,1	3.001,6	-4.042,2	-7.218,1
Investidor directo em empresas de investidor directo	2.971,9	-502,8	1.161,2	-8.848,0	-9.570,8
Empresas de investimento directo em investidor directo	-1.195,2	16,5	-574,0	39,3	-111,2
Entre empresas coligadas	266,0	3.391,4	2.414,3	4.766,6	2.464,0
Carteira de investimentos	99.421,0	45.238,8	97.431,3	24.359,2	80.964,1
Aquisição líquida de activos financeiros	98.021,3	54.359,6	88.363,2	38.051,6	112.634,4
Capital e participações em fundos de investimento	3.727,8	25.521,0	46.121,8	10.178,8	20.147,6
Bancos	-86,5	288,4	2.605,0	868,5	-955,1
Outros sectores	3.814,3	25.232,6	43.516,8	9.310,4	21.102,8
Instrumentos de dívidas	94.293,5	28.838,6	42.241,4	27.872,8	92.486,7
Bancos	11.501,3	4.892,9	28.153,0	29.902,3	59.249,3
Curto prazo	3.873,3	-177,4	6.807,1	-6.146,4	13.455,2
Longo prazo	7.628,0	5.070,4	21.345,9	36.048,7	45.794,1
Outros sectores	82.792,2	23.945,6	14.088,5	-2.029,5	33.237,4
Curto prazo	1.338,3	381,0	-303,1	1.068,6	-137,2
Longo prazo	81.453,8	23.564,7	14.391,6	-3.098,1	33.374,6

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

10⁶ MOP

Componentes padrão	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
Aumento líquido de passivos	-1.399,8	9.120,8	-9.068,2	13.692,4	31.670,3
Capital e participações em fundos de investimento	489,3	0,0	442,7	0,0	-3,0
Bancos	489,3	0,0	442,7	0,0	-3,0
Outros sectores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instrumentos de dívidas	-1.889,0	9.120,8	-9.510,8	13.692,4	31.673,3
Bancos	-1.889,0	9.120,8	-9.510,8	13.692,4	31.673,3
Curto prazo	421,5	7.616,0	-11.056,9	14.279,0	20.329,9
Longo prazo	-2.310,5	1.504,8	1.546,1	-586,6	11.343,4
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	-5.028,1	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4
Aquisição líquida de activos financeiros	-5.028,1	-2.551,7	-2.685,7	2.758,2	-2.511,4
Bancos	-2.821,5	-1.561,6	-1.768,7	3.077,0	-3.224,0
Outros sectores	-2.206,6	-990,1	-917,0	-318,8	712,6
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	63.461,6	66.088,3	-67.558,1	83.932,0	44.649,0
Aquisição líquida de activos financeiros	156.662,7	144.172,5	70.074,4	-20.608,8	55.149,1
Moeda e depósitos	69.694,2	58.749,9	31.213,9	13.552,8	-65.973,1
Bancos	49.794,3	13.778,8	35.544,3	-6.436,3	-63.887,7
Outros sectores	19.899,8	44.971,1	-4.330,4	19.989,0	-2.085,5
Empréstimos	63.618,6	70.929,8	41.796,6	-11.325,8	91.571,6
Bancos	63.749,6	70.809,9	41.486,4	-11.044,0	91.520,9
Outros sectores	-131,0	119,9	310,2	-281,8	50,7
Crédito comercial e adiantamentos	-339,2	2.420,5	-2.366,5	201,9	-127,0
Outros activos	23.689,1	12.072,3	-569,6	-23.037,7	29.677,7
Bancos	21.258,3	6.945,1	-13.780,5	-32.848,3	24.180,8
Outros sectores	2.430,9	5.127,2	13.210,9	9.810,6	5.496,8
Aumento líquido de passivos	93.201,1	78.084,2	137.632,5	-104.540,8	10.500,1
Moeda e depósitos	71.959,3	71.232,5	137.068,6	-109.861,0	7.727,0
Bancos	71.959,2	71.232,4	137.068,6	-109.861,1	7.726,9
Outros sectores	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
Empréstimos	2.935,3	-4.014,1	-642,1	15.277,1	-13.512,2
Bancos	2.741,9	6.394,2	-6.373,6	4.348,3	7.362,4
Outros sectores	193,4	-10.408,3	5.731,5	10.928,8	-20.874,6
Crédito comercial e adiantamentos	217,0	2.555,5	512,3	-533,9	927,3
Outros passivos	18.089,5	8.310,3	693,7	-9.423,0	15.358,0
Bancos	18.280,2	8.370,8	738,0	-9.766,8	15.314,8
Outros sectores	-190,7	-60,5	-44,3	343,9	43,2
Activos de reserva³ (movimento líquido)	-4.566,9	617,1	18.562,1	3.539,6	1.552,5

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

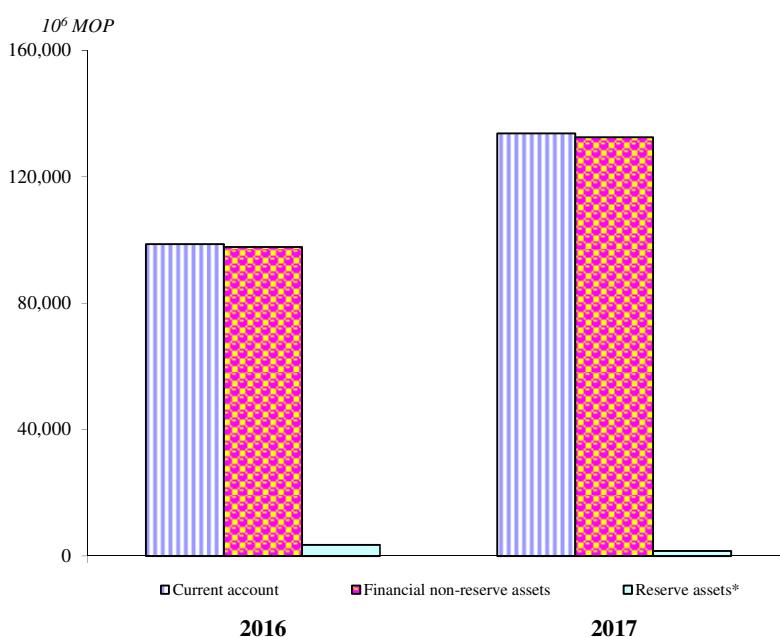
Blank page

ANALYSIS OF RESULTS

Overall Situation

In 2017, the current account continued to register a large surplus, at MOP133.7 billion, underpinned by net exports of services. Meanwhile, financial non-reserve assets, the dominant component of the financial account, showed a net increase of MOP132.5 billion due to recurrent growth in foreign financial assets of residents and the government sector. Foreign exchange reserves increased by MOP1.6 billion during the year, indicating that the balance of payments of Macao SAR registered an overall surplus of MOP1.6 billion.

Chart 1: Balance of Payments, 2016-2017



- 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 2017, the current account surplus stood at MOP133.7 billion (equivalent to 33.0% of GDP at current market prices), up from the revised value of MOP98.7 billion (27.2% of GDP) in 2016, 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 continued to 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 2017, merchandise imports (valued at f.o.b.) rose by 5.4% year-on-year while merchandise exports, driven by the growth in re-exports, recorded an increase of 13.1%. With imports far outstripping exports, the merchandise trade deficit widened from MOP81.0 billion in 2016 to MOP84.4 billion in 2017. As regards the services account, exports of travel services grew by 18.3% in 2017; net exports of which thus increased from MOP234.0 billion in 2016 to MOP278.1 billion in 2017. Other items in the services account registered deficits and the amount of relevant net imports increased from MOP2.1 billion in 2016 to MOP3.1 billion in 2017. As exports of services grew by 18.2% in the year, the invisible trade surplus went up by 18.5% year-on-year from MOP232.0 billion in 2016 to MOP275.0 billion in 2017. Overall, the trade account recorded a surplus of MOP190.6 billion in 2017, up from MOP151.0 billion in 2016.

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 2017, the primary income account continued to record a net outflow.

Meanwhile, as the direct investment income earned by foreign direct investors in Macao increased markedly during the year, the net outflow of the primary income account went up from MOP29.8 billion in 2016 to MOP32.9 billion. Factor income inflows and outflows reached MOP42.2 billion and MOP75.0 billion respectively. The biggest outflow was foreign direct investors' earnings, which amounted to MOP58.7 billion. Payments of portfolio investment and other investment income added up to MOP14.3 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 MOP24.0 billion was recorded in 2017, as compared to a net outflow of MOP22.5 billion in 2016.

Chart 2: Net Flows of the Current Account, 2016-2017



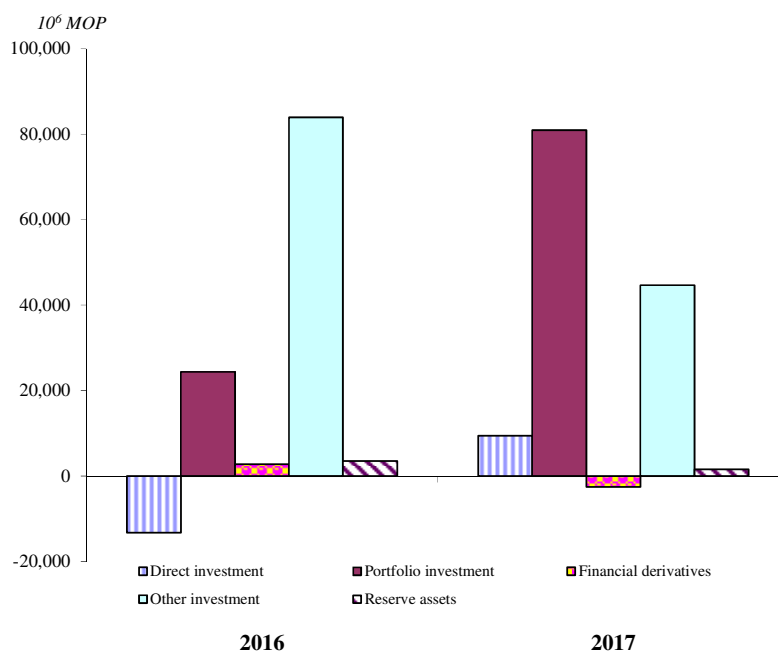
Capital Account

In 2017, the capital account recorded a net outflow of MOP359.5 million, down from the revised value of MOP545.8 million in 2016. Of which, capital transfers dropped from MOP520.3 million in 2016 to MOP300.0 million in 2017.

Financial Account

In 2017, 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 MOP132.5 billion, up notably from the net outflow of MOP97.8 billion in 2016. Among the functional categories of the financial account, net inflow of funds was only registered in financial derivatives, whereas direct investment, portfolio investment and other investment recorded net outflows of funds; the growth in official foreign exchange reserves moderated from MOP3.5 billion in 2016 to MOP1.6 billion in 2017.

Chart 3: Net Flows in the Financial Account, 2016-2017



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

Foreign direct investment of Macao enterprises continued to increase while the relevant amount rose markedly from MOP0.1 billion in 2016 to MOP12.8 billion in 2017, mainly due to a significant increase in claims on fellow enterprises abroad by Macao enterprises. On the other hand, direct investment placed by non-residents in Macao plunged from MOP13.4 billion in 2016 to MOP3.5 billion in 2017, attributable to the notably slower growth in reinvested earnings. As the net amount of outflows outpaced that of inflows, the fund flow of the direct investment account shifted from a net inflow of MOP13.3 billion in 2016 to a net outflow of MOP9.4 billion in 2017.

The net outflow of funds recorded in portfolio investment reached MOP81.0 billion in 2017, up significantly from the net outflow of MOP24.4 billion in 2016, as the external portfolio investment of Macao residents (including individuals, the government and other legal entities) soared from MOP38.1 billion in 2016 to MOP112.6 billion in 2017. Analysed by sector, the net overseas portfolio investment of banks increased by MOP26.6 billion, while that of non-banks grew by MOP54.3 billion, with the government sector recording an increase of MOP27.1 billion. In terms of investment instruments, debt securities constituted the major share of portfolio investment, channelling a net outflow of MOP60.8 billion in 2017. On the other hand, financial derivatives shifted from a net outflow of MOP2.8 billion in 2016 to a net inflow of MOP2.5 billion in 2017, mainly due to a substantial decrease in net cash outflows from non-residents' financial derivative contracts with local banks during the reference year.

Other investment continued to register a net outflow of funds, of which both assets and liabilities increased. As liabilities rose by a larger scale, the net outflow of other investment thus moderated from MOP83.9 billion in 2016 to MOP44.6 billion in 2017.

Analysed by sector, banks showed a net outflow of MOP21.4 billion in other investment while other sectors generated another net outflow of MOP23.2 billion. Regarding the components, external loans extended to Macao residents dropped by MOP13.5 billion whereas loans granted abroad shifted from a decrease of MOP11.3 billion in 2016 to an increase of MOP91.6 billion in 2017. Assets in currency and deposits held by residents reduced by MOP66.0 billion while non-resident deposits

with the local banking sector increased by MOP7.7 billion. Other external assets and liabilities rose by MOP29.6 billion and MOP16.3 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 MOP42.4 billion in 2017, which narrowed from MOP80.6 billion recorded in 2016. On the other hand, the net outflow in other sectors grew notably from MOP17.2 billion in 2016 to MOP90.1 billion in 2017.

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, rose by MOP1.6 billion (an increase of MOP3.5 billion recorded in 2016), leading to an overall BOP surplus of MOP1.6 billion in 2017. Macao's international reserves as at end-2017 were equivalent to a value of approximately 14.4 months of imports of goods and services, compared to 14.9 months in 2016.

Table 1. Balance of Payments: Macao SAR

	10 ⁶ MOP				
	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
1. Current account	165,710.4	151,053.6	91,700.9	98,670.8	133,727.1
Goods	-84,249.1	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-84,364.2
Services	332,336.9	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,952.7
Primary income	-64,904.8	-63,339.2	-29,287.1	-29,804.5	-32,863.2
Secondary income	-17,472.5	-21,273.4	-21,150.9	-22,525.4	-23,998.2
2. Capital account	-5.1	-14.9	-60.4	-545.8	-359.5
3. Financial account¹	141,502.0	101,628.7	41,060.5	101,320.1	134,040.0
Financial non-reserve assets (net change)	146,068.9	101,011.7	22,498.4	97,780.6	132,487.5
Direct investment ²	-11,785.7	-7,763.8	-4,689.2	-13,268.9	9,385.8
Portfolio investment	99,421.0	45,238.8	97,431.3	24,359.2	80,964.1
Financial derivatives	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
Other investment	63,461.6	66,088.3	-67,558.1	83,932.0	44,649.0
Reserve assets ³	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5
4. Errors and omissions	-24,203.3	-49,409.9	-50,580.1	3,195.1	672.5
Overall balance of payments	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5

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

	10 ⁶ MOP				
Standard Components	2013 ^f	2014 ^f	2015 ^f	2016 ^f	2017 [@]
Current account	165,710.4	151,053.6	91,700.9	98,670.8	133,727.1
Credit	396,801.0	410,921.5	319,599.5	308,507.3	369,676.8
Debit	231,090.6	259,867.9	227,898.6	209,836.5	235,949.7
Goods	-84,249.1	-94,498.8	-92,745.9	-80,957.4	-84,364.2
Exports	11,930.6	14,271.3	15,643.1	12,356.7	13,981.2
Imports	96,179.7	108,770.2	108,388.9	93,314.1	98,345.4
Services	332,336.9	330,165.0	234,884.8	231,958.1	274,952.7
Exports	361,375.9	361,207.0	266,567.5	263,745.4	311,732.3
Transport	4,957.3	5,005.4	4,627.1	4,707.0	4,819.0
Travel	344,598.3	341,353.1	247,385.7	243,788.6	288,394.6
Financial	6,415.3	8,671.5	8,727.7	7,441.4	7,650.4
Insurance and pension	514.0	735.4	1,385.0	3,475.7	3,755.1
Others	4,891.1	5,441.7	4,442.1	4,332.7	7,113.2
Imports	29,039.0	31,042.0	31,682.8	31,787.3	36,779.7
Transport	3,501.8	4,002.2	3,816.2	3,421.7	3,565.7
Travel	9,047.4	9,692.3	9,795.8	9,778.6	10,343.9
Financial	2,796.3	2,825.3	3,518.6	4,544.0	5,113.8
Insurance and pension	1,288.3	1,354.7	1,343.2	1,286.7	1,446.1
Others	12,405.2	13,167.4	13,209.0	12,756.3	16,310.1
Primary income	-64,904.8	-63,339.2	-29,287.1	-29,804.5	-32,863.2
Receipts	22,832.1	34,861.6	36,795.4	31,818.0	42,177.0
Investment income	22,832.1	34,861.6	36,795.4	31,818.0	42,177.0
Direct investment income	306.7	821.8	955.0	458.2	1,479.1
Income on equity and investment fund shares	244.1	674.6	836.0	360.2	1,419.7
Dividends and withdrawals from income of quasi-corporations	179.8	247.8	93.6	87.7	328.5
Reinvested earnings	64.3	426.8	742.4	272.5	1,091.2
Interest	62.5	147.2	119.0	98.0	59.4
Portfolio investment income	7,207.3	13,280.9	14,393.7	11,299.0	15,480.8
Income on equity and investment fund shares	1,872.7	5,679.0	4,547.0	1,907.6	3,698.8
Interest	5,334.6	7,602.0	9,846.7	9,391.4	11,782.0
Short-term	202.0	322.3	389.9	268.9	391.1
Long-term	5,132.6	7,279.7	9,456.8	9,122.5	11,391.0
Other investment income	14,118.1	19,417.4	20,217.5	18,573.3	22,997.1
Income on reserve assets	1,200.1	1,341.5	1,229.2	1,487.6	2,220.0
Compensation of employees	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Payments	87,736.9	98,200.8	66,082.4	61,622.6	75,040.2
Investment income	86,550.6	96,461.1	64,100.4	59,463.8	72,977.0
Direct investment income	79,055.9	85,387.9	51,609.9	47,834.8	58,706.4
Income on equity and investment fund shares	78,528.0	84,710.1	50,966.9	47,172.6	57,814.6
Dividends and withdrawals from income of quasi-corporations	40,460.6	60,037.4	49,316.9	26,255.2	51,164.4
Reinvested earnings	38,067.5	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,650.2
Interest	527.8	677.8	643.0	662.2	891.8
Portfolio investment income	373.1	758.9	964.6	771.3	2,458.4
Income on equity and investment fund shares	30.0	20.1	22.2	29.3	54.5
Interest	343.1	738.8	942.4	741.9	2,403.8
Short-term	313.5	682.4	781.7	548.4	1,886.8
Long-term	29.5	56.4	160.7	193.6	517.0
Other investment income	7,121.6	10,314.3	11,525.9	10,857.7	11,812.2
Compensation of employees	1,169.9	1,706.8	1,949.2	2,125.9	2,030.3
Secondary income	-17,472.5	-21,273.4	-21,150.9	-22,525.4	-23,998.2
Receipts	662.4	581.5	593.5	587.1	1,786.3
General government	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other sectors	662.4	581.5	593.5	587.1	1,786.3
Payments	18,134.9	21,854.9	21,744.4	23,112.5	25,784.5
General government	899.0	1,104.2	1,096.7	1,282.2	1,337.0
Other sectors	17,235.9	20,750.8	20,647.7	21,830.4	24,447.5

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

	10 ⁶ MOP				
Standard Components	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
Capital account	-5.1	-14.9	-60.4	-545.8	-359.5
Credit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debit	5.1	14.9	60.4	545.8	359.5
Financial account¹	141,502.0	101,628.7	41,060.5	101,320.1	134,040.0
Financial non-reserve assets (net change)	146,068.9	101,011.7	22,498.4	97,780.6	132,487.5
Direct investment²	-11,785.7	-7,763.8	-4,689.2	-13,268.9	9,385.8
Net acquisition of financial assets	18,069.2	11,104.6	-1,755.8	109.9	12,846.3
Equity and investment fund shares	686.2	5,043.1	5,814.9	6,832.3	10,401.9
Equity other than reinvestment of earnings	621.9	4,616.3	5,072.5	6,559.9	9,310.6
Direct investor in direct investment enterprises	621.9	4,616.3	5,072.5	6,559.9	9,310.6
Direct investment enterprises in direct investor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Between fellow enterprises	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reinvestment of earnings	64.3	426.8	742.4	272.5	1,091.2
Debt instruments	17,383.1	6,061.5	-7,570.7	-6,722.4	2,444.4
Direct investor in direct investment enterprises	5,065.2	808.4	-6,303.2	1,023.4	-1,603.0
Direct investment enterprises in direct investor	3,057.3	475.7	-422.1	2,527.8	1,260.1
Between fellow enterprises	9,260.6	4,777.4	-845.5	-10,273.6	2,787.3
Net incurrence of liabilities	29,854.9	18,868.4	2,933.4	13,378.8	3,460.5
Equity and investment fund shares	27,812.2	15,963.3	-68.2	17,421.0	10,678.6
Equity other than reinvestment of earnings	-10,255.3	-8,709.4	-1,718.2	-3,496.4	4,028.3
Direct investor in direct investment enterprises	-10,255.3	-8,709.4	-1,718.3	-3,496.6	4,027.2
Direct investment enterprises in direct investor	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Between fellow enterprises	0.0	n.a.	0.2	0.2	1.1
Reinvestment of earnings	38,067.5	24,672.7	1,650.0	20,917.4	6,650.2
Debt instruments	2,042.7	2,905.1	3,001.6	-4,042.2	-7,218.1
Direct investor in direct investment enterprises	2,971.9	-502.8	1,161.2	-8,848.0	-9,570.8
Direct investment enterprises in direct investor	-1,195.2	16.5	-574.0	39.3	-111.2
Between fellow enterprises	266.0	3,391.4	2,414.3	4,766.6	2,464.0
Portfolio investment	99,421.0	45,238.8	97,431.3	24,359.2	80,964.1
Net acquisition of financial assets	98,021.3	54,359.6	88,363.2	38,051.6	112,634.4
Equity and investment fund shares	3,727.8	25,521.0	46,121.8	10,178.8	20,147.6
Banks	-86.5	288.4	2,605.0	868.5	-955.1
Other sectors	3,814.3	25,232.6	43,516.8	9,310.4	21,102.8
Debt securities	94,293.5	28,838.6	42,241.4	27,872.8	92,486.7
Banks	11,501.3	4,892.9	28,153.0	29,902.3	59,249.3
Short-term	3,873.3	-177.4	6,807.1	-6,146.4	13,455.2
Long-term	7,628.0	5,070.4	21,345.9	36,048.7	45,794.1
Other sectors	82,792.2	23,945.6	14,088.5	-2,029.5	33,237.4
Short-term	1,338.3	381.0	-303.1	1,068.6	-137.2
Long-term	81,453.8	23,564.7	14,391.6	-3,098.1	33,374.6
Net incurrence of liabilities	-1,399.8	9,120.8	-9,068.2	13,692.4	31,670.3
Equity and investment fund shares	489.3	0.0	442.7	0.0	-3.0
Banks	489.3	0.0	442.7	0.0	-3.0
Other sectors	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt securities	-1,889.0	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3
Banks	-1,889.0	9,120.8	-9,510.8	13,692.4	31,673.3
Short-term	421.5	7,616.0	-11,056.9	14,279.0	20,329.9
Long-term	-2,310.5	1,504.8	1,546.1	-586.6	11,343.4
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

	10 ⁶ MOP				
Standard Components	2013 ^r	2014 ^r	2015 ^r	2016 ^r	2017 [@]
Financial derivatives	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
Net acquisition of financial assets	-5,028.1	-2,551.7	-2,685.7	2,758.2	-2,511.4
Banks	-2,821.5	-1,561.6	-1,768.7	3,077.0	-3,224.0
Other sectors	-2,206.6	-990.1	-917.0	-318.8	712.6
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	63,461.6	66,088.3	-67,558.1	83,932.0	44,649.0
Net acquisition of financial assets	156,662.7	144,172.5	70,074.4	-20,608.8	55,149.1
Currency and deposits	69,694.2	58,749.9	31,213.9	13,552.8	-65,973.1
Banks	49,794.3	13,778.8	35,544.3	-6,436.3	-63,887.7
Other sectors	19,899.8	44,971.1	-4,330.4	19,989.0	-2,085.5
Loans	63,618.6	70,929.8	41,796.6	-11,325.8	91,571.6
Banks	63,749.6	70,809.9	41,486.4	-11,044.0	91,520.9
Other sectors	-131.0	119.9	310.2	-281.8	50.7
Trade credit and advances	-339.2	2,420.5	-2,366.5	201.9	-127.0
Other assets	23,689.1	12,072.3	-569.6	-23,037.7	29,677.7
Banks	21,258.3	6,945.1	-13,780.5	-32,848.3	24,180.8
Other sectors	2,430.9	5,127.2	13,210.9	9,810.6	5,496.8
Net incurrence of liabilities	93,201.1	78,084.2	137,632.5	-104,540.8	10,500.1
Currency and deposits	71,959.3	71,232.5	137,068.6	-109,861.0	7,727.0
Banks	71,959.2	71,232.4	137,068.6	-109,861.1	7,726.9
Other sectors	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
Loans	2,935.3	-4,014.1	-642.1	15,277.1	-13,512.2
Banks	2,741.9	6,394.2	-6,373.6	4,348.3	7,362.4
Other sectors	193.4	-10,408.3	5,731.5	10,928.8	-20,874.6
Trade credit and advances	217.0	2,555.5	512.3	-533.9	927.3
Other liabilities	18,089.5	8,310.3	693.7	-9,423.0	15,358.0
Banks	18,280.2	8,370.8	738.0	-9,766.8	15,314.8
Other sectors	-190.7	-60.5	-44.3	343.9	43.2
Reserve assets³ (net change)	-4,566.9	617.1	18,562.1	3,539.6	1,552.5

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.