

澳門特別行政區政府
Governo da Região Administrativa Especial de Macau
Government of Macao Special Administrative Region



澳門金融管理局
Autoridade Monetária de Macau
Monetary Authority of Macao

國際收支平衡表

Balança de Pagamentos

Balance of Payments

2008

白頁

Página vazia

Blank page

目錄 ÍNDICE CONTENTS

序言.....	5
PREFÁCIO	21
PREFACE	37
說明	
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTES	
統計方法和資料來源	7
Metodológica e Fontes Estatísticas	23
Methodology and Data Sources.....	39
概念.....	7
Conceitos	23
Concepts.....	39
符號註釋.....	9
Sinais Convencionais	26
Symbols	41
常用縮寫.....	9
Siglas e Abreviaturas	26
Abbreviations.....	41
結果分析	
ANÁLISE DE RESULTADOS	
ANALYSIS OF RESULTS	
整體狀況.....	11
Situação Global.....	27
Overall Situation.....	43
經常帳.....	12
Conta Corrente.....	28
Current Account.....	44
資本及金融帳.....	13
Conta de Capital e Financeira	29
Capital and Financial Account.....	45

目錄 ÍNDICE CONTENTS

統計表

QUADROS

TABLES

表一、澳門國際收支平衡表.....	17
Quadro 1. Balança de Pagamentos: RAEM	33
Table 1. Balance of Payments: Macao SAR	49
表二、國際收支平衡表分項：經常帳.....	18
Quadro 2. Balança de Pagamentos: Conta Corrente	34
Table 2. Balance of Payments Sub-account Components:	
Current Account	50
表三、國際收支平衡表分項：資本及金融帳.....	19
Quadro 3. Balança de Pagamentos: Conta de Capital e Financeira	35
Table 3. Balance of Payments Sub-account Components: Capital	
and Financial Account.....	51

序言

澳門是一個外向型城市，經濟和貨幣體系均存在著較大的外部導向成份，有鑒於此，澳門金融管理局與統計暨普查局合作定期編制完整和適時的特區國際收支平衡表，藉此增加公眾對本澳整體對外收支狀況的了解，以及為有關政策的制訂提供參考依據。

國際貨幣基金組織的《國際收支平衡表手冊》（第五版）載有下列定義：“國際收支平衡表是一種報表，它系統地記錄了在特定時期內一經濟體與世界其他地方的各項經濟交易。大部分交易是在居民和非居民之間進行，包括貨物、服務和收入、對世界其他地方的金融債權和債務，以及轉移項目（如禮贈）。從會計意義上說，需要建立對消項目以平衡單方面的交易。”

出版本刊物是為了讓公眾可更方便和更有系統地掌握澳門特區這方面的數據。在此謹對支持協助此統計工作的有關機構致謝，並期望社會各界能對我們的工作提供更多寶貴意見，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

國際收支平衡表是根據國際貨幣基金組織在 1993 年出版的《國際收支平衡表手冊》（第五版）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的。

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而得，部分資料亦曾運用數據模型作估算。

於 1999 年 12 月 20 日，澳門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”。澳門和中國大陸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，包括兩個主要的核算帳：經常帳和資本及金融帳。其中大部分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。實際上，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、從外地賺取的收益及支付予外地的費用，以及來自外地及往外地的經常轉移。大部分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分的說明：

- 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、 收益：包括本地居民向非本地居民或非本地居民向本地居民提供生產要素而獲得的收益。
- 丁、 經常轉移：是指一個經濟體系的本地居民，在無同等經濟價值回報的情況下，對非本地居民提供或接受其實質或金融資源，且該等資源在轉移後會被立刻或短時間內消耗掉。

資本及金融帳

資本帳是用來量度資本轉移，以及非生產、非金融資產的購買或放棄。

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

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：是指一經濟體的居民為獲取持久利益，兼且為著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：是指對非居民的股權證券（指持有一間企業不足 10% 的股權）和債務證券的投資。
- 丙、金融衍生工具：是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：是指除直接投資、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：是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
O [#]	數字少於採用單位半數
—	絕對數值為零
..	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

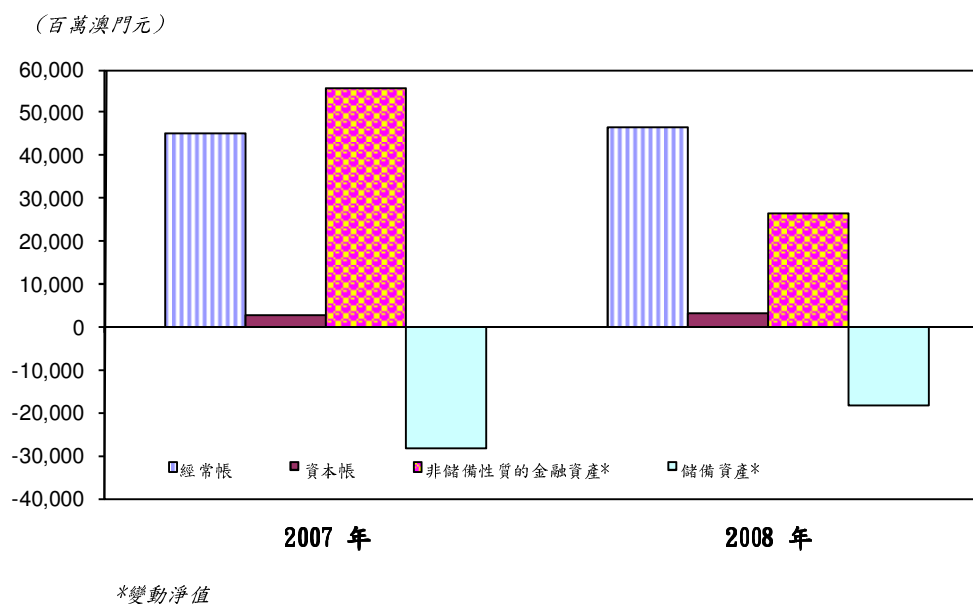
Blank page

結果分析

整體狀況

在 2008 年，澳門特別行政區的國際收支繼續錄得盈餘，外匯儲備資產（除去價格及匯率變動和其他調整後）較 2007 年增加 182.4 億（澳門元，下同）。該項總體盈餘是經常帳的 465.8 億盈餘、資本帳的 31.6 億的資金淨流入及非儲備性質的金融資產淨值減少 266.2 億的綜合結果。

圖一： 2007和2008年國際收支平衡表主要帳目



國際收支平衡表主要包括兩組帳目：

- i. 經常帳 —— 包括貨物、服務、收益及經常轉移；
- ii. 資本及金融帳 —— 包括資本及金融交易（外來及對外），以及非生產、非金融資產的購買或放棄。

經常帳

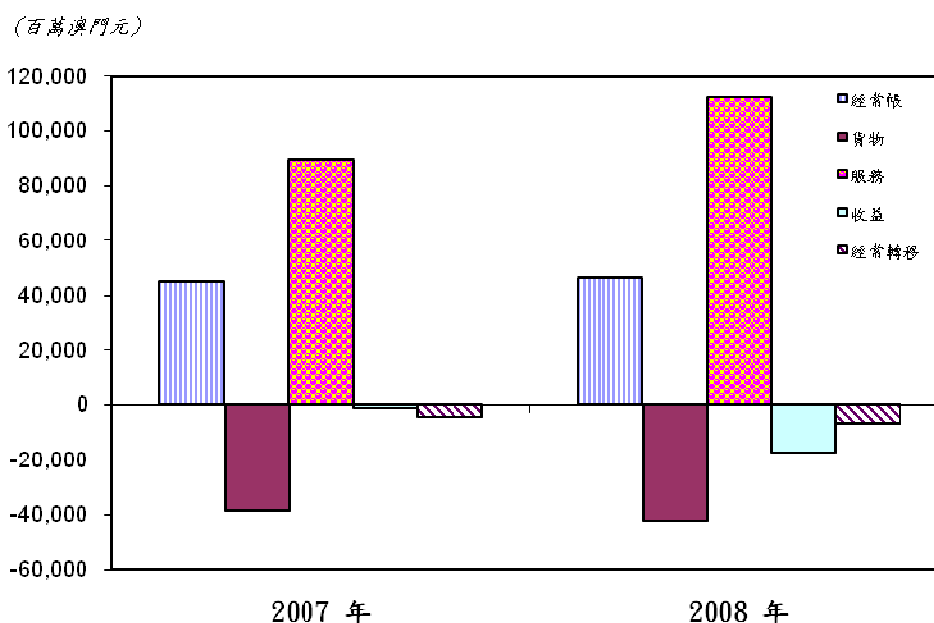
在 2008 年，經常帳盈餘由 2007 年所錄得的 452.0 億〔相等於以當年價格估算的本地生產總值（GDP）的 30.1%〕上升至 465.8 億〔相等於 GDP 的 26.9%〕。雖然有形貿易赤字於 2008 年進一步擴大 8.5%，但龐大的無形貿易盈餘足以抵消貨物帳、收益帳及經常轉移所引致的資金淨流出。

在 2008 年 9 月爆發的金融海嘯為過去數年已步入萎縮的貨物出口加添壓力。與 2007 年比較，貨物出口顯著下跌 21.4%，而貨物進口（以離岸價估算）則輕微減少 1.8%。這種情況使貨物帳赤字由 2007 年的 386.0 億進一步上升至 2008 年的 419.0 億。與此同時，無形貿易盈餘則創歷史新高，大幅增加 25.1% 至 1,120.7 億。強勁的增長主要是由於旅遊業持續蓬勃，推動旅遊服務出口上升 27.9% 所致，而旅遊服務之淨出口則由 2007 的 1,013.6 億上升至 2008 年的 1,299.5 億。運輸及其他服務合計則持續錄得淨進口，從 2007 年的 117.4 億增加至 2008 年的 178.9 億。總體而言，2008 年有形及無形貿易合共錄得 701.7 億的盈餘，而 2007 年的盈餘則為 510.1 億。

在 2008 年，記錄投資及薪酬的收入及支出之收益帳出現了 171.4 億資金淨流出，遠高於 2007 年錄得的 12.5 億資金淨流出。這主要是由於外來直接投資者在澳門的收益大幅提升，以及收益流入在對外直接投資虧損和其他投資收益下降的情況下有所減少而造成的。要素收益流入及流出分別達 133.0 億及 304.4 億；在要素收益的流出中，主要為外來直接投資者的收益，達 219.7 億，而證券及其他投資的收益流出則合共 69.0 億。

經常轉移主要包括職工匯款的流入及流出和本澳社會服務團體與外地的相互捐贈，在 2008 年共錄得 64.5 億的淨流出，較 2007 年增加 18.9 億。

圖二： 2007和2008年經常帳的淨流量



資本及金融帳

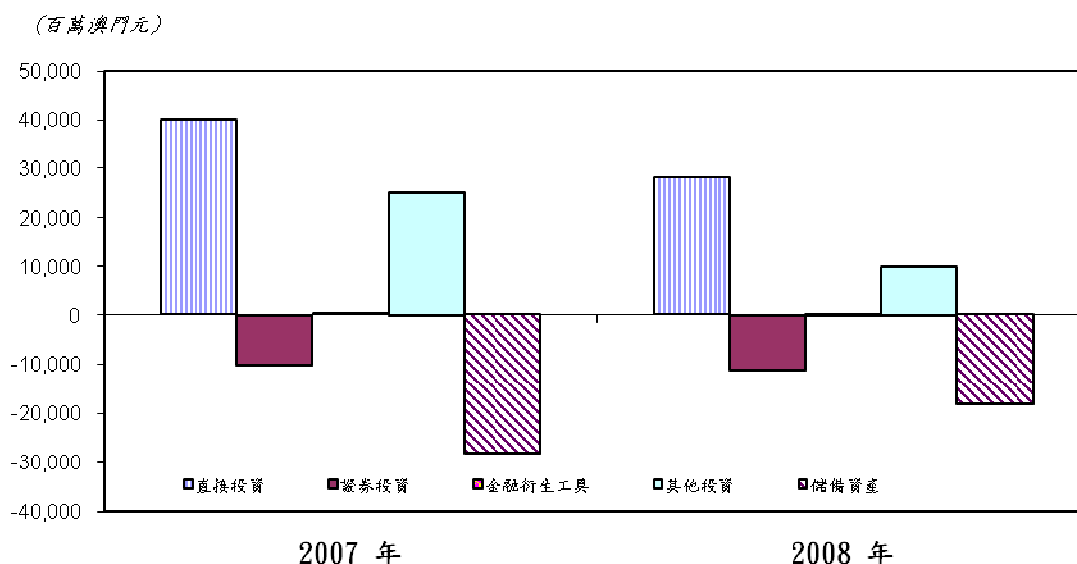
在 2008 年，包括官方儲備資產的資本及金融帳，錄得 115.3 億的淨流入，較 2007 年錄得的 300.2 億淨流入大幅減少。資本帳的資本轉移淨流入（主要是移民轉移）從 2007 年的 26.0 億上升至 2008 年的 33.2 億。非儲備性質的金融資產的淨流入則從 2007 年的 556.4 億（相等於 GDP 的 37.1%）下降至 266.2 億（相等於 GDP 的 15.4%）。

由於非澳門居民對本澳房地產投資的需求減少，加上博彩業在建築投資方面的步伐放緩，使直接投資的淨流入從 2007 年的 400.9 億下降至 2008 年的 280.2 億。此外，證券投資的淨流出從 2007 年的 100.5 億上升至 2008 年的 111.3 億；而同期的金融衍生工具則從 3.9 億淨流入轉為 2.3 億的淨流出。

環球經濟衰退的陰影無可避免地對澳門投資氣氛產生了負面的影響。2008 年引進的外來直接投資（包括非本地居民於澳門房地產的投資）為 272.9 億，較 2007 年的 404.7 億為低。與此同時，因本地投資者對海外投

資的態度轉趨審慎，在外地的直接投資亦減少 7.4 億。因此，直接投資帳錄得的淨流入為 280.2 億，而 2007 年的則為 401.0 億。

圖三： 2007和2008年金融帳的變化



證券投資（除去價格及匯率變動和其他調整後）錄得 111.3 億的淨流出，其中銀行以外的私人部門淨流出高達 156.3 億，政府的淨流出則為 12.0 億，相反銀行則錄得 56.9 億的淨流入。

於 2008 年，其他投資錄得 99.6 億的淨流入，而 2007 年的淨流入則為 252.1 億。從經濟部門分析，銀行業錄得 8.4 億的淨流出，而政府及其他部門則合共錄得 108.1 億的淨流入。按其他投資的組成部分分析，貸與外地的款項於 2008 年增加 127.1 億，而同時從外地借入的款項亦增加 103.9 億。持有的外地貨幣及存款資產增加 46.7 億，而存放在本地銀行的非居民存款則激增 215.3 億。其他對外資產於 2008 年增加 49.0 億，而其他對外負債則上升 6.1 億。

總結各項投資類別，銀行業於 2008 年共錄得 104.6 億的投資淨流入，低於 2007 年錄得的 130.3 億；政府及其他部門則合共錄得 161.6 億的投資淨流入，2007 年的則為 426.1 億。

國際收支平衡表所顯示的盈餘完全反映在由澳門金融管理局持有的官方外匯儲備上，其總值從 2007 年底的 1,062.9 億增加至 2008 年底的 1,271.6 億。若扣除價格、匯率及其他調整因素，官方外匯儲備資產於 2008 年增加了 182.4 億（2007 年則增加 281.8 億）。2008 年底的特區外匯儲備量足以支付相等約 18 個月的貨物及服務進口，顯示澳門的對外狀況十分強健，足可應付對本地金融資產的外來索償。

白頁

Página vazia

Blank page

表一、澳門國際收支平衡表

	(百萬澳門元)				
	2004年 [†]	2005年 [†]	2006年 [†]	2007年 [†]	2008年 [‡]
1. 經常帳	33,280.5	26,216.8	21,880.2	45,197.8	46,576.3
貨物	-13,710.8	-21,189.5	-29,632.9	-38,601.7	-41,898.9
服務	51,945.6	54,429.3	65,850.2	89,611.1	112,068.1
收益	-4,590.7	-6,216.8	-12,457.8	-1,250.2	-17,143.4
經常轉移	-363.6	-806.1	-1,879.4	-4,561.4	-6,449.5
2. 資本及金融帳	-18,515.6	-6,998.8	-19,471.5	30,020.3	11,530.9
資本帳	2,197.7	4,122.0	3,508.3	2,560.3	3,155.7
金融帳 [*]	-20,713.3	-11,120.9	-22,979.9	27,460.0	8,375.2
非儲備性質的金融資產（變動淨值）	-12,495.8	-2,101.8	-6,511.4	55,641.6	26,615.9
直接投資	6,806.9	13,670.8	17,049.6	40,095.0	28,024.2
證券投資	-17,497.7	-4,946.1	-11,479.1	-10,054.3	-11,134.8
金融衍生工具 ^{**}	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
其他投資	2,876.6	-6,640.8	-10,387.5	25,214.8	9,961.4
儲備資產 ^{***}	-8,217.5	-9,019.1	-16,468.4	-28,181.6	-18,240.7
3. 淨誤差及遺漏	-14,764.9	-19,218.0	-2,408.6	-75,218.1	-58,107.2
整體的國際收支	8,217.5	9,019.1	16,468.4	28,181.6	18,240.7

附註： * “+” 代表對外負債增加或對外資產減少，表示資金流入；

“-” 代表對外負債減少或對外資產增加，表示資金流出。

** 根據國際貨幣基金組織的最新修訂，金融衍生工具被列為金融帳內的獨立帳目。

*** 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

(百萬元)

標準組成部分	2004年 [†]	2005年 [†]	2006年 [†]	2007年 [†]	2008年 [‡]
經常帳	33,280.5	26,216.8	21,880.2	45,197.8	46,576.3
貸方	89,344.9	94,216.5	114,034.1	148,368.8	170,591.9
借方	-56,064.4	-67,999.7	-92,153.9	-103,171.0	-124,015.6
貨物	-13,710.8	-21,189.5	-29,632.9	-38,601.7	-41,898.9
出口	22,586.9	19,854.2	20,478.1	20,447.1	16,069.1
進口	-36,297.7	-41,043.8	-50,111.0	-59,048.8	-57,968.1
服務	51,945.6	54,429.3	65,850.2	89,611.1	112,068.1
出口	63,018.7	67,236.5	81,283.4	111,483.2	140,491.6
進口	-11,073.1	-12,807.2	-15,433.2	-21,872.1	-28,423.5
運輸——出口	2,777.8	3,196.2	3,660.2	3,801.8	3,467.3
運輸——進口	-1,290.6	-1,830.1	-2,106.5	-2,418.8	-2,201.8
旅遊——出口	58,333.1	62,158.9	75,606.3	105,077.7	134,396.7
旅遊——進口	-2,665.7	-2,867.8	-3,025.8	-3,722.4	-4,442.4
其他服務——出口	1,907.7	1,881.3	2,016.9	2,603.8	2,627.6
其他服務——進口	-7,116.8	-8,109.3	-10,300.9	-15,731.0	-21,779.3
收益	-4,590.7	-6,216.8	-12,457.8	-1,250.2	-17,143.4
收入	3,104.3	6,460.0	11,407.7	15,630.0	13,301.2
支出	-7,695.0	-12,676.8	-23,865.5	-16,880.2	-30,444.6
僱員報酬——收入	~	~	~	~	~
僱員報酬——支出	-206.5	-430.7	-1,204.6	-1,351.8	-1,570.1
投資收益——收入	3,104.3	6,460.0	11,407.7	15,630.0	13,301.2
直接投資收益	-15.5	279.1	451.7	565.1	-245.1
股息及已分發的分行利潤	99.5	28.4	126.7	72.2	12.1
再投資收益及未分發的分行利潤	-116.8	245.0	318.8	491.0	-245.0
債務收益(利息)	1.9	5.7	6.1	1.9	-12.3
證券投資收益	1,705.4	2,171.1	2,666.7	3,992.2	4,260.4
股權收益	350.2	407.1	468.2	500.9	847.7
中長期債券收益	1,245.6	1,598.4	2,013.8	3,098.4	3,164.2
貨幣市場工具收益	109.5	165.6	184.8	393.0	248.6
其他投資收益	1,414.3	4,009.8	8,289.3	11,072.7	9,285.9
投資收益——支出	-7,488.5	-12,246.0	-22,660.9	-15,528.4	-28,874.5
直接投資收益	-7,212.6	-11,279.2	-19,751.5	-11,081.7	-21,970.4
股息及已分發的分行利潤	-4,889.4	-5,663.6	-6,404.1	-4,552.0	-10,140.8
再投資收益及未分發的分行利潤	-2,282.6	-5,564.5	-13,313.6	-6,490.2	-11,924.4
債務收益(利息)	-40.7	-51.2	-33.8	-39.5	94.8
證券投資收益	-59.9	-64.5	-97.2	-335.6	-719.3
股權收益	-23.4	-40.3	-65.6	-136.2	-421.1
中長期債券收益	-	-	-	-	-
貨幣市場工具收益	-36.5	-24.2	-31.6	-199.4	-298.2
其他投資收益	-215.9	-902.3	-2,812.2	-4,111.1	-6,184.8
經常轉移	-363.6	-806.1	-1,879.4	-4,561.4	-6,449.5
收入	635.0	665.8	864.8	808.5	730.0
政府機構	-	-	-	-	-
其他部門	635.0	665.8	864.8	808.5	730.0
支出	-998.6	-1,471.9	-2,744.1	-5,369.9	-7,179.5
政府機構	-17.4	-86.5	-21.5	-25.0	-741.4
其他部門	-981.2	-1,385.4	-2,722.7	-5,344.8	-6,438.0

表三、 國際收支平衡表分項：資本及金融帳

(百萬澳門元)

標準組成部分	2004年 ^f	2005年 ^f	2006年 ^f	2007年 ^f	2008年 ^g
資本及金融帳	-18,515.6	-6,998.8	-19,471.5	30,020.3	11,530.9
非儲備性質的資本及金融資產 (變動淨值)	-10,298.1	2,020.3	-3,003.1	58,201.9	29,771.6
資本帳	2,197.7	4,122.0	3,508.3	2,560.3	3,155.7
資本轉移	2,197.7	4,122.3	3,509.2	2,600.5	3,316.3
政府機構	-	-	-	-	-59.6
其他部門	2,197.7	4,122.3	3,509.2	2,600.5	3,375.9
非生產及非金融資產	o [#]	-0.3	-0.9	-40.2	-160.6
金融帳	-20,713.3	-11,120.9	-22,979.9	27,460.0	8,375.2
非儲備性質的金融資產 (變動淨值)	-12,495.8	-2,101.8	-6,511.4	55,641.6	26,615.9
直接投資	6,806.9	13,670.8	17,049.6	40,095.0	28,024.2
在外地的直接投資	648.4	-481.8	-4,099.2	-371.5	735.8
股本資本	693.7	-8.2	849.6	-31.5	8.3
對有關連企業的申索	693.7	-8.2	849.6	-31.5	8.3
對有關連企業的負債	-	-	-	-	-
再投資收益	116.8	-245.0	-318.8	-491.0	245.0
其他資本	-162.1	-228.6	-4,629.9	151.0	482.5
對有關連企業的申索	-160.7	-291.8	-4,624.1	-37.2	216.1
對有關連企業的負債	-1.4	63.2	-5.8	188.2	266.5
在澳門的直接投資	6,158.5	14,152.6	21,148.7	40,466.4	27,288.5
股本資本	18.4	1,055.1	1,385.7	3,311.4	5,446.8
對直接投資者的申索	-	-	-	-	-
對直接投資者的負債	18.4	1,055.1	1,385.7	3,311.4	5,446.8
再投資收益	2,282.6	5,564.5	13,313.6	6,490.2	11,924.4
其他資本	3,857.6	7,533.1	6,449.4	30,664.8	9,917.3
對直接投資者的申索	-31.8	22.0	-1,177.1	-1,802.7	-7,088.6
對直接投資者的負債	3,889.4	7,511.1	7,626.4	32,467.5	17,005.9
證券投資	-17,497.7	-4,946.1	-11,479.1	-10,054.3	-11,134.8
資產	-17,495.4	-4,946.3	-11,478.4	-10,056.8	-11,157.8
股權證券	-3,907.3	-2,855.8	-1,706.7	-11,861.5	-6,382.0
政府機構	-1,381.7	15.2	1.2	-471.1	-716.9
銀行	-14.7	140.1	160.4	90.2	-64.5
其他部門	-2,511.0	-3,011.1	-1,868.3	-11,480.6	-5,600.6
債務證券	-13,588.1	-2,090.5	-9,771.7	1,804.7	-4,775.8
中長期債券	-6,610.9	-1,596.2	-10,509.7	2,926.4	3,149.3
政府機構	1,208.0	-857.1	-1,096.7	-946.4	-482.6
銀行	-5,384.9	-105.0	-5,030.7	5,781.8	7,404.4
其他部門	-2,434.0	-634.1	-4,382.2	-1,908.9	-3,772.5
貨幣市場工具	-6,977.1	-494.3	738.0	-1,121.7	-7,925.1
政府機構	9.2	-8.0	-	-	-
銀行	-2,624.4	-626.4	-185.6	-911.3	-1,646.7
其他部門	-4,361.9	140.2	923.6	-210.4	-6,278.4
負債	-2.3	0.1	-0.8	2.5	23.1
股本證券	-2.3	0.1	-0.8	2.5	23.1
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-2.9	-0.1	-	-	-
其他部門	0.6	0.2	-0.8	2.5	23.1

表三、 國際收支平衡表分項：資本及金融帳

(百萬澳門元)

標準組成部分	2004年 [†]	2005年 [†]	2006年 [†]	2007年 [†]	2008年 [‡]
債務證券	-	-	-	-	-
中長期債券	-	-	-	-	-
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-	-	-	-	-
其他部門	-	-	-	-	-
貨幣市場工具	-	-	-	-	-
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-	-	-	-	-
其他部門	-	-	-	-	-
金融衍生工具	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
資產	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-2,790.4	-5,061.0	-1,690.3	375.6	-256.9
其他部門	-1,891.2	875.4	-4.0	10.5	21.9
負債	-	-	-	-	-
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-	-	-	-	-
其他部門	-	-	-	-	-
其他投資	2,876.6	-6,640.8	-10,387.5	25,214.8	9,961.4
資產	-1,436.0	-35,476.1	-44,209.2	-26,104.8	-22,150.9
貿易信貸	84.0	-277.5	-114.8	-620.3	132.2
貸款	-1,341.4	-6,119.2	-7,769.3	-10,433.0	-12,713.8
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-1,445.3	-6,117.5	-7,746.1	-10,430.9	-12,716.2
其他部門	103.9	-1.8	-23.2	-2.2	2.4
貨幣和存款	449.8	1,016.3	-13,844.2	-16,462.4	-4,674.0
政府機構	-861.3	-1,387.0	-207.1	303.4	553.6
銀行	1,622.3	2,738.0	-8,096.7	-16,681.9	-5,302.6
其他部門	-311.3	-334.7	-5,540.4	-83.9	75.0
其他資產	-628.4	-30,095.7	-22,480.9	1,410.9	-4,895.3
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	-640.3	-29,933.9	-22,414.0	1,500.2	-4,428.8
其他部門	11.9	-161.8	-66.9	-89.3	-466.5
負債	4,312.7	28,835.3	33,821.7	51,319.6	32,112.3
貿易信貸	-29.9	239.9	1,135.8	1,719.5	-418.1
貸款	1,194.7	300.1	11,195.4	17,959.4	10,390.0
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	178.7	-447.1	1,152.7	-534.6	-803.1
其他部門	1,016.0	747.2	10,042.7	18,494.1	11,193.2
貨幣和存款	3,127.2	23,127.3	13,337.4	27,306.0	21,529.5
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	3,127.2	23,127.3	13,337.4	27,306.0	21,529.5
其他部門	-	-	-	-	-
其他負債	20.7	5,168.0	8,153.2	4,334.7	610.9
政府機構	-	-	-	-	-
銀行	12.0	4,882.2	6,876.5	3,966.0	879.5
其他部門	8.6	285.8	1,276.6	368.7	-268.6
儲備資產 (變動淨值)	-8,217.5	-9,019.1	-16,468.4	-28,181.6	-18,240.7

PREFÁCIO

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

A BP, tal como vem definido no *Manual da Balança de Pagamentos* do Fundo Monetário Internacional (FMI), 5^a Edição, é uma declaração estatística que resume de forma sistemática, para um período de tempo específico, as transacções de uma economia com o resto do mundo. As transacções, na maioria das vezes entre residentes e não-residentes, consistem nas que envolvem mercadorias, serviços e rendimentos; as que envolvem direitos financeiros sobre, e responsabilidades para, com o resto do mundo; e as classificadas como transferências (tais como dádivas), que envolvem lançamentos de compensação para balançar – no sentido contabilístico – transacções unilaterais.

Esta publicação visa permitir a utilização pública dos resultados relativos à RAEM de uma maneira mais cómoda e sistemática. Gostaríamos igualmente de aproveitar esta oportunidade para endereçar a nossa gratidão a todas as entidades que têm colaborado connosco nesta tarefa estatística. Comentários e sugestões, que ajudem a melhorar a qualidade do nosso trabalho, são sinceramente bem-vindos.

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*, 5ª Edição, 1993, do FMI, tendo em consideração as características económicas do Território e as limitações da informação disponível.

As principais fontes estatísticas da BP da RAEM são o Inquérito às Empresas, o Inquérito à Carteira de Investimento, os inquéritos anuais sobre actividades económicas, os dados administrativos fornecidos por diversos serviços públicos, alguns inquéritos *ad-hoc* de pequena dimensão e calculos de modelos económicos.

Em 20 de Dezembro de 1999 Macau tornou-se uma Região Administrativa Especial da República Popular da China. Neste relatório “Macau” representa a Região Administrativa Especial de Macau. Macau e a China Continental são considerados dois territórios económicos distintos, as transacções entre ambos (por exemplo, trocas de mercadorias e trocas de serviços) são consideradas como transacções internacionais.

CONCEITOS

Balança de Pagamentos

É um registo estatístico que resume de forma sistemática, para um determinado período de tempo específico, as transacções dos residentes de uma economia com o resto do mundo. É composta por duas grandes contas: a conta corrente e a conta de capital e financeira. A maioria das transacções são registadas pelo método de acumulação.

Residentes de Macau

Incluem indivíduos, empresas ou outras organizações que possuem um centro de interesse económico na RAEM. Na prática, indivíduos que permaneceram ou têm

intenção de permanecer na RAEM durante pelo menos 12 meses são considerados residentes de Macau. Para empresas ou outras organizações, elas operam normalmente ou participam na produção em Macau. Do mesmo modo, sucursais e subsidiárias de empresas não-residentes domiciliadas em Macau são consideradas residentes de Macau. Um *não-residente* de Macau é qualquer indivíduo, empresa, ou outra organização que não se enquadre no critério de residente de Macau descrito anteriormente.

Conta Corrente

A conta corrente mede essencialmente os fluxos dos recursos reais incluindo as exportações e importações de mercadorias e serviços, rendimentos gerados e despesas incorridas no exterior, e transferências correntes de e para o exterior. A maioria das transacções da conta corrente são lançadas pelo seu valor bruto, reflectindo o fornecimento e aquisição de recursos reais por uma economia com o resto do mundo. As principais rubricas da conta corrente são descritas seguidamente:

- (a) *Mercadorias* abrangem todos os bens móveis que trocam de propriedade de residentes para não-residentes (exportações) e vice-versa (importações).
- (b) *Serviços* incluem serviços prestados por residentes a não-residentes (exportações) e vice-versa (importações).
- (c) *Rendimentos* consistem em ganhos obtidos por residentes de Macau do exterior e por não-residentes em Macau para o fornecimento de factores de produção.
- (d) *Transferências correntes* são transacções nas quais os residentes de uma economia fornecem/recebem recursos reais e financeiros que provavelmente são destinados a serem consumidos de imediato ou no curto prazo, de/para não-residentes sem o recebimento/fornecimento de valores económicos equivalentes em troca.

Conta de Capital e Financeira

A conta de capital mede as transacções externas nas transferências de capital, e na aquisição ou alienação de activos não produzidos e não financeiros.

- (a) *Transferências de capital* são transferências de propriedade de activos imobilizados ou perdão de uma responsabilidade sem receber qualquer valor económico em troca.

- (b) *Aquisição ou alienação de activos não produzidos e não financeiros* abrangem transacções associadas com bens tangíveis que não são verdadeiramente produzidos e transacções ligadas a activos intangíveis não produzidos.

A conta de capital e 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* refere-se ao investimento feito 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 propriedade determina-se na detenção de 10% ou mais do capital social (acção ordinária ou acção com direito a voto) de uma empresa.
- (b) *Carteira de investimentos* refere-se ao investimento em títulos representativos de capital das empresas não-residentes (inferior a 10% do capital social de uma empresa) e de obrigações.
- (c) *Derivados financeiros* são instrumentos financeiros que estão ligados a instrumentos financeiros específicos, ou a indicadores, ou a produtos e através dos quais riscos financeiros específicos podem ser transaccionados por direito próprio em mercados financeiros.
- (d) *Outros investimentos* referem-se a outras disponibilidades sobre e responsabilidades para não-residentes, que não são classificados como investimento directo, carteira de investimentos, derivados financeiros ou activos de reserva.
- (e) *Activos de reserva* consistem em activos cambiais que estão imediatamente disponíveis pela Autoridade Monetária de Macau e por ela são controlados.

SINAIS CONVENCIONAIS

r	Dado rectificado
@	Dado a ser revisto no futuro
o [#]	Resultado inferior a metade da unidade adoptada
-	Valor absoluto igual a zero
..	Não aplicável
~	Não foram fornecidos dados
%	Percentagem

SIGLAS E ABREVIATURAS

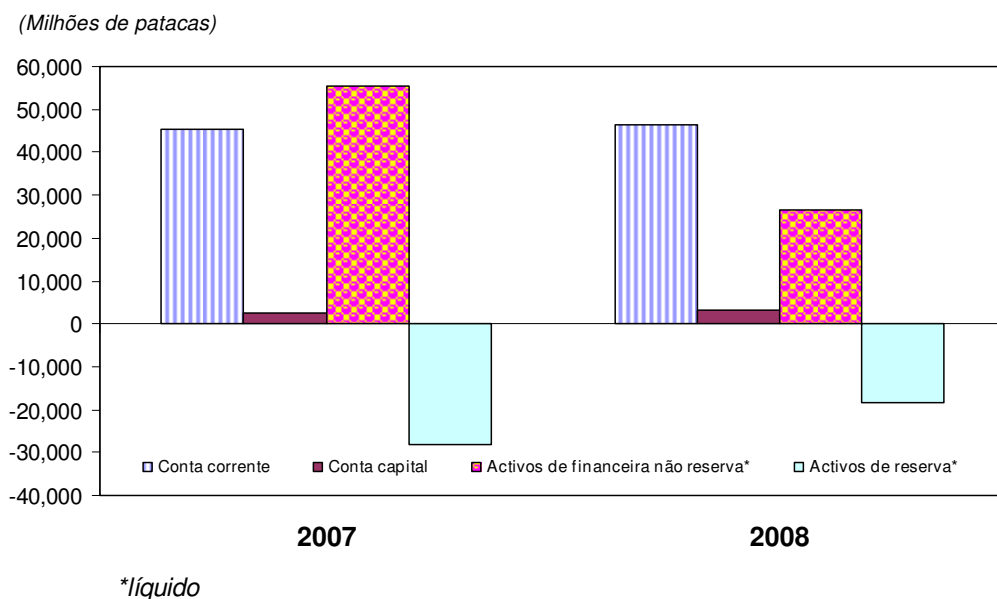
BP	Balança de Pagamentos
PIB	Produto Interno Bruto
MOP	Pataca/Macau

ANÁLISE DE RESULTADOS

Situação Global

A Balança de Pagamentos (BP) da Região Administrativa Especial de Macau continuou a registar um saldo positivo em 2008, representado por um aumento de 18,2 mil milhões de patacas (depois das variações de preço, de taxa cambial e outro ajustamentos) em reservas cambiais em relação ao ano anterior. Esse aumento foi originado por um superávit de 46,6 mil milhões de patacas na conta corrente, pela entrada líquida de fundos de 3,2 mil milhões de patacas na conta de capital e ainda pela diminuição de 26,6 mil milhões de patacas em activos financeiros líquidos não reserva.

Gráfico 1: Principais Contas da Balança de Pagamentos, 2007-2008



O quadro da BP consiste em dois grupos de contas principais:

- (i) Conta corrente – que contém mercadorias e serviços, rendimentos e transferências correntes;
- (ii) Conta de capital e financeira – que contém fluxos de capital e financeiros (para dentro e para fora), e aquisição ou alienação de activos não produzidos e não financeiros.

Conta Corrente

O excedente da conta corrente aumentou de 45,2 mil milhões de patacas (equivalente a 30,1% do PIB a preços correntes) em 2007 para 46,6 mil milhões de patacas (equivalente a 26,9% do PIB a preços correntes) em 2008. Embora o défice nas trocas visíveis se tenha aumentado para 8,5% em 2008, o grande superávit nas trocas invisíveis contrabalançou os fluxos de saídas de fundos das contas de mercadorias, de rendimentos e das transferências correntes.

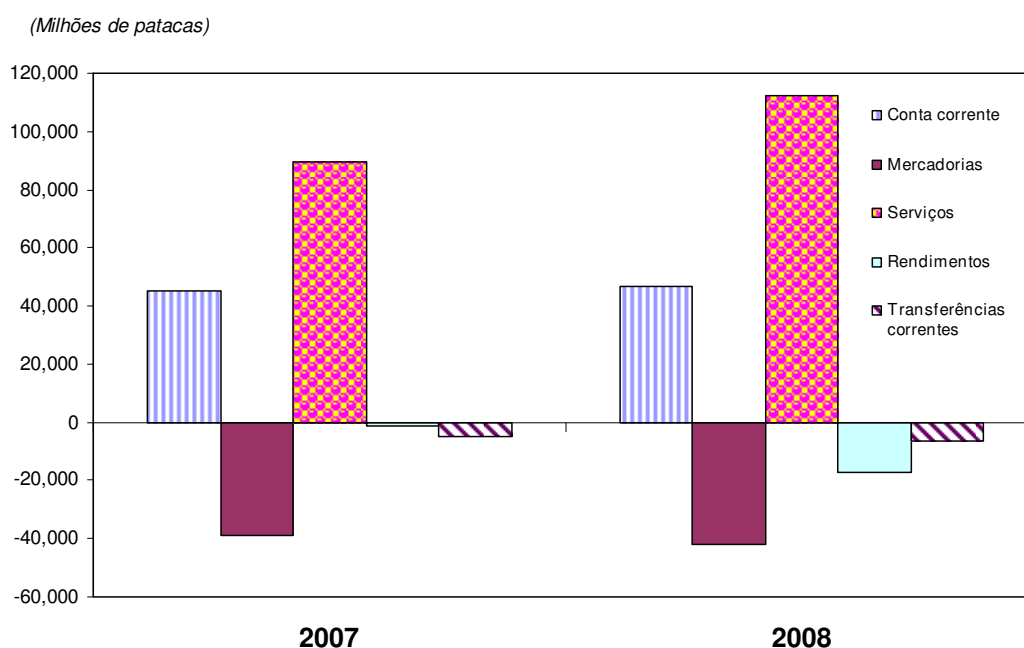
A grave crise financeiro de Setembro de 2008 exerceu ainda mais pressão sobre as exportações de mercadorias que enfraqueceram nos últimos anos. Em comparação com 2007, as exportações de mercadorias caíram acentuadamente 21,4% enquanto as importações de mercadorias (estimadas em posto a bordo) cresceram ligeiramente 1,8%. Entretanto, o superávit nas trocas visíveis aumentaram de 38,6 mil milhões de patacas em 2007 para 41,9 mil milhões de patacas em 2008. O superávit do comércio externo no âmbito dos serviços registou uma taxa de crescimento anual notável de 25,1%, atingindo um montante de 112,1 mil milhões de patacas, ou seja foi o valor mais elevado já mais registado. Esse aumento ficou a dever-se principalmente à prosperidade contínua sentida no sector do turismo, que impulsionou um aumento de 27,9% nas exportações de serviços de viagens. As exportações líquidas de serviços de viagens subiram de 101,4 mil milhões de patacas em 2007 para 130 mil milhões de patacas em 2008. Os transportes e outros serviços continuaram a registar um incremento da importação líquida, passando de 11,7 mil milhões de patacas em 2007, para 17,9 mil milhões de patacas em 2008. Em resumo, registou-se um superávit de 70,2 mil milhões de patacas em 2008 nas trocas visíveis e invisíveis, enquanto que em 2007 se observaram 51 mil milhões de patacas.

A conta de rendimentos, que reflecte as receitas e despesas de investimentos e o rendimento do emprego, apresentou uma saída líquida no valor de 17,1 mil milhões de patacas em 2008, muito superior ao valor registado em 2007, de 1,3 mil milhões de patacas. Tal valor ficou a dever-se principalmente ao crescimento substancial dos lucros auferidos por investidores directos estrangeiros em Macau, à diminuição do fluxo de rendimentos de factores provocados pelos prejuízos no investimento directo no exterior e à queda dos rendimentos de outros investimentos. As entradas de

rendimentos de factores atingiram 13,3 mil milhões de patacas e as saídas correspondentes alcançaram 30,4 mil milhões de patacas. A maior rubrica das saídas foram os lucros para os investidores directos que atingiram 22,0 mil milhões de patacas. As saídas de carteira de investimentos e outros investimentos totalizaram 6,9 mil milhões de patacas.

As transferências correntes, que englobam principalmente as remessas dos trabalhadores de e para Macau e os donativos entre as organizações de caridade locais e do exterior, continuaram a registar uma saída líquida, cujo valor se situou nos 6,4 mil milhões de patacas em 2008, tendo subido 1,9 mil milhões de patacas em relação ao ano anterior.

Gráfico 2: Fluxos Líquidos da Conta Corrente, 2007-2008



Conta de Capital e Financeira

No ano de 2008 a conta de capital e financeira, incluindo os activos de reserva oficiais, registou uma entrada líquida de 11,5 mil milhões de patacas, este valor foi muito inferior aos 30 mil milhões de patacas registado no ano transacto. Na conta de capital, a entrada líquida das transferências de capital (principalmente, nas

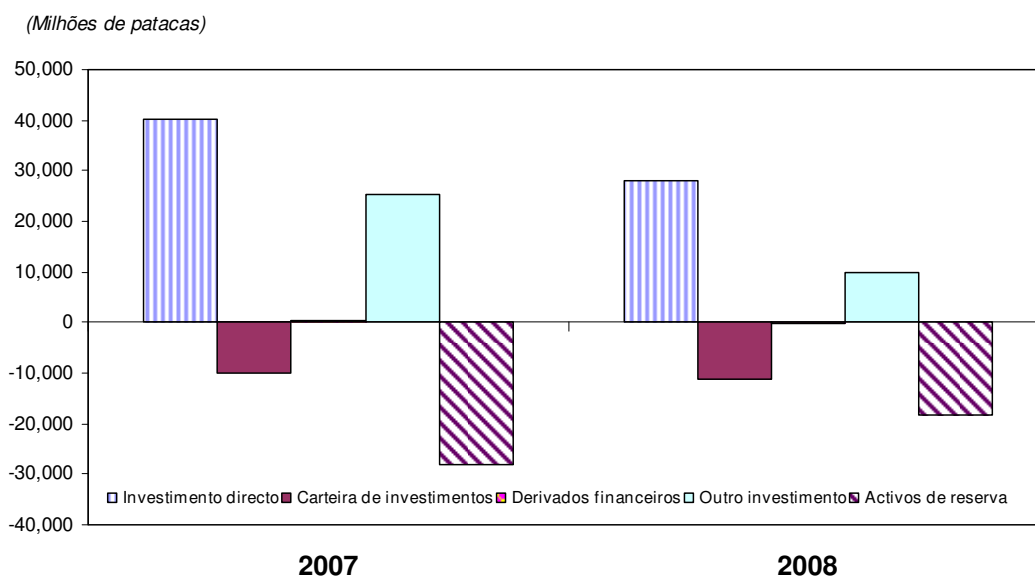
transferências de emigrantes) passou de 2,6 mil milhões de patacas em 2007 para 3,3 mil milhões de patacas em 2008. No que se refere aos activos financeiros não reserva, a entrada líquida caiu de 55,6 mil milhões de patacas em 2007 (equivalente a 37,1% do PIB) para 26,6 mil milhões de patacas (equivalente a 15,4% do PIB) em 2008.

A entrada líquida de investimento directo desceu de 40,1 mil milhões de patacas em 2007 para 28,0 mil milhões de patacas em 2008, devido à fraca procura de investimentos de não-residentes no mercado imobiliário local, juntamente com o abrandamento no investimento das construções realizadas no sector do jogo. Por seu turno, a saída líquida da carteira de investimentos subiu de 10,1 mil milhões de patacas em 2007 para 11,1 mil milhões de patacas em 2008, enquanto os derivados financeiros passaram de uma entrada líquida de 386,1 milhões de patacas para uma saída líquida de 235,0 milhões de patacas.

A recessão global trouxe, de um certo modo, impacto negativo na esfera dos investimentos em Macau. O investimento directo estrangeiro (incluindo o investimento dos não-residentes no mercado imobiliário em Macau) cifrou-se em 27,3 mil milhões de patacas, muito inferior ao do ano passado, cujo valor atingiu os 40,5 mil milhões de patacas. Ao mesmo tempo, os investidores residentes também se tornaram cautelosos em relação aos investimentos no exterior, por isso, o investimento directo no exterior diminuiu 735,8 milhões de patacas. Entretanto, a conta do investimento directo registou uma entrada líquida de 28,0 mil milhões de patacas, sendo esta inferior aos 40,1 mil milhões de patacas observada em 2007.

A conta de carteira de investimentos registou uma saída líquida de 11,1 mil milhões de patacas (excluindo as mudanças no preços, na taxa e outros ajustamentos), das quais os sectores privados não bancários e o investimento do governo foram responsáveis por uma saída líquida de 15,6 mil milhões de patacas e 1,2 mil milhões de patacas, respectivamente. Em contrapartida, o sector bancário gerou uma entrada líquida de 5,7 mil milhões de patacas.

Gráfico 3: Alterações na Conta Financeira, 2007-2008



Outros investimentos registaram uma entrada líquida de 10,0 mil milhões de patacas em 2008, porém a registada em 2007 foi de 25,2 mil milhões de patacas. Analisando por sectores, o sector bancário contribuiu para uma saída líquida de 0,8 mil milhões de patacas, enquanto o governo e outros sectores geraram uma entrada líquida de 10,8 mil milhões de patacas. Em termos de rubricas, os empréstimos concedidos ao exterior cresceram 12,7 mil milhões de patacas em 2008, enquanto os empréstimos do exterior concedidos ao Território subiram de 10,4 mil milhões de patacas. Entretanto, os activos em moeda e depósitos aumentaram 4,7 mil milhões de patacas, e os depósitos dos não-residentes nos bancos locais cresceram substancialmente 21,5 mil milhões de patacas. Outras disponibilidades sobre o exterior subiram 4,9 mil milhões de patacas e outras responsabilidades para com o exterior aumentaram 0,6 mil milhões de patacas durante 2008.

Analisando a conta financeira por tipos de investimentos, o sector bancário totalizou uma entrada líquida em investimento de 10,5 mil milhões de patacas em 2008, que foi inferior aos 13,0 mil milhões de patacas de 2007, enquanto que o investimento do governo e outros sectores assinalou um valor total de entrada líquida de 16,2 mil milhões de patacas, contudo em 207 havia sido de 42,6 mil milhões de patacas.

O superávit da BP teve um reflexo integral nas reservas cambiais oficiais detidas pela Autoridade Monetária de Macau, tendo o valor total das reservas aumentado de 106,3 mil milhões de patacas em finais de 2007 para 127,2 mil milhões de patacas em finais de 2008. Eliminando as variações de preço, de taxa cambial e outro ajustamentos, as reservas cambiais oficiais cresceram 18,2 mil milhões de patacas durante 2008, enquanto que o incremento em 2007 se situou nas 28,2 mil milhões de patacas. As reservas cambiais da RAEM em finais de 2008 cobriram aproximadamente 18 meses do valor total das importações de mercadorias e de serviços, mostrando que Macau detém uma forte posição externa, tendo conseguido satisfazer as responsabilidades externas dos seus activos financeiros locais.

Quadro 1. Balança de Pagamentos: RAEM

	(10 ⁶ MOP)				
	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
1. Conta Corrente	33.280,5	26.216,8	21.880,2	45.197,8	46.576,3
Mercadorias	-13.710,8	-21.189,5	-29.632,9	-38.601,7	-41.898,9
Serviços	51.945,6	54.429,3	65.850,2	89.611,1	112.068,1
Rendimentos	-4.590,7	-6.216,8	-12.457,8	-1.250,2	-17.143,4
Transferências Correntes	-363,6	-806,1	-1.879,4	-4.561,4	-6.449,5
2. Conta de Capital e Financeira	-18.515,6	-6.998,8	-19.471,5	30.020,3	11.530,9
Conta Capital	2.197,7	4.122,0	3.508,3	2.560,3	3.155,7
Conta Financeira *	-20.713,3	-11.120,9	-22.979,9	27.460,0	8.375,2
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	-12.495,8	-2.101,8	-6.511,4	55.641,6	26.615,9
Investimento Directo	6.806,9	13.670,8	17.049,6	40.095,0	28.024,2
Carteira de Investimentos	-17.497,7	-4.946,1	-11.479,1	-10.054,3	-11.134,8
Derivados Financeiros **	-4.681,7	-4.185,6	-1.694,4	386,1	-235,0
Outro Investimento	2.876,6	-6.640,8	-10.387,5	25.214,8	9.961,4
Activos de Reserva ***	-8.217,5	-9.019,1	-16.468,4	-28.181,6	-18.240,7
3. Erros e Omissões	-14.764,9	-19.218,0	-2.408,6	-75.218,1	-58.107,2
Saldo da Balança de Pagamentos	8.217,5	9.019,1	16.468,4	28.181,6	18.240,7

Notas: * O sinal "+" significa um aumento de passivos externos ou uma diminuição de activos externos, isto é uma entrada de fundos.

O sinal "-" significa uma diminuição de passivos externos ou um aumento de activos externos, isto é uma saída de fundos.

** De acordo com a nova revisão recomendada pelo Fundo Monetário Internacional (FMI), os derivados financeiros apresentam como conta independente na conta financeira.

*** Excluindo variações dos preços e dos câmbios, e outros ajustamentos.

Quadro 2. Balança de Pagamentos: Conta Corrente

(10⁶ MOP)

Componentes Padrão	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Conta Corrente	33.280,5	26.216,8	21.880,2	45.197,8	46.576,3
Crédito	89.344,9	94.216,5	114.034,1	148.368,8	170.591,9
Débito	-56.064,4	-67.999,7	-92.153,9	-103.171,0	-124.015,6
Comércio	-13.710,8	-21.189,5	-29.632,9	-38.601,7	-41.898,9
Exportações	22.586,9	19.854,2	20.478,1	20.447,1	16.069,1
Importações	-36.297,7	-41.043,8	-50.111,0	-59.048,8	-57.968,1
Serviços	51.945,6	54.429,3	65.850,2	89.611,1	112.068,1
Exportações	63.018,7	67.236,5	81.283,4	111.483,2	140.491,6
Importações	-11.073,1	-12.807,2	-15.433,2	-21.872,1	-28.423,5
Transportes, exportações	2.777,8	3.196,2	3.660,2	3.801,8	3.467,3
Transportes, importações	-1.290,6	-1.830,1	-2.106,5	-2.418,8	-2.201,8
Viagens, exportações	58.333,1	62.158,9	75.606,3	105.077,7	134.396,7
Viagens, importações	-2.665,7	-2.867,8	-3.025,8	-3.722,4	-4.442,4
Outros serviços, exportações	1.907,7	1.881,3	2.016,9	2.603,8	2.627,6
Outros serviços, importações	-7.116,8	-8.109,3	-10.300,9	-15.731,0	-21.779,3
Rendimento	-4.590,7	-6.216,8	-12.457,8	-1.250,2	-17.143,4
Receitas	3.104,3	6.460,0	11.407,7	15.630,0	13.301,2
Despesas	-7.695,0	-12.676,8	-23.865,5	-16.880,2	-30.444,6
Salários e ordenados, receitas	~	~	~	~	~
Salários e ordenados, despesas	-206,5	-430,7	-1.204,6	-1.351,8	-1.570,1
Rendimentos de investimentos, receitas	3.104,3	6.460,0	11.407,7	15.630,0	13.301,2
Rendimentos de investimento directo	-15,5	279,1	451,7	565,1	-245,1
Dividendos e lucros distribuídos	99,5	28,4	126,7	72,2	12,1
Lucros reaplicados e não distribuídos	-116,8	245,0	318,8	491,0	-245,0
Juros de empréstimos intercompanhias	1,9	5,7	6,1	1,9	-12,3
Rendimentos de carteira de investimento	1.705,4	2.171,1	2.666,7	3.992,2	4.260,4
Lucros e dividendos	350,2	407,1	468,2	500,9	847,7
Juros de títulos a médio e longo prazos	1.245,6	1.598,4	2.013,8	3.098,4	3.164,2
Juros de títulos a curto prazo	109,5	165,6	184,8	393,0	248,6
Rendimentos de outros investimentos	1.414,3	4.009,8	8.289,3	11.072,7	9.285,9
Rendimentos de investimentos, despesas	-7.488,5	-12.246,0	-22.660,9	-15.528,4	-28.874,5
Rendimentos de investimento directo	-7.212,6	-11.279,2	-19.751,5	-11.081,7	-21.970,4
Dividendos e lucros distribuídos	-4.889,4	-5.663,6	-6.404,1	-4.552,0	-10.140,8
Lucros reaplicados e não distribuídos	-2.282,6	-5.564,5	-13.313,6	-6.490,2	-11.924,4
Juros de empréstimos intercompanhias	-40,7	-51,2	-33,8	-39,5	94,8
Rendimentos de carteira de investimento	-59,9	-64,5	-97,2	-335,6	-719,3
Lucros e dividendos	-23,4	-40,3	-65,6	-136,2	-421,1
Juros de títulos a médio e longo prazos	-	-	-	-	-
Juros de títulos a curto prazo	-36,5	-24,2	-31,6	-199,4	-298,2
Rendimentos de outros investimentos	-215,9	-902,3	-2.812,2	-4.111,1	-6.184,8
Transferência corrente	-363,6	-806,1	-1.879,4	-4.561,4	-6.449,5
Receitas	635,0	665,8	864,8	808,5	730,0
Governo	-	-	-	-	-
Outros sectores	635,0	665,8	864,8	808,5	730,0
Despesas	-998,6	-1.471,9	-2.744,1	-5.369,9	-7.179,5
Governo	-17,4	-86,5	-21,5	-25,0	-741,4
Outros sectores	-981,2	-1.385,4	-2.722,7	-5.344,8	-6.438,0

Quadro 3. Balança de Pagamentos: Conta Capital e Financeira

(10⁶ MOP)

Componentes Padrão	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Conta capital e financeira	-18.515,6	-6.998,8	-19.471,5	30.020,3	11.530,9
Capital e activos de reserva não financeiros (movimento líquido)	-10.298,1	2.020,3	-3.003,1	58.201,9	29.771,6
Conta capital	2.197,7	4.122,0	3.508,3	2.560,3	3.155,7
Transferências capitais	2.197,7	4.122,3	3.509,2	2.600,5	3.316,3
Governo	-	-	-	-	-59,6
Outros sectores	2.197,7	4.122,3	3.509,2	2.600,5	3.375,9
Activos não produzidas e não financeiros	o [#]	-0,3	-0,9	-40,2	-160,6
Conta Financeira	-20.713,3	-11.120,9	-22.979,9	27.460,0	8.375,2
Activos financeiros não reserva (movimento líquido)	-12.495,8	-2.101,8	-6.511,4	55.641,6	26.615,9
Investimento directo	6.806,9	13.670,8	17.049,6	40.095,0	28.024,2
Investimento directo no exterior	648,4	-481,8	-4.099,2	-371,5	735,8
Capital social	693,7	-8,2	849,6	-31,5	8,3
Dispon. sobre empresas filiadas	693,7	-8,2	849,6	-31,5	8,3
Respon. para com empresas filiadas	-	-	-	-	-
Lucros reaplicados	116,8	-245,0	-318,8	-491,0	245,0
Outros capitais	-162,1	-228,6	-4.629,9	151,0	482,5
Dispon. sobre empresas filiadas	-160,7	-291,8	-4.624,1	-37,2	216,1
Respon. para com empresas filiadas	-1,4	63,2	-5,8	188,2	266,5
Investimento directo em Macau	6.158,5	14.152,6	21.148,7	40.466,4	27.288,5
Capital social	18,4	1.055,1	1.385,7	3.311,4	5.446,8
Dispon. sobre investidores directos	-	-	-	-	-
Respon. para com investidores directos	18,4	1.055,1	1.385,7	3.311,4	5.446,8
Lucros reaplicados	2.282,6	5.564,5	13.313,6	6.490,2	11.924,4
Outros capital	3.857,6	7.533,1	6.449,4	30.664,8	9.917,3
Dispon. sobre investidores directos	-31,8	22,0	-1.177,1	-1.802,7	-7.088,6
Respon. para com investidores directos	3.889,4	7.511,1	7.626,4	32.467,5	17.005,9
Carteira de investimentos	-17.497,7	-4.946,1	-11.479,1	-10.054,3	-11.134,8
Activos	-17.495,4	-4.946,3	-11.478,4	-10.056,8	-11.157,8
Títulos representativos de capital	-3.907,3	-2.855,8	-1.706,7	-11.861,5	-6.382,0
Governo	-1.381,7	15,2	1,2	-471,1	-716,9
Bancos	-14,7	140,1	160,4	90,2	-64,5
Outros sectores	-2.511,0	-3.011,1	-1.868,3	-11.480,6	-5.600,6
Obrigações	-13.588,1	-2.090,5	-9.771,7	1.804,7	-4.775,8
Médio e longo prazo	-6.610,9	-1.596,2	-10.509,7	2.926,4	3.149,3
Governo	1.208,0	-857,1	-1.096,7	-946,4	-482,6
Bancos	-5.384,9	-105,0	-5.030,7	5.781,8	7.404,4
Outros sectores	-2.434,0	-634,1	-4.382,2	-1.908,9	-3.772,5
Curto prazo	-6.977,1	-494,3	738,0	-1.121,7	-7.925,1
Governo	9,2	-8,0	-	-	-
Bancos	-2.624,4	-626,4	-185,6	-911,3	-1.646,7
Outros sectores	-4.361,9	140,2	923,6	-210,4	-6.278,4
Passivos	-2,3	0,1	-0,8	2,5	23,1
Títulos representativos de capital	-2,3	0,1	-0,8	2,5	23,1
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-2,9	-0,1	-	-	-
Outros sectores	0,6	0,2	-0,8	2,5	23,1

Quadro 3. Balança de Pagamentos: Conta Capital e Financeira

(10⁶ MOP)

Componentes Padrão	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Obrigações	-	-	-	-	-
Médio e longo prazo	-	-	-	-	-
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-	-	-	-	-
Outros sectores	-	-	-	-	-
Curto prazo	-	-	-	-	-
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-	-	-	-	-
Outros sectores	-	-	-	-	-
Derivados financeiros	-4.681,7	-4.185,6	-1.694,4	386,1	-235,0
Activos	-4.681,7	-4.185,6	-1.694,4	386,1	-235,0
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-2.790,4	-5.061,0	-1.690,3	375,6	-256,9
Outros sectores	-1.891,2	875,4	-4,0	10,5	21,9
Passivos	-	-	-	-	-
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-	-	-	-	-
Outros sectores	-	-	-	-	-
Outros investimentos	2.876,6	-6.640,8	-10.387,5	25.214,8	9.961,4
Activos	-1.436,0	-35.476,1	-44.209,2	-26.104,8	-22.150,9
Crédito comercial	84,0	-277,5	-114,8	-620,3	132,2
Empréstimos	-1.341,4	-6.119,2	-7.769,3	-10.433,0	-12.713,8
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-1.445,3	-6.117,5	-7.746,1	-10.430,9	-12.716,2
Outros sectores	103,9	-1,8	-23,2	-2,2	2,4
Moeda e depósitos	449,8	1.016,3	-13.844,2	-16.462,4	-4.674,0
Governo	-861,3	-1.387,0	-207,1	303,4	553,6
Bancos	1.622,3	2.738,0	-8.096,7	-16.681,9	-5.302,6
Outros sectores	-311,3	-334,7	-5.540,4	-83,9	75,0
Outras disponibilidades	-628,4	-30.095,7	-22.480,9	1.410,9	-4.895,3
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	-640,3	-29.933,9	-22.414,0	1.500,2	-4.428,8
Outros sectores	11,9	-161,8	-66,9	-89,3	-466,5
Passivos	4.312,7	28.835,3	33.821,7	51.319,6	32.112,3
Crédito comercial	-29,9	239,9	1.135,8	1.719,5	-418,1
Empréstimos	1.194,7	300,1	11.195,4	17.959,4	10.390,0
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	178,7	-447,1	1.152,7	-534,6	-803,1
Outros sectores	1.016,0	747,2	10.042,7	18.494,1	11.193,2
Moeda e depósitos	3.127,2	23.127,3	13.337,4	27.306,0	21.529,5
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	3.127,2	23.127,3	13.337,4	27.306,0	21.529,5
Outros sectores	-	-	-	-	-
Outras responsabilidades	20,7	5.168,0	8.153,2	4.334,7	610,9
Governo	-	-	-	-	-
Bancos	12,0	4.882,2	6.876,5	3.966,0	879,5
Outros sectores	8,6	285,8	1.276,6	368,7	-268,6
Activos de reserva (movimento líquido)	-8.217,5	-9.019,1	-16.468,4	-28.181,6	-18.240,7

PREFACE

Given the importance of the external sector in Macao'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 of Macao SAR for supporting policy formation and enhancing understanding of Macao's overall external transactions.

BOP, as defined in the International Monetary Fund (IMF)'s *Balance of Payments Manual*, 5th Edition (BPM5), is a statistical statement that systematically summarizes, for a specific time period, the economic transactions of an economy with the rest of the world. Transactions, for the most part between residents and nonresidents, consist of those involving goods, services, and income; those involving financial claims on, and liabilities to, the rest of the world; and those (such as gifts) classified as transfers, which involve offsetting entries to balance – in an accounting sense – one-sided transactions.

This publication 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 Manual*, 5th Edition, 1993, with considerations of the economic characteristics of the Territory and the limitations of the information available.

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 the 20th of 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 systematically summarises, for a specific time period, the economic transactions of the residents of an economy with the rest of the world. It comprises two broad accounts: current account, and capital and financial account. Most of the transactions are recorded on an accrual basis.

Macao Residents

They include any 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 nonresident enterprises domiciled in Macao are also regarded as Macao residents. A *nonresident* of Macao is any individual, enterprise, or other organisation that does not meet the criterion of Macao residents described above.

Current Account

Current account largely measures flow of real resources including exports and imports of goods and services, income earned and expenses incurred abroad, and current transfers from and to abroad. 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 current account are described below:

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

Capital and Financial Account

Capital account measures external transactions in capital transfers, and in acquisition or disposal of non-produced, non-financial assets.

- (a) *Capital transfers* are transfers of ownership of a fixed asset or the forgiveness of a liability without receiving any economic value in return.
- (b) *Acquisition or disposal of non-produced, non-financial assets* comprises transactions associated with tangible assets that are not actually produced and transactions associated with non-produced intangible assets.

Financial account records transactions in financial assets and liabilities between residents and nonresidents, 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 nonresident equity securities (less than 10% equity in an enterprise) and debt securities.
- (c) *Financial derivatives* are financial instruments 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 nonresidents 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
o [#]	Magnitude less than half of the unit employed
-	Absolute value equals zero
..	Not applicable
~	No figure provided
%	Percent

ABBREVIATIONS

BOP	Balance of Payments
GDP	Gross Domestic Product
MOP	Macao Pataca

白頁

Página vazia

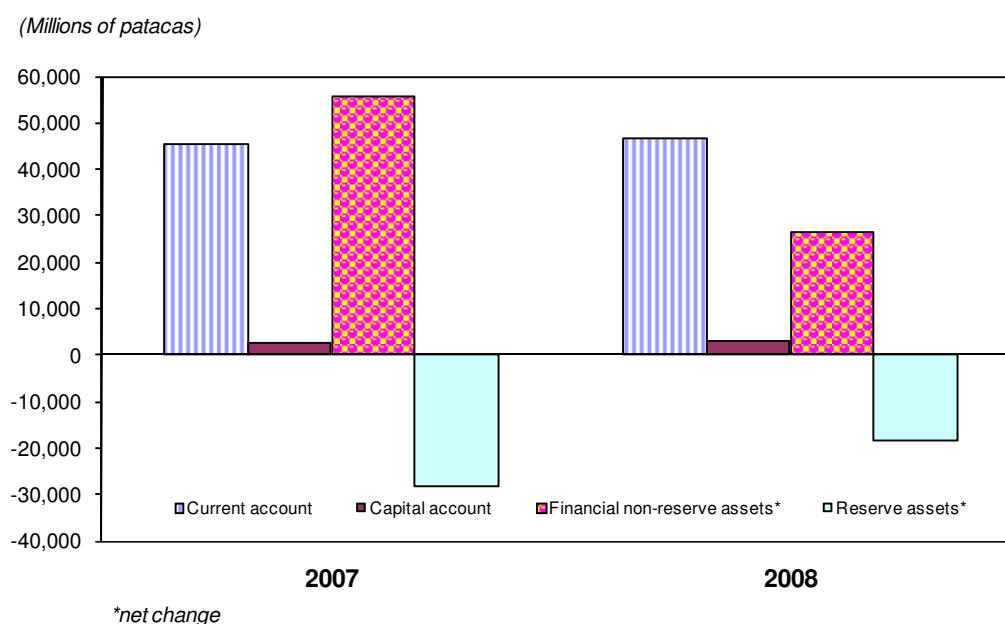
Blank page

ANALYSIS OF RESULTS

Overall Situation

The balance of payments of the Macao Special Administrative Region continued to register a surplus in 2008, as reflected by a rise of MOP18.2 billion in foreign exchange reserves (excluding price and exchange rate changes as well as other adjustments) from a year earlier. The overall surplus mainly stemmed from a surplus of MOP46.6 billion in the current account, a net inflow of funds of MOP3.2 billion in the capital account and a net reduction of MOP26.6 billion in financial non-reserve assets.

Chart 1: Balance of Payments, 2007-2008



The BOP statement consists of two main groups of accounts:

- (i) Current account – which contains goods and services, income and current transfers;
- (ii) Capital and financial account – which contains capital and financial flows (both inward and outward), and acquisition or disposal of non-produced, non-financial assets.

Current Account

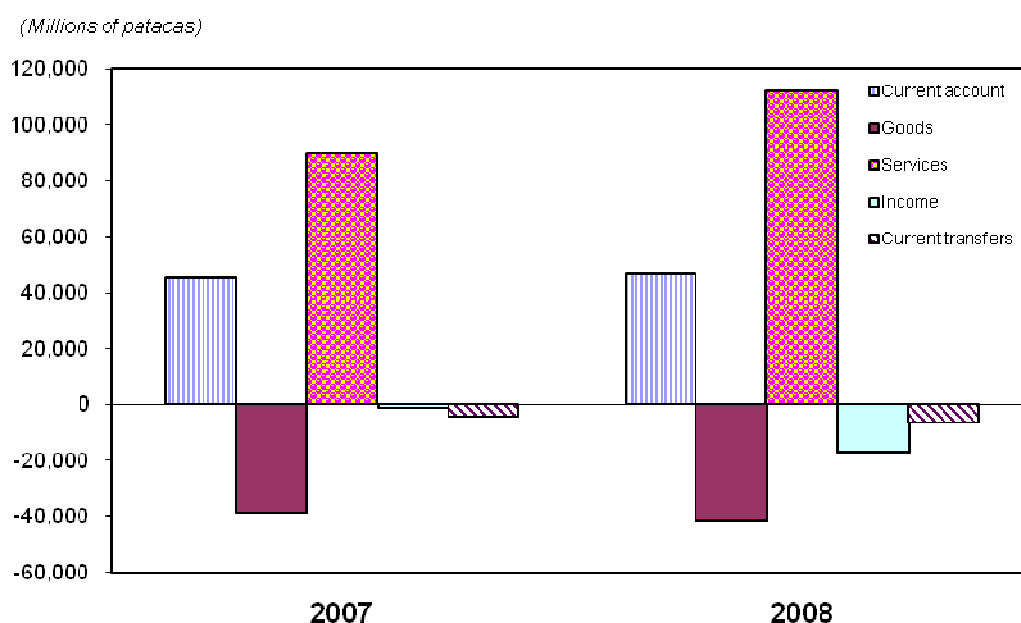
In 2008, the current account surplus rose to MOP46.6 billion (equivalent to 26.9% of GDP at current market prices), up from MOP45.2 billion (equivalent to 30.1% of GDP) in 2007. Although the visible trade deficit expanded further by 8.5% in 2008, the significantly large invisible trade surplus was more than sufficient to offset the net outflow of funds from the goods account, the income account and current transfers.

The outbreak of financial tsunami in September 2008 exerted additional pressure on merchandise exports, which have been locked into a downtrend in the past few years. Compared with a year earlier, exports of goods dropped markedly by 21.4% while imports of goods (f.o.b.) fell marginally by 1.8%. The visible trade deficit therefore further expanded from MOP38.6 billion in 2007 to MOP41.9 billion in 2008. On the other hand, the invisible trade surplus registered a notable annual growth rate of 25.1%, reaching an all-time high of MOP112.1 billion. The increment was mainly attributable to the continual thriving tourism sector, which pushed exports of travel services up by 27.9% and net exports of travel services to increase from MOP101.4 billion in 2007 to MOP130.0 billion in 2008. Transportation and other services continued to show net imports, which rose from MOP11.7 billion in 2007 to MOP17.9 billion in 2008. Overall, a combined visible and invisible trade surplus of MOP70.2 billion was recorded in 2008, compared to a surplus of MOP51.0 billion in the previous year.

The income account, which recorded receipts and payments of investment and employment income, saw a net outflow of MOP17.1 billion in 2008, up substantially from a net outflow of MOP1.3 billion in 2007. This was a cumulative result of substantial growth in profits earned by foreign direct investors in Macao, the decline in the inflow of factor income primarily driven by the loss in outward direct investment and shrinking income from other investment. Factor income inflow amounted to MOP13.3 billion while the corresponding outflow reached MOP30.4 billion. The largest item of the outflow was earnings of direct investors, amounting to MOP22.0 billion. Payments of securities investment and other investment added up to MOP6.9 billion.

Current transfers, which include mainly inflow and outflow of workers' remittances as well as donations received/made by local social service organisations with respect to the rest of the world, continued to register a net outflow. The value of the outflow increased by MOP1.9 billion over a year earlier to MOP6.4 billion in 2008.

Chart 2: Net Flows of the Current Account, 2007-2008



Capital and Financial Account

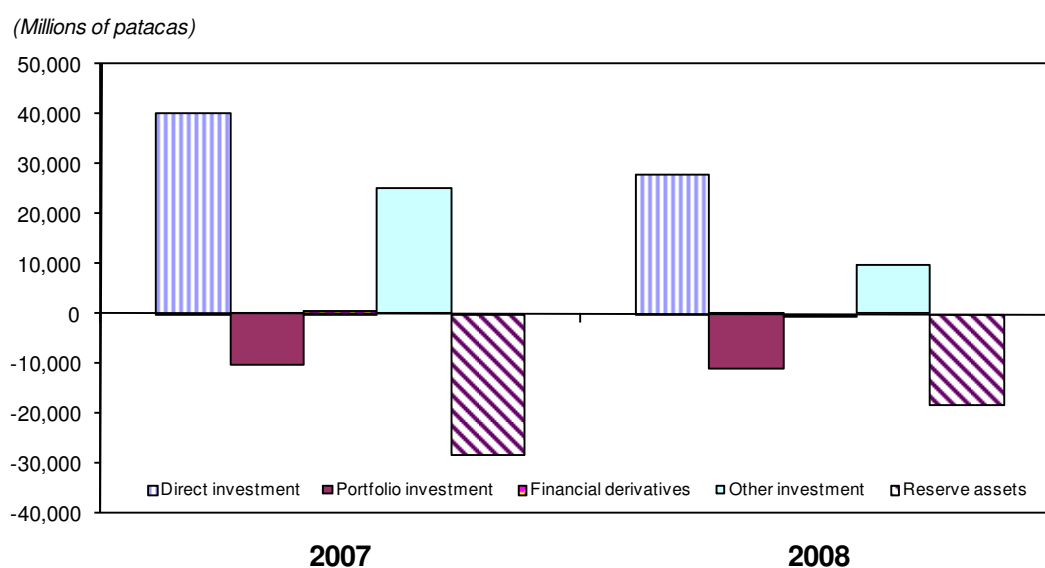
In the year 2008, the capital and financial account, including official reserve assets, recorded a net inflow of MOP11.5 billion, considerably lower than the net inflow of MOP30.0 billion registered a year ago. In the capital account, the net inflow from capital transfers (mainly migrants' transfers) amounted to MOP3.3 billion, up from MOP2.6 billion in 2007. Regarding financial non-reserve assets, the net inflow shrank to MOP26.6 billion (equivalent to 15.4% of GDP) from a revised estimate of MOP55.6 billion in the previous year (37.1% of GDP).

The weakened investment demand of nonresidents for local property, together with a slower pace of construction carried out by the gaming industry, caused the net inflow from direct investment dropping from MOP40.1 billion in 2007 to MOP28.0 billion in 2008. On the other hand, portfolio investment registered a net outflow of MOP11.1

billion, compared with MOP10.1 billion a year earlier, while financial derivatives shifted from a net inflow of MOP386.1 million to a net outflow of MOP235.0 million.

The spectre of a global recession following the outbreak of the financial tsunami inevitably plagued investment sentiments in Macao. Inward foreign direct investment (including property investment by nonresidents) fell to MOP27.3 billion from MOP40.5 billion one year earlier. At the same time, resident investors also turned cautious towards investment overseas as direct investment abroad recorded disinvestment of MOP735.8 million. As a result, the direct investment account recorded a net inflow of MOP28.0 billion, as against MOP40.1 billion in the previous year.

Chart 3: Net Changes in the Financial Account, 2007-2008



The portfolio investment account recorded a net outflow of MOP11.1 billion (excluding price and exchange rate changes as well as other adjustments), of which non-bank private sectors and the general government contributed to net outflow of MOP15.6 billion and 1.2 billion respectively. Banks, on the contrary, generated a net inflow of MOP5.7 billion.

Other investment recorded another net inflow of MOP10.0 billion in 2008 after registering a net inflow of MOP25.2 billion in the previous year. By sector, banks

contributed to a net outflow of MOP0.8 billion while the general government and other sectors together generated a net inflow of MOP10.8 billion. By component, loans granted abroad increased by MOP12.7 billion in 2008, while external loans extended to the SAR surged by MOP10.4 billion. Assets in currency and deposits rose by MOP4.7 billion, while nonresident deposits with the local banking sector increased by MOP21.5 billion. Other external assets increased by MOP4.9 billion and other external liabilities rose by MOP0.6 billion during 2008.

Adding up all types of investment in the financial account, the banking sector recorded a net inflow of MOP10.5 billion in 2008, which was smaller than the net inflow of MOP13.0 billion in the previous year, while the general government and other sectors together showed a net inflow of MOP16.2 billion, down from MOP42.6 billion in 2007.

The BOP surplus was fully reflected in the official reserve assets held by the Monetary Authority of Macao, which expanded from MOP106.3 billion at end-2007 to MOP127.2 billion at end-2008. Excluding the effects of price and exchange rate changes as well as other adjustments, official reserve assets increased by MOP18.2 billion during 2008, while the increase for 2007 amounted to MOP28.2 billion. The international reserves as at end-2008 were equivalent to approximately 18 months' total value of goods and services imported, revealing that Macao had a very strong external position to meet external claims on its financial assets.

白頁

Página vazia

Blank page

Table 1. Balance of Payments: Macao SAR

	(10 ⁶ MOP)				
	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
1. Current Account	33,280.5	26,216.8	21,880.2	45,197.8	46,576.3
Goods	-13,710.8	-21,189.5	-29,632.9	-38,601.7	-41,898.9
Services	51,945.6	54,429.3	65,850.2	89,611.1	112,068.1
Income	-4,590.7	-6,216.8	-12,457.8	-1,250.2	-17,143.4
Current Transfers	-363.6	-806.1	-1,879.4	-4,561.4	-6,449.5
2. Capital and Financial Account	-18,515.6	-6,998.8	-19,471.5	30,020.3	11,530.9
Capital Account	2,197.7	4,122.0	3,508.3	2,560.3	3,155.7
Financial Account [*]	-20,713.3	-11,120.9	-22,979.9	27,460.0	8,375.2
Financial non-reserve assets (net change)	-12,495.8	-2,101.8	-6,511.4	55,641.6	26,615.9
Direct Investment	6,806.9	13,670.8	17,049.6	40,095.0	28,024.2
Portfolio Investment	-17,497.7	-4,946.1	-11,479.1	-10,054.3	-11,134.8
Financial Derivatives ^{**}	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
Other Investment	2,876.6	-6,640.8	-10,387.5	25,214.8	9,961.4
Reserve Assets ^{***}	-8,217.5	-9,019.1	-16,468.4	-28,181.6	-18,240.7
3. Errors and Omissions	-14,764.9	-19,218.0	-2,408.6	-75,218.1	-58,107.2
Overall Balance of Payments	8,217.5	9,019.1	16,468.4	28,181.6	18,240.7

Notes: * "+" represents an increase in external liabilities or a decrease in external assets, indicating an inflow of funds;

"-" represents a decrease in external liabilities or an increase in external assets, indicating an outflow of funds.

** According to the latest revision of the International Monetary Fund (IMF), financial derivatives are presented as an individual item of the financial account.

*** 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	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Current Account	33,280.5	26,216.8	21,880.2	45,197.8	46,576.3
Credit	89,344.9	94,216.5	114,034.1	148,368.8	170,591.9
Debit	-56,064.4	-67,999.7	-92,153.9	-103,171.0	-124,015.6
Goods	-13,710.8	-21,189.5	-29,632.9	-38,601.7	-41,898.9
Exports	22,586.9	19,854.2	20,478.1	20,447.1	16,069.1
Imports	-36,297.7	-41,043.8	-50,111.0	-59,048.8	-57,968.1
Services	51,945.6	54,429.3	65,850.2	89,611.1	112,068.1
Exports	63,018.7	67,236.5	81,283.4	111,483.2	140,491.6
Imports	-11,073.1	-12,807.2	-15,433.2	-21,872.1	-28,423.5
Transportation, exports	2,777.8	3,196.2	3,660.2	3,801.8	3,467.3
Transportation, imports	-1,290.6	-1,830.1	-2,106.5	-2,418.8	-2,201.8
Travel, exports	58,333.1	62,158.9	75,606.3	105,077.7	134,396.7
Travel, imports	-2,665.7	-2,867.8	-3,025.8	-3,722.4	-4,442.4
Other services, exports	1,907.7	1,881.3	2,016.9	2,603.8	2,627.6
Other services, imports	-7,116.8	-8,109.3	-10,300.9	-15,731.0	-21,779.3
Income	-4,590.7	-6,216.8	-12,457.8	-1,250.2	-17,143.4
Receipts	3,104.3	6,460.0	11,407.7	15,630.0	13,301.2
Payments	-7,695.0	-12,676.8	-23,865.5	-16,880.2	-30,444.6
Compensation of employees, receipts	~	~	~	~	~
Compensation of employees, payments	-206.5	-430.7	-1,204.6	-1,351.8	-1,570.1
Investment income, receipts	3,104.3	6,460.0	11,407.7	15,630.0	13,301.2
Direct investment income	-15.5	279.1	451.7	565.1	-245.1
Dividends and distributed branch profits	99.5	28.4	126.7	72.2	12.1
Reinvested earnings and undistributed branch profits	-116.8	245.0	318.8	491.0	-245.0
Income on debt (interest)	1.9	5.7	6.1	1.9	-12.3
Portfolio investment income	1,705.4	2,171.1	2,666.7	3,992.2	4,260.4
Income on equity	350.2	407.1	468.2	500.9	847.7
Income on bonds and notes	1,245.6	1,598.4	2,013.8	3,098.4	3,164.2
Income on money market instruments	109.5	165.6	184.8	393.0	248.6
Other investment income	1,414.3	4,009.8	8,289.3	11,072.7	9,285.9
Investment income, payments	-7,488.5	-12,246.0	-22,660.9	-15,528.4	-28,874.5
Direct investment income	-7,212.6	-11,279.2	-19,751.5	-11,081.7	-21,970.4
Dividends and distributed branch profits	-4,889.4	-5,663.6	-6,404.1	-4,552.0	-10,140.8
Reinvested earnings and undistributed branch profits	-2,282.6	-5,564.5	-13,313.6	-6,490.2	-11,924.4
Income on debt (interest)	-40.7	-51.2	-33.8	-39.5	94.8
Portfolio investment income	-59.9	-64.5	-97.2	-335.6	-719.3
Income on equity	-23.4	-40.3	-65.6	-136.2	-421.1
Income on bonds and notes	-	-	-	-	-
Income on money market instruments	-36.5	-24.2	-31.6	-199.4	-298.2
Other investment income	-215.9	-902.3	-2,812.2	-4,111.1	-6,184.8
Current transfers	-363.6	-806.1	-1,879.4	-4,561.4	-6,449.5
Receipts	635.0	665.8	864.8	808.5	730.0
General government	-	-	-	-	-
Other sectors	635.0	665.8	864.8	808.5	730.0
Payments	-998.6	-1,471.9	-2,744.1	-5,369.9	-7,179.5
General government	-17.4	-86.5	-21.5	-25.0	-741.4
Other sectors	-981.2	-1,385.4	-2,722.7	-5,344.8	-6,438.0

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

(10⁶ MOP)

Standard Components	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Capital and Financial Account	-18,515.6	-6,998.8	-19,471.5	30,020.3	11,530.9
Capital and financial non-reserve assets (net change)	-10,298.1	2,020.3	-3,003.1	58,201.9	29,771.6
Capital Account	2,197.7	4,122.0	3,508.3	2,560.3	3,155.7
Capital transfers	2,197.7	4,122.3	3,509.2	2,600.5	3,316.3
General government	-	-	-	-	-59.6
Other sectors	2,197.7	4,122.3	3,509.2	2,600.5	3,375.9
Nonproduced, nonfinancial assets	o [#]	-0.3	-0.9	-40.2	-160.6
Financial Account	-20,713.3	-11,120.9	-22,979.9	27,460.0	8,375.2
Financial non-reserve assets (net change)	-12,495.8	-2,101.8	-6,511.4	55,641.6	26,615.9
Direct investment	6,806.9	13,670.8	17,049.6	40,095.0	28,024.2
Direct investment abroad	648.4	-481.8	-4,099.2	-371.5	735.8
Equity capital	693.7	-8.2	849.6	-31.5	8.3
Claims on affiliated enterprises	693.7	-8.2	849.6	-31.5	8.3
Liabilities to affiliated enterprises	-	-	-	-	-
Reinvested earnings	116.8	-245.0	-318.8	-491.0	245.0
Other capital	-162.1	-228.6	-4,629.9	151.0	482.5
Claims on affiliated enterprises	-160.7	-291.8	-4,624.1	-37.2	216.1
Liabilities to affiliated enterprises	-1.4	63.2	-5.8	188.2	266.5
Direct investment in Macao	6,158.5	14,152.6	21,148.7	40,466.4	27,288.5
Equity capital	18.4	1,055.1	1,385.7	3,311.4	5,446.8
Claims on direct investors	-	-	-	-	-
Liabilities to direct investors	18.4	1,055.1	1,385.7	3,311.4	5,446.8
Reinvested earnings	2,282.6	5,564.5	13,313.6	6,490.2	11,924.4
Other capital	3,857.6	7,533.1	6,449.4	30,664.8	9,917.3
Claims on direct investors	-31.8	22.0	-1,177.1	-1,802.7	-7,088.6
Liabilities to direct investors	3,889.4	7,511.1	7,626.4	32,467.5	17,005.9
Portfolio investment	-17,497.7	-4,946.1	-11,479.1	-10,054.3	-11,134.8
Assets	-17,495.4	-4,946.3	-11,478.4	-10,056.8	-11,157.8
Equity securities	-3,907.3	-2,855.8	-1,706.7	-11,861.5	-6,382.0
General government	-1,381.7	15.2	1.2	-471.1	-716.9
Banks	-14.7	140.1	160.4	90.2	-64.5
Other sectors	-2,511.0	-3,011.1	-1,868.3	-11,480.6	-5,600.6
Debt securities	-13,588.1	-2,090.5	-9,771.7	1,804.7	-4,775.8
Bonds and notes	-6,610.9	-1,596.2	-10,509.7	2,926.4	3,149.3
General government	1,208.0	-857.1	-1,096.7	-946.4	-482.6
Banks	-5,384.9	-105.0	-5,030.7	5,781.8	7,404.4
Other sectors	-2,434.0	-634.1	-4,382.2	-1,908.9	-3,772.5
Money market instruments	-6,977.1	-494.3	738.0	-1,121.7	-7,925.1
General government	9.2	-8.0	-	-	-
Banks	-2,624.4	-626.4	-185.6	-911.3	-1,646.7
Other sectors	-4,361.9	140.2	923.6	-210.4	-6,278.4
Liabilities	-2.3	0.1	-0.8	2.5	23.1
Equity securities	-2.3	0.1	-0.8	2.5	23.1
General government	-	-	-	-	-
Banks	-2.9	-0.1	-	-	-
Other sectors	0.6	0.2	-0.8	2.5	23.1

Table 3. Balance of Payments Sub-account Components: Capital and Financial Account(10⁶ MOP)

Standard Components	2004 ^r	2005 ^r	2006 ^r	2007 ^r	2008 [@]
Debt securities	-	-	-	-	-
Bonds and notes	-	-	-	-	-
General government	-	-	-	-	-
Banks	-	-	-	-	-
Other sectors	-	-	-	-	-
Money market instruments	-	-	-	-	-
General government	-	-	-	-	-
Banks	-	-	-	-	-
Other sectors	-	-	-	-	-
Financial derivatives	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
Assets	-4,681.7	-4,185.6	-1,694.4	386.1	-235.0
General government	-	-	-	-	-
Banks	-2,790.4	-5,061.0	-1,690.3	375.6	-256.9
Other sectors	-1,891.2	875.4	-4.0	10.5	21.9
Liabilities	-	-	-	-	-
General government	-	-	-	-	-
Banks	-	-	-	-	-
Other sectors	-	-	-	-	-
Other investment	2,876.6	-6,640.8	-10,387.5	25,214.8	9,961.4
Assets	-1,436.0	-35,476.1	-44,209.2	-26,104.8	-22,150.9
Trade credits	84.0	-277.5	-114.8	-620.3	132.2
Loans	-1,341.4	-6,119.2	-7,769.3	-10,433.0	-12,713.8
General government	-	-	-	-	-
Banks	-1,445.3	-6,117.5	-7,746.1	-10,430.9	-12,716.2
Other sectors	103.9	-1.8	-23.2	-2.2	2.4
Currency and deposits	449.8	1,016.3	-13,844.2	-16,462.4	-4,674.0
General government	-861.3	-1,387.0	-207.1	303.4	553.6
Banks	1,622.3	2,738.0	-8,096.7	-16,681.9	-5,302.6
Other sectors	-311.3	-334.7	-5,540.4	-83.9	75.0
Other assets	-628.4	-30,095.7	-22,480.9	1,410.9	-4,895.3
General government	-	-	-	-	-
Banks	-640.3	-29,933.9	-22,414.0	1,500.2	-4,428.8
Other sectors	11.9	-161.8	-66.9	-89.3	-466.5
Liabilities	4,312.7	28,835.3	33,821.7	51,319.6	32,112.3
Trade credits	-29.9	239.9	1,135.8	1,719.5	-418.1
Loans	1,194.7	300.1	11,195.4	17,959.4	10,390.0
General government	-	-	-	-	-
Banks	178.7	-447.1	1,152.7	-534.6	-803.1
Other sectors	1,016.0	747.2	10,042.7	18,494.1	11,193.2
Currency and deposits	3,127.2	23,127.3	13,337.4	27,306.0	21,529.5
General government	-	-	-	-	-
Banks	3,127.2	23,127.3	13,337.4	27,306.0	21,529.5
Other sectors	-	-	-	-	-
Other liabilities	20.7	5,168.0	8,153.2	4,334.7	610.9
General government	-	-	-	-	-
Banks	12.0	4,882.2	6,876.5	3,966.0	879.5
Other sectors	8.6	285.8	1,276.6	368.7	-268.6
Reserve assets (net change)	-8,217.5	-9,019.1	-16,468.4	-28,181.6	-18,240.7