

Política Monetária e Taxa de Câmbio de Macau



Fung Sio Weng

ÍNDICE

Capítulo 1 Introdução 1

- 1.1. Motivos e contexto de Investigação 1
- 1.2. O Sistema Monetário e Cambial de Macau: Uma Sintexe 2
- 1.3. Metodologia e plano de investigação 3
- 1.4. O Regime Cambial e a Estabilidade Macro-Económica 4
- 1.5. O Sistema da Taxa Cambial e o Crescimento Económico 7

Capítulo 2 Breve História de Moeda e a Sua Emissão em Macau 10

- 2.1. História da Pataca 11
- 2.2. A Evolução da Taxa de Câmbio da Pataca 13
- 2.3. A emissão de Moeda em Macau 16
- 2.4. Principais Acontecimentos Monetários de Macau 17

Capítulo 3. Os Mecanismos de Supervisão e Gestão do Sistema Monetário e Financeiro de Macau 19

- 3.1. A Autoridade Monetária e Cambial de Macau 19
- 3.2. Banco Central VS AMCM 22
- 3.3. “Currency Board” 23
- 3.4. Vantagens e Desvantagens de “Currency Board” 25
- 3.5. O Regime de “Currency Board” em Macau : Favorável ou Desfavorável? 28
- 3.6. As Medidas Tomadas no Sistema Monetária e Cambial de Hong Kong 29
 - 3.6.1. Novo Sistema da Balança de Liquidação 30
 - 3.6.2. Bilhetes do Fundo Cambial 31
 - 3.6.3. O Mecanismo de Ajustamento da Liquidez 32
- 3.7. Macau : A necessidade de Novas Medidas 32
- 3.8. Conclusão 35

Capítulo 4 Opção do Sistema Cambial 36

- 4.1. Regime de Taxa Cambial Fixa 36
- 4.2. Sistema de Taxa Cambial Flutuante 39
- 4.3. Vantagens do Sistema Cambial Flutuante 44
- 4.4. Deficiências do Sistema de Taxa Cambial Flutuante 46
- 4.5. A Taxa Cambial Fixa e o “Currency Board” 47
- 4.6. Experiências de Hong Kong 49

Capítulo 5. O Desenvolvimento Económico de Macau Nas Décadas de 80 e 90 54

- 5.1. Breve Introdução da Economia de Macau 54
- 5.2. “Performance” Macroeconómica de Macau 57
 - 5.2.1. Inflação 59
 - 5.2.2. Comércio Externo 63

- 5.2.3. Termos de Troca 64
- 5.2.4. Índice da Taxa de Câmbio 66
- 5.3. Conclusão 69

Capítulo 6. O Sistema Monetário e Cambial e o Crescimento Económico de Macau 71

- 6.1. “*Sound Currency*” sob o Sistema de “*Currency Board*” 71
- 6.2. O Impacto do Sistema Monetário e Cambial no Crescimento Económico de Macau 74
- 6.3. Análise dos factores de Inflação, grau de Abertura e Balança de Pagamentos 75
 - 6.3.1. Grau de Abertura 76
 - 6.3.2. Inflação 79
 - 6.3.3. Balança de Pagamentos 80

Capítulo 7. A Moeda de Macau e a Área Óptima Monetária 81

- 7.1. As Razões Favorecedora do Sistema Monetário e Cambial Vigente de Macau 81
 - 7.1.1. Estabilidade Relativa da Taxa de Câmbio 82
 - 7.1.2. Estabilidade de Preços 82
 - 7.1.3. Convertibilidade de Moeda de Macau 83
 - 7.1.4. Desenvolvimento do Comércio 85
 - 7.1.5. Mecanismo Simples 86
- 7.2. As Lacunas do Sistema Monetário e Cambial Vigente 87
- 7.3. A Área Óptima Monetária de Macau 90
 - 7.3.1. A Teoria de Área Óptima Monetária 90
 - 7.3.2. A Análise Tradicional Sobre a Ligação entre Pataca e Dólar de Hong Kong 92
- 7.4. Análise das Alternativas do Sistema Vigente 96
 - 7.4.1. Ligação da Pataca à Moeda da China 96
 - 7.4.2. Ligação da Pataca a um Pacote de Moedas 97

Capítulo 8 Conclusões 99

Apêndice I Decreto-Lei N^o 80/89/M 102

Apêndice II Decreto-Lei N^o 7/95/M 107

Bibliografia 121

Agradecimentos 124