

大公国际维持中国澳门特别行政区 信用等级

大公国际维持中华人民共和国澳门特别行政区（以下简称“澳门”或“澳门特区”）本、外币信用等级 $iAAA_{sc}$ ，评级展望稳定。澳门政治环境保持稳定，金融体系稳健性有所改善，经济多元化战略稳步推进，与中国内地的互联互通不断加深，澳门特区政府财政储备充裕并保持无债务状态，且澳门对外净资产规模庞大。上述因素共同保障澳门特区政府极强的本、外币偿债能力。

维持澳门信用等级的主要理由阐述如下：

一、澳门政治环境保持稳定，银行业盈利能力的增强和资产质量的提升使金融体系稳健性有所改善。政治环境方面，中央政府坚定不移贯彻“一国两制”、“澳人治澳”、高度自治方针，落实“爱国者治澳”原则，提升澳门依法治理效能，从而为澳门的长治久安提供坚实保障。与此同时，2025年澳门特区顺利完成第八届立法会选举，此次立法会选举首次将参选人员政治资格审查标准法定化，在法律制度上落实了“爱国者治澳”原则。信用环境方面，2025年澳门金管局鼓励银行业在审慎风险管理原则下，根据自身授信政策与中小型企业协商灵活还款方案，并为资金周转困难的客户提供信贷支持，使得不良贷款率大幅下降，同时银行业净息差收入、费用和佣金收益的稳定增长使盈利能力增强。总体来看，澳门金融体系稳健性有所改善。

二、经济多元化战略的稳步推进以及与中国内地互联互通的不断加深支撑澳门经济增长。受居民收入下降、私人建筑工程和

公共工程减少以及入境游客人均消费下降等不利因素影响，2025年澳门经济增速同比放缓 3.2 个百分点至 4.7%。短期内，澳门特区政府以保障居民就业权益、加强社会保障和社会服务等作为优化民生制度体系的重点工作，同时大力推动经济多元化、优化营商环境并加大对横琴合作区的投入力度，从而有助于刺激消费和投资。与此同时，澳门旅游局也积极拓展旅游与美食、会展以及体育等元素的深度融合，扩大更高质量的旅游产品和服务供给，以促进入境旅游和入境消费。在上述利好政策的推动下，预计 2026~2027 年澳门经济增速将提升至 6.0%左右。中长期来看，澳门特区政府将持续落实“1+4”经济适度多元发展策略，努力培育综合旅游休闲业、现代金融业、中医药大健康产业、会展商贸和文化体育产业，助力高新技术产业和传统产业升级，并加快建设横琴粤澳深度合作区。这将有助于澳门逐步改变依赖博彩业的经济结构，从而为中长期经济增长潜力的释放提供坚实保障。

三、澳门特区政府财政盈余率和财政储备规模进一步上升，偿债来源保持极高的稳定性。受益于博彩收入的增长，2025 年澳门特区政府财政收入同比增长 6.9%，而同期人员薪酬支出以及转移、资助和辅助支出增速分别放缓至 2.3%和 0.7%。财政收入的较快增长和财政支出增速的放缓带动澳门特区政府财政盈余与本地生产总值之比同比上升 0.6 个百分点至 5.1%。短期内，澳门特区政府将在推动经济多元化的同时继续促进博彩行业依法健康有序发展，并带动财政收入增长。与此同时，澳门特区政府 2026 年修订后的财政预算显示，用于惠民的预算支出同比增长 3.8%至 267.5 亿澳门元，以确保惠民政策的顺利实行，但经常项目中人员薪酬支出、运作支出以及转移、资助和辅助支出预算分别下降 1.0%、1.3%和 1.2%，带动总经常项目预算支出下降 1.0%；

澳门特区政府将横琴合作区建设置于优先地位，而部分非优先级项目建设暂缓或取消，使总资本预算支出下降 13.2%。加之，2026 年前五个月澳门特区政府已完成总预算收入的 44.5%，而总预算支出完成约 28.7%，预计 2026 和 2027 年澳门特区政府财政盈余与本地生产总值之比将进一步上升至 5.7%和 5.9%。此外，2025 年澳门金管局实现 429.2 亿澳门元的财政储备投资收益，同比增长 38.7%，使得财政储备规模进一步上升至 6,667.4 亿澳门元，与本地生产总值之比接近 160.0%。总体来看，充裕的财政储备保障澳门特区政府极高的偿债来源稳定性。

四、充裕的财政储备和强大的对外净债权地位保障澳门特区政府极强的本、外币偿债能力。澳门特区政府奉行“量入为出、收支平衡”的财政预算政策，使得澳门特区政府长期保持财政储备充裕和无债务状态。与此同时，澳门经常项目保持大幅顺差且对外净资产规模庞大，2024 年经常项目顺差与本地生产总值之比超过 30.0%，2025 年末国际投资净头寸与本地生产总值之比约为 429.0%。总体来看，澳门特区政府本、外币偿债能力极强。

短期内，随着就业保障政策的实施、经济多元化战略的推进以及与中国内地联系的进一步加深，澳门经济增速将有所提升，并带动澳门特区政府财政储备和财政盈余率进一步上升，同时澳门对外净资产规模维持在高位，澳门特区政府继续保持无债务状态，从而为澳门特区政府本、外币偿债能力提供强有力的支撑。因此，大公国际对未来 1~2 年澳门本、外币信用评级展望均为稳定。

大公国际资信评估有限公司

二〇二六年八月二十五日

Dagong Global maintains Credit Ratings on Macao Special Administrative Region of China

Dagong Global has maintained both the local and foreign currency credit ratings on Macao Special Administrative Region of the People's Republic of China (“Macao” or “Macao SAR”) at $iAAA_{sc}$, each with a stable outlook. The Macao’s political environment remains stable, the robustness of the financial system has improved. Macao’s economic diversification strategy is advancing steadily, and the interconnection with China’s mainland is continuously deepening. Meanwhile, the Macao SAR government has abundant fiscal reserves and maintains a debt-free status, and Macao’s scale of net external assets is huge. These factors mentioned above collectively ensure the Macao SAR government's local and foreign currency debt repayment capability to remain stable at an extremely high level.

Dagong Global Credit Rating Co., Ltd.

August 25, 2026