

澳門經濟論文比賽 2024

得獎論文集 學生組

主辦：



澳門經濟學會
Associação Económica de Macau
Macau Economic Association

贊助：



澳門基金會

2024 澳門經濟論文比賽獲獎名單

學生組論文題目	作 者	獎 項
澳門旅遊城市化進程中的韌性治理：多元利益相關者的協同創新研究	鄧子峰	二等獎
澳門民生區餐飲業的問題、挑戰與對策	徐天賜	二等獎
粵港澳大灣區金融業發展與外商直接投資（FDI）效應——以深港澳為例的影響因素實證分析	王嘉綺 馮灝瑤	三等獎
以“琴澳產業一體化”服務支撐澳門產業多元發展的策略建議	谷 霖 梁立芳	三等獎
全要素生產率視角下澳門長期經濟增長策略研究	張靖坪 何林蓓	三等獎
以歐盟及中國的經驗評析澳門綠證的發展	陳嘉嘉 葉嘉琪 張安寧 何曉盈	優異獎
大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵分析	嚴聽雨 王啟松 彭庭瑩	優異獎
小微企業如何出海“一帶一路”——以滴灌通模式和澳交所角色的前瞻探索	馮澤文 溫穎妍	優異獎
澳門餐飲業面臨的挑戰與機遇——基於“特種兵”消費特徵的剖析	張曉茵 杜雨熹 王一凡 孟奕彤 劉涵玉	優異獎
澳門養老金融發展——以香港按揭證券有限公司為例	潘慧怡 卓靖儀	優異獎
數字技術創新：驅動澳門新質生產力的核心引擎	徐晶菁 蔡靜雯	優異獎
澳門歷史城區的文化遺產活化與文創產業發展：以文創紀念品為核心的跨界融合路徑	鄧子峰	優異獎

學生組論文題目	作者	獎項
政府在產業發展中的作用芻議—以澳門債券市場為例	沈國斌	優異獎
基於SWOT策略分析澳門“醫療+旅游”產業發展	歐陽曉雯 吳怡 王成彬 曾玉坤	優異獎
澳門低空經濟發展的PSET-SWOT策略分析	蔣飛 吳婉婉 王際超	優異獎
借鑒中國內地智慧養老發展經驗：探索澳門智慧養老的拓展路徑	馮倩瑩 浦航 歐子欣 張可欣 洪雅琪 孫源璐	優異獎
澳門稅收制度：歷史、現狀與經濟影響分析	李紫葶	優異獎
澳門數字醫療健康產業的創新與發展策略	陳子櫻	優異獎
澳琴聯動發展跨境電商產業的SWOT分析	阮心怡 李豐豐 孫千喬	優異獎
澳門醫療旅遊經濟發展的規劃與實現路徑—以投資肝癌治療儀設備為例	王凱彤 譚佳宜 江一帆 王紫淨	優異獎
澳門體育旅遊發展SWOT策略分析	古嘉園 黃嘉林 王晨曦 張楚玥 王梓鬱	優異獎

目錄

澳門旅遊城市化進程中的韌性治理：多元利益相關者的協同創新研究.....	鄧子峰	01
澳門民生區餐飲業的挑戰、問題與對策.....	徐天賜	11
粵港澳大灣區金融業發展與外商直接投資（FDI）效應		
--以深港澳為例的影響因素實證分析.....	王嘉綺 馮灝瑤	25
以“琴澳產業一體化”服務支撐澳門產業多元發展的策略建議.....	谷霖 梁立芳	38
全要素生產率視角下澳門長期經濟增長策略研究.....	張靖坪 何林蓓	47
以歐盟及中國的經驗評析澳門綠證的發展.....	陳嘉嘉 葉嘉琪 張安寧 何曉盈	57
大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵分析.....	嚴聽雨 王啟松 彭庭瑩	67
小微企業如何出海“一帶一路”		
—以滴灌通模式和澳交所角色的前瞻探索.....	馮澤文 溫穎妍	78
澳門餐飲業面臨的挑戰與機遇—基於“特種兵”消費特徵的剖析		
.....	張曉茵 杜雨熹 王一凡 孟奕彤 劉涵玉	91
澳門養老金融發展—以香港按揭證券有限公司為例.....	潘慧怡 卓靖儀	102
數字技術創新：驅動澳門新質生產力的核心引擎.....	徐晶菁 蔡靜雯	112
澳門歷史城區文化遺產活化與文創產業發展：		
以文創紀念品為核心的跨界融合路徑.....	鄧子峰	121
政府在產業發展中的作用芻議——以澳門債券市場為例.....	沈國斌	131
澳門低空經濟發展的 PSET-SWOT 策略分析.....	蔣飛 吳婉婉 王際超	152
借鑒中國內地智慧養老發展經驗：探索澳門智慧養老的拓展路徑		
.....	馮倩瑩 浦航 歐子欣 張可欣 洪雅琪 孫源璐	164
澳門稅收制度：歷史、現狀與經濟影響分析.....	李紫葶	183
澳門數字醫療健康產業的創新與發展策略.....	陳子櫻	195
澳琴聯動發展跨境電商產業的 SWOT 分析.....	李豐豐 孫千喬 阮心怡	203
澳門醫療旅遊經濟發展的規劃與實現路徑		
——以投資肝癌治療儀設備為例.....	譚佳宜 江一帆 王紫伊 王凱彤	213
澳門體育旅遊發展 SWOT 策略分析.....	古嘉園 黃嘉林 王晨曦 張楚玥 王梓鬱	223

(學生組二等獎)

澳門旅遊城市化進程中的韌性治理： 多元利益相關者的協同創新研究

鄧子峰

摘要：隨著旅遊城市化的快速推進，澳門正面臨著經濟轉型、社會重構、文化保育等多重挑戰。傳統由政府主導模式難以有效回應多元利益相關者日益分化的訴求，亟需創新治理範式，提升城市韌性。本研究立足多元利益相關者理論，通過對澳門本地居民、港臺遊客、內地遊客和國際遊客的問卷調查，探索構建"政府-市場-社會"協同創新的韌性治理模式。研究發現，不同群體在旅遊感知、文化認同、社區參與等方面存在顯著差異，但在促進可持續發展、提升競爭力等關鍵議題上達成共識。韌性治理的關鍵在於打破主體間藩籬，在更高層次凝聚共識；在充分授權的基礎上，形成多元協同、共治共享的治理格局；在動態變化的過程中，不斷優化制度供給，提升治理效能。本研究以澳門為例，為旅遊城市化背景下的韌性治理實踐提供理論視角和實證支撐，對於創新"旅遊+"治理範式、破解城市可持續發展難題具有重要啟示意義。

關鍵詞：旅遊城市化；多元利益相關者；韌性治理；協同創新；澳門

一、 引言

1.1 研究背景與問題提出

在全球化和旅遊國際化的推動下，旅遊城市化已成為全球性的現象。澳門，作為典型的旅遊城市，正在經歷快速的空間重構和社會轉型，呈現出旅遊主導型經濟結構、空間旅遊化、社會文化多元化等特點（Cheng & Foley, 2018; UNWTO, 2019）。然而，旅遊發展帶來的負外部性也日益凸顯：經濟結構失衡，就業質量不高，競爭力相對下降；人口膨脹與高密度開發，資源環境壓力劇增，承载力瀕臨極限；社會矛盾累積，貧富分化嚴重，居民獲得感不足，社區活力與認同流失。面對挑戰，傳統由政府主導模式難以兼顧效率與公平，回應多元利益訴求，亟需創新治理範式，提升旅遊城市的適應性和韌性（Hall, 2019）。

韌性理論源於生態學，強調系統應對干擾和衝擊的能力。隨著在社會、經濟、管理等領域的拓展，城市韌性逐漸成為應對全球變化、管控風險和不確定性的新範式（Meerow et al., 2016）。韌性城市不僅能從容應對各類干擾，實現快速恢復，

還能在應變過程中不斷學習進化，實現更可持續、更具包容性的發展（Jabareen, 2013）。構建韌性城市，關鍵在於推動多元主體協同創新，打破知識、技術、資源壁壘，實現優勢互補，凝聚發展合力；還要重塑風險意識和責任擔當，在多層次利益博弈中尋求利益均衡點，謀求共贏發展（Chen et al., 2019）。

那麼，在澳門旅遊城市化進程中，如何破解政府、市場、社會多元主體的矛盾分歧，在更高層面整合資源、凝聚共識、重塑秩序？如何在不確定複雜的外部環境中構建系統應變能力，在危機和機遇並存的動態過程中實現轉型發展、釋放發展紅利？對於這些問題的探索，不僅有助於提升澳門旅遊業和城市發展的韌性，也為其他旅遊城市的可持續發展提供有益啟示。

1.2 研究目的與意義

本研究以澳門為例，在梳理旅遊城市化特徵的基礎上，採用問卷調查方法，比較分析本地居民、港臺遊客、內地遊客和國際遊客等多元主體的旅遊感知和訴求異同，以期為構建韌性治理範式、破解發展困局提供依據。具體研究目的如下：

1. 系統梳理旅遊城市化進程中不同利益相關者的矛盾衝突與利益訴求，凸顯多元協同的必要性和迫切性。
2. 比較分析不同主體在旅遊影響感知、城市治理評價、發展預期等方面的差異性特徵及形成機制。
3. 揭示多元利益博弈過程中達成共識、謀求共贏的利益均衡點，為城市治理範式創新提供實證支撐。
4. 探索構建“政府－市場－社會”協同創新的韌性治理模式，助力澳門實現高質量、可持續的旅遊城市化發展。

研究的理論意義在於創新性地將韌性理論引入旅遊城市化研究，揭示了韌性視角下多元主體協同治理的邏輯機制，豐富了旅遊治理的理論內涵，彌補了政府主導模式的局限。現實意義在於為澳門乃至其他旅遊城市的可持續創新發展範式提供理論遵循和實踐指南，為旅遊業高質量發展提供制度支撐，為區域協同發展提供新路徑。

二、 文獻綜述

2.1 旅遊城市化的內涵與特徵

旅遊城市化是伴隨著旅遊業發展而出現的一種城市空間生產和消費方式的系統性重構過程，具有經濟旅遊化、空間旅遊化，社會旅遊化等特徵（Ashworth & Page, 2011; Gottdiener et al., 2019）。經濟旅遊化是指旅遊要素逐漸主導並重塑城市經濟結構，產業分工、資本流動、就業分配高度倚重旅遊部門。然而，旅遊經濟高度依賴外部輸入，在全球經濟動蕩、區域競爭激烈的背景下，抗風險能力較弱（Dredge, 2006）。空間旅遊化是指城市物質空間不斷被改造塑造，迎合遊客的凝視和想像，酒店、餐飲、娛樂、購物等設施高度集中，而居住等非旅遊功能逐漸邊緣化（Lin, 2018）。城市公共空間過度旅遊化導致空間碎片化，加劇了居民的生活質量下降和社會矛盾（Wang et al., 2020）。社會旅遊化是指旅遊發展帶來的社會關係網絡重構。遊客與居民在物質、社會、文化等層面產生密集互動，傳統的地域文化認同、價值觀念、行為方式受到強烈衝擊，進而導致居民對旅遊發展的態度發生變化，凝聚力下降（Lee, 2018; Wang, 2019）。

2.2 多元利益相關者理論

利益相關者理論強調組織活動應兼顧所有相關群體的利益，而非僅服務於某一特定群體。Freeman（1984）將利益相關者定義為“能夠影響組織目標實現或受組織活動影響的群體或個人”。隨著理論在管理、政治、社會等領域的拓展，利益相關者的內涵日益豐富，從最初的股東、員工、客戶、供應商、政府等，拓展為與組織存在利益關聯、能夠提供支持或施加影響的任何群體或個人（Waligo et al., 2014）。利益相關者參與決策已成為旅遊規劃和管理領域的核心議題。Sautter 和 Leisen（1999）將旅遊利益相關者界定為旅遊地所有直接或間接參與旅遊發展並因此受益或受損的群體，如政府、企業、社區居民、遊客、非政府組織等。高質量的利益相關者參與有助於提升規劃的科學性，平衡公共利益和特殊利益，提高政策合法性（Phi et al., 2018）。多元利益相關者合作有利於創造協同效應，在更大範圍內整合資源，應對複雜多變的外部環境（Feng et al., 2019）。

2.3 城市治理範式演變

隨著城市問題日益複雜，傳統的科層等級式治理模式難以有效回應多元化的利益訴求，面臨合法性危機和效率困境。為破解治理困局，西方城市先後經歷了從“政府”到“治理”，再到“善治”、“智治”的範式演變（He, 2019）。20 世紀 80 年代

興起的新公共管理運動開啓了"治理"時代，強調引入市場機制，鼓勵多元主體參與公共事務，提高回應性和靈活性。進入新世紀，善治理念進一步彰顯公民社會作用，重塑政府、市場、社會關係，通過夥伴關係建設，提升公眾參與度（Zhu et al., 2019）。隨著大數據、人工智能等新技術廣泛應用，"智慧城市"成爲城市轉型的新路徑。智慧治理基於數字平臺，打破部門界限，優化流程，精準施策，推動了服務型政府建設（Gu, 2019）。新冠疫情更加凸顯韌性治理的重要性。韌性治理強調動態適應，通過社會學習，在多元協作中培育自組織能力，增強系統的抗干擾能力和可持續性（Chen et al., 2019）。

2.4 旅遊城市治理的韌性轉向

旅遊城市化帶來的複雜性、不確定性，成爲傳統自上而下治理模式的嚴峻考驗。單一政府主導下，旅遊政策制定缺乏參與性和回應性，執行效率低下，公共產品供給不足（Dredge, 2006）。韌性治理強調賦能多元利益相關者，通過協商對話尋求利益均衡點，激發內生動力。通過社會網絡構建，強化信任基礎，促進知識、資源的快速流動，實現優勢互補，創造協同效應（Chen et al., 2019）。吸收新技術成果，通過平臺賦能，培育自組織能力，推動學習型治理（Wang, 2020）。系統思考，統籌經濟、社會、環境、文化等要素，優化功能佈局，實現協調發展，增強應變和恢復能力（Ye, 2020）。

三、研究設計

3.1 調研思路

在梳理既有文獻的基礎上，本研究從利益相關者視角切入，通過問卷調查方式，深度剖析澳門本地居民、港澳臺遊客、內地遊客和國際遊客對旅遊影響、城市治理、未來發展等方面的感知異同。研究以群體差異的形成機制為切入點，分析背後的深層次原因，從空間、制度、文化等多維度解釋各群體訴求的多樣性和差異性根源。在對比分析基礎上，找尋多元利益的交匯點和均衡點，提煉各群體在關鍵議題上的共識，為多元主體協同創新、構建韌性治理模式奠定基礎。

3.2 問卷設計

本研究採用李克特 5 點量表對受訪者觀點進行測度（1=非常不同意，5=非常同意）。問卷涵蓋個人信息、旅遊行為與體驗、社會影響、文化保護、經濟可持

續、環境承載、政策評價、未來展望等八個部分，共 54 個題項。此外設置 4 道多選題，邀請受訪者就澳門未來發展面臨的關鍵挑戰、重點領域等發表意見。為增強調查的針對性，問卷採用繁體中文、簡體中文、英文三個語言版本，分別面向澳門本地居民和港澳臺遊客、內地遊客、國際遊客。通過對比分析不同語言版本的數據，可更清晰地反映各群體觀點的異同。

3.3 調查實施

本研究以澳門作為調查地，採用線上方式發放問卷，調研時間為 2024 年 7 月至 8 月，歷時近兩個月。在 1724 份回收問卷中，剔除信息不完整、隨意填答的無效問卷，最終獲得有效樣本 1532 份，包括繁體中文版 542 份、簡體中文版 530 份、英文版 460 份。有效回收率為 88.86%，滿足統計分析要求。

3.4 數據分析

其後，本研究採用 SPSS 26.0 對數據進行統計分析：

- 1.描述性統計。對受訪者人口統計學特徵進行頻數分析，總結不同群體的基本特點。
- 2.差異性分析。採用單因素方差分析和多重比較，考察不同群體在各變量上的感知差異。
- 3.相關分析。採用皮爾遜相關系數，分析各變量間的相關性，為因果分析提供依據。
- 4.回歸分析。採用多元線性回歸模型，分析人口特徵、旅遊體驗、社區感知等因素對政策評價、發展預期的影響。
- 5.內容分析。對多選題的開放式回答進行編碼歸類，提煉熱點問題和觀點。

四、研究結果

4.1 樣本基本特徵

在有效樣本中，澳門本地居民佔 35.44%，港澳臺遊客佔 12.73%，內地遊客佔 34.66%，國際遊客佔 17.17%。總體上女性（57.31%）多於男性（42.69%）；年齡以 26-35 歲（38.71%）為主；學歷以本科（53.65%）為主；月收入以 5000-25000 元（62.21%）的中等收入為主。不同群體在人口統計特徵上存在顯著差異（ $p < 0.05$ ）。澳門居民以女性、36-45 歲、本科學歷、15000-25000 元收入者為主；港澳臺遊客

以 18-35 歲、大專及以上學歷、5000-15000 元收入者為主；內地遊客以 18-35 歲、本科及以下學歷、5000-15000 元收入者為主；國際遊客以男性、26-45 歲、本科及以上學歷、15000 元以上收入者為主。總體而言，澳門居民和國際遊客的社會經濟地位高於其他群體。

4.2 多元主體感知的異同

4.2.1 旅遊影響感知

澳門居民對旅遊影響的感知與其他群體差異顯著 ($p < 0.05$)。居民在積極影響方面的評分普遍較低，在經濟收益 ($M=3.22$)、就業機會 ($M=3.41$)、文化交流 ($M=3.17$) 等方面顯著低於遊客 ($M=3.93-4.32$)。但在消極影響方面評分較高，在生活成本 ($M=4.38$)、商業化程度 ($M=4.19$)、環境壓力 ($M=4.27$) 等方面顯著高於其他群體。可見，作為旅遊發展的直接承載者，本地居民更多感受到了負面影響。而遊客基於短期體驗，更容易關注正面效應。港澳臺遊客的看法介於本地居民和其他遊客之間。內地和國際遊客在大多數方面差異不顯著，但內地遊客對社區交往、文化傳承的正面評價更高，而國際遊客對環境、交通問題更為敏感。

4.2.2 城市治理評價

居民和遊客在城市治理績效評價上呈現分歧。居民對歷史文化保護 ($M=3.33$)、社區參與 ($M=2.75$)、宜居性提升 ($M=2.92$) 等方面的評價顯著低於遊客，但在基礎設施建設 ($M=3.81$)、環境治理 ($M=3.86$) 方面評價較高。港澳臺遊客對智慧旅遊、公共服務的評價高於其他群體。內地遊客對環境治理的評價最低，但在文旅融合、區域合作方面評價較高。國際遊客對跨部門協調、政策創新等方面的評價相對較高。治理過程中，居民更關注自身利益，重視社區參與、文化延續；港澳臺遊客偏重服務體驗；內地遊客更關注要素互通、區域聯動；國際遊客則期待政策創新、開放融合。

4.2.3 可持續發展認知

各群體對可持續發展理念的認知度較高，平均得分在 4 分以上。但對澳門的可持續發展現狀評價存在分歧。居民對澳門發展模式的可持續性持懷疑態度 ($M=2.72$)，對經濟多元化 ($M=2.84$)、產業升級 ($M=2.95$)、參與式治理 ($M=2.69$) 的進展均不滿意，但在生態保護方面評價較高。港澳臺遊客的評價居中，內地和國際遊客的評價相對正面，尤其是在經濟綠色化、產業創新、民生改善等方面給

予肯定。造成分歧的原因在於，居民直面澳門產業結構單一、經濟週期波動、生活成本上升等深層次矛盾，對未來發展存在不確定性。而遊客感知更多局限於表象，容易對政府投資和招商引資的短期效應做出正面評價。

4.2.4 未來發展預期

各群體對澳門建設世界旅遊休閒中心的預期較高，平均得分達 4.30 分。澳門獨特的文化底蘊、豐富的旅遊資源、完善的配套設施，使其在國際旅遊市場極具潛力。但在具體路徑選擇上存在分歧。居民更期待通過文旅融合發展，深挖文化內涵，講好澳門故事，彰顯城市特色，同時優化社區環境，完善公共服務，提升居民獲得感。港澳臺遊客更看重服務品質和智慧化水平，而對經濟支柱產業創新、居民就業質量提升缺乏關注。內地遊客熱切期待"一程多站"旅遊模式，通過資源整合、市場聯動，提升區域旅遊綜合競爭力。國際遊客則更關注澳門的可持續發展和國際影響力，期待能加強與其他旅遊城市的交流合作，塑造獨特的文化魅力。

對多選題的分析發現，土地資源稀缺（62.72%）、產業結構失衡（59.18%）、人才缺口（54.32%）、生態環境壓力（43.26%）是各方共同關注的發展瓶頸。在未來施政重點方面，完善法治建設（76.92%）、加強統籌協調（74.86%）、深化區域融合（68.37%）、提升社區參與（63.58%）是應優先採取的舉措。在創新發展方向上，深挖文化內涵（82.57%）、提升服務品質（74.39%）、發展智慧旅遊（71.46%）、優化營商環境（62.79%）、構建協作網絡（57.13%）備受關注。

4.3 變量關係分析

通過將主要變量進行皮爾遜相關分析發現，正面旅遊影響感知、政策滿意度、參與意願、生活質量在顯著正相關（ $r=0.32-0.57$ ， $p<0.01$ ），負面影響感知則與其顯著負相關（ $r=-0.26\sim-0.45$ ， $p<0.01$ ）。說明影響感知在一定程度上決定了政策評價和參與意願。其後，進一步的回歸分析顯示，在控制人口統計變量後，旅遊影響感知、參與意願顯著影響政策滿意度，解釋力達 42.3%。影響感知還通過參與意願對政策滿意度產生間接影響。此外，居住時間、文化認同感、環境感知、收入水平等顯著影響了影響感知評價（ $p<0.05$ ）。

由此可見，提升居民的參與度，強化其在旅遊發展中的主體地位，有助於提升獲得感，樹立政策認同；促進文化認同，優化環境質量，改善民生狀況，有助於消解居民的負面感知，重塑旅遊發展共識。

五、討論與結論

5.1 主要研究發現

本研究通過對比分析澳門不同利益相關群體的感知差異，得出以下主要研究發現：

1. 旅遊城市化進程中，社區居民直接承擔了旅遊發展的負外部性，在經濟收益、公共服務、生活質量等方面的獲得感普遍不足，難以支撐對政策的認同和參與積極性。
2. 各群體在關注點和利益訴求上存在顯著分歧，在制度供給和政策取向上缺乏共識基礎，導致政府主導的旅遊治理效能不彰。
3. 治理困局根源在於，結構性矛盾突出，產業結構失衡，經濟發展與民生改善脫節；公共資源配置效率低下，在教育、醫療、住房等領域供需嚴重失衡；社區自治能力弱，公眾參與管道不暢，公民意識淡薄，缺乏行動自覺。
4. 多元主體在推動可持續發展、提升城市競爭力、深化區域合作等一系列關鍵議題上達成共識，但在具體路徑選擇上分歧較大，利益協調難度加大，迫切需要創新治理理念和治理方式。

5.2 政策建議

澳門歷史城區的活化利用和可持續發展，需要政府、企業、社區和遊客等多元主體協同參與，共同構建一個平衡保護與發展的動態機制。以下提出幾點政策建議：

5.2.1 強化協同治理，構建多方參與機制

歷史城區的保護與發展並非單一主體的責任，需要打破部門壁壘，構建跨部門、跨層級、跨地域的協同治理平臺。建議定期召開由政府部門、文創企業、社區代表和旅遊業者等組成的聯席會議，暢通溝通渠道，形成決策合力。同時，應加強社區共建，鼓勵居民積極參與規劃和決策過程，並建立有效的監督機制，確保決策的透明度和公信力。此外，還需創新宣傳方式，利用新媒體平臺加強政策解讀，增進公眾理解和支持。

5.2.2 優化空間佈局，促進產業融合發展

為提升城區活力，應強化頂層設計，編制科學合理的旅遊發展規劃，在更高層面統籌城市功能佈局，避免同質化競爭，打造特色鮮明的文化旅遊產品。鼓勵發展文旅融合項目，引入市場機制，創新投融資模式，例如探索公私合作（PPP）

模式，吸引社會資本參與城區建設。同時，優化營商環境，加強人才引進和培養，為文創產業發展提供智力支持。

5.2.3 傳承文化精髓，提升澳門國際形象

澳門歷史城區是珍貴的文化遺產，其獨特的文化魅力是吸引遊客的重要因素。建議加強文化遺產普查和保護，完善名錄體系，並在保護的基礎上進行活化利用。鼓勵文旅融合發展，策劃具有國際影響力的文化盛事，講好澳門故事，傳播澳門文化。同時，加強與聯合國教科文組織等國際機構的合作，提升澳門文化遺產在全球的知名度和影響力，將澳門打造成為國際文化交流中心。

5.2.4 深化區域合作，融入大灣區發展

澳門應積極融入粵港澳大灣區建設，與鄰近城市共建世界級旅遊目的地。建議加強政策溝通協調，探索“一程多站”旅遊模式，促進區域旅遊資源共享和客源互送。共建旅遊資訊共享平臺，實現信息互通，避免資源浪費。推動旅遊服務標準互認，提升整體服務品質。鼓勵跨區域文旅項目合作，共同打造精品旅遊線路，提升大灣區旅遊的吸引力。

5.2.5 應用科技賦能，提升智慧旅遊水平

為提升旅遊管理效率和服務質量，應積極推動智慧旅遊建設。建議實施智慧旅遊示範工程，推廣物聯網、大數據、人工智能等新技術在旅遊領域的應用。完善智慧旅遊服務體系，為遊客提供個性化、智能化的旅遊服務。建立預約管理制度，利用大數據技術進行客流預測和疏導，提高應急響應能力。同時，加強數據安全管理，保障遊客個人隱私。

5.2.6 踐行可持續發展理念，建設綠色宜居城市

可持續發展是城市發展的必然趨勢。建議將生態文明理念貫穿到旅遊發展全過程，嚴守生態保護紅線，建立景區和社區共同參與的環境共管機制。倡導綠色出行，發展低碳旅遊，鼓勵使用公共交通和自行車等環保出行方式。優化廢棄物管理，推進垃圾分類和資源回收利用。加強生態修復，營造優美宜人的旅遊環境，提升居民生活品質，將澳門建設成為更加綠色宜居的城市。

六、結語

本研究深入探討了澳門旅遊城市化過程中的韌性治理，並揭示了多元利害關係人在旅遊發展中的互動與協同。研究發現，儘管存在樣本代表性、研究方法和實踐路徑等方面的限制，但研究為旅遊城市化提供了新的理論觀點和實踐指南。面對日益複雜的城市治理挑戰，傳統政府管理模式已難以為繼，而韌性治理透過強調系統思維和多元協同，為破解治理困局提供了新思路。未來研究需進一步深化韌性治理的實踐路徑，並在更多旅遊城市中進行比較研究，以提煉普遍規律。同時，文旅融合發展、科技賦能治理等新興議題也值得持續關注。整體而言，本研究為推動旅遊城市實現更永續、更有韌性的發展提供了寶貴的理论和實踐參考。

參考文獻：

- Ashworth, G., & Page, S. J. (2011). Urban tourism research: Recent progress and current paradoxes. *Tourism Management*, 32(1), 1-15.
<https://doi.org/10.1016/j.tourman.2010.02.001>
- Chen, Y., Huang, Y., & Huang, H. (2019). Resilience and governance in urban development: A case study of Yichang, China. *Sustainability*, 11(3), 1-17.
<https://doi.org/10.3390/su11031027>
- Dredge, D. (2006). Policy networks and the local organisation of tourism. *Tourism Management*, 27(2), 269-280. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2004.12.004>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Boston: Pitman.
- Gottdiener, M., Budd, L., & Lehtovuori, P. (2019). *Key concepts in urban studies*. SAGE Publications Limited.
- Hall, C. M. (2019). Constructing sustainable tourism development: The 2030 agenda and the managerial ecology of sustainable tourism. *Journal of Sustainable Tourism*, 27(7), 1044-1060. <https://doi.org/10.1080/09669582.2019.1606838>
- He, G. (2019). The evolution of urban governance in China: From government to governance. *Urban Affairs Review*,

(學生組二等獎)

澳門民生區餐飲業的挑戰、問題與對策

徐天賜

摘要

本研究探討澳門餐飲業在後疫情時期面臨的結構性挑戰及政策建議。透過量化分析方法，結合官方統計數據和實地調查，研究發現餐飲業面臨三大挑戰：其一，邊境重開後居民出境消費激增，加上外賣平臺興起改變消費模式，導致本地餐飲需求下降；其二，疫後租金從 2022 年的平均 4.7 萬元快速反彈至 2023 年的 5.6 萬元，疊加持續上升的人力成本，加重經營壓力；其三，專營外賣店數量大幅增加，使傳統堂食餐廳因固定成本較高而難以競爭。有鑑於此，本文建議政府優化消費優惠政策提振本地消費、透過特色活動引導遊客進入民生區、考慮補貼實體餐廳外賣傭金並協助其差異化轉型，以促進餐飲業均衡發展，鞏固澳門作為「美食之都」的地位。

關鍵詞：澳門實體餐飲業、民生區經濟復甦、結構性失衡

一、 研究背景與意義

(一) 背景介紹

澳門的經濟在疫後呈現快速復甦態勢。根據統計數據顯示，2024 年上半年本地生產總值達 2,043 億澳門元，按年實質增長 15.7%，整體經濟規模已恢復至 2019 年同期的 86.2%，更是自 2019 年以來首次突破 2,000 億澳門元。旅遊業的復甦尤為顯著，旅遊局發布的數據顯示，2024 年 1 至 6 月澳門接待入境旅客約 1,672.9 萬人次，較 2023 年同期增長 43.6%，恢復至 2019 年同期的 82.5% 水平。

然而，這種經濟復甦呈現明顯的結構性失衡。多個中小企反映，經濟復甦的紅利主要集中在旅遊區，未能全面惠及各行各業。經濟財政司司長李偉農在與商會對話時也明確指出，受本澳經濟業態轉型、居民及旅客消費模式改變等多重因素影響，經濟復甦出現不均衡態勢 [1]。針對此問題，新任行政長官岑浩輝強調，需要因時因勢因實際情況，根據中小企狀況進行深入研判，從整體經濟恢復狀況、遊客新的消費模式和思維、中小企行業分佈及營商能力等多方面進行綜合研究，以制定更有針對性的扶持政策 [2]。

儘管澳門餐飲業整體呈現復甦態勢，但細究統計局 2023 年報告發現，復甦

進程存在顯著的結構性差異。整體而言，餐飲業總收入從 2022 年的 103 億大幅上升至 2023 年的 147 億澳門幣，增長達 43.27%。行業整體虧損也從 2022 年的 14 億顯著收窄至 2023 年的 2 千萬澳門幣。然而，這種復甦態勢在不同規模的餐飲企業間呈現明顯分化。

按僱員規模分析，僱用「10-29 人」、「30-49 人」和「50 人或以上」的餐飲企業已從 2022 年的虧損轉為 2023 年的盈利。相比之下，小型餐飲店鋪的經營狀況仍然嚴峻：僱用「少於 5 人」的店鋪雖然虧損從 2022 年的 1.42 億收窄至 6 千 9 百萬，但仍未能扭虧為盈；更值得關注的是，僱用「5-9 人」的店鋪復甦最為緩慢，虧損僅從 1.72 億微幅收窄至 1.71 億元。特別是在「茶餐廳及粥麵店」這一本地特色餐飲類別中，僱用「5-9 人」的餐廳經營狀況不升反降，虧損從 2022 年的 2 千 2 百萬擴大至 2023 年的 5 千 8 百萬[3]。

餐飲業是澳門經濟的重要支柱產業。據統計局 2023 年報告，該行業僱用員工達 38,732 人，約佔澳門總就業人口的十分之一。餐飲業的重要性不僅體現在其創造的就業機會，更關係到眾多小型餐廳經營者及其家庭的生計保障。此外，餐飲業作為民生必需產業，其發展狀況直接影響居民日常生活品質和城市活力。此外，作為獲聯合國教科文組織授予「創意城市美食之都」稱號的城市，澳門的餐飲業承載著延續本地特色美食文化的重要使命。餐飲業的健康發展不僅關乎民生，更是維護澳門作為國際美食之都地位的關鍵。因此，深入研究餐飲業在後疫情時期面臨的挑戰和轉型機遇，對促進澳門經濟均衡復甦和鞏固其美食之都的國際聲譽具有重要的政策意義。因此，深入研究餐飲業在後疫情時期面臨的挑戰和轉型機遇，對促進澳門經濟均衡復甦具有重要的政策意義。

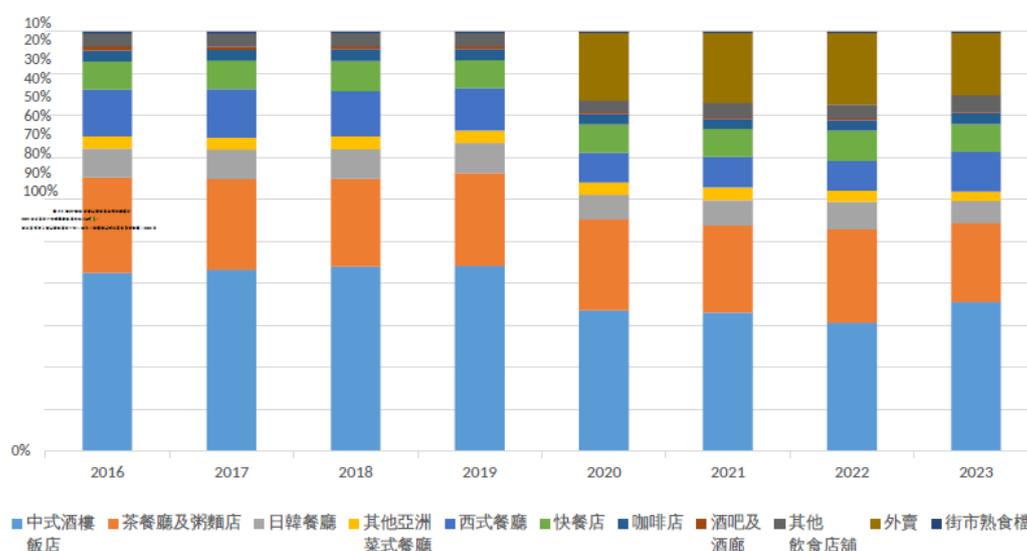
二、 問題分析

本研究主要採取了量化研究的方法，結合二手資料分析和實證研究。首先，收集並整理了來自澳門統計暨普查局、政府部門公告、行業協會報告、學術研究和新聞媒體報道等公開管道的二手數據，這些數據涵蓋了餐飲業收入、店鋪數量、租金水平、人力成本、外送市場佔有率等關鍵指標。其次，為了深入瞭解外送平臺對餐飲企業獲利能力的實際影響，作者親自透過主流外送平臺下單訂購餐品，並與商家聯繫核實平臺收費和傭金情況，獲取了一手數據。透過實際訂單的費用結構分析，明確了外送平臺的抽成比例和收費模式，以及這些費用對餐飲企業利潤的影響程度。綜合以上方法，本研究從需求下降、經營成本上升和競爭加劇三個方面，對澳門餐飲業當前所面臨的挑戰進行了深入探討，為行業相關者提供了數據支持和決策參考。

(一) 需求下降

1. 飲食習慣改變

隨著科技的快速發展，外賣平臺在全球範圍內迅速崛起。特別是在新冠疫情期間，為避免人群聚集，透過外送平臺訂購餐食及日常用品已成為澳門市民的新常態，使得外賣平臺的使用率及認知度顯著提升。這趨勢在疫情後得以保留，導致外賣成為了澳門餐飲業收入的一部分。根據澳門統計暨普查局數據，2020 至 2024 年外賣收入佔總體餐飲業的約 15%^[3]1。



資料來源：統計暨普查局，《飲食業調查》（2016-2023 年各期），<https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/Statistic?id=805>

2. 消費外流的影響

自疫情結束後，澳門政府重新開放邊境，「消費外流」成為澳門經濟的熱門話題，餐飲業首當其衝。消費外流主要體現在「澳腳北上」和「澳車北上」兩個方面。「澳腳北上」指的是澳門居民通過各關口前往內地消費。自 2023 年 1 月 8 日起，國務院港澳事務辦公室放寬了內地與港澳人員往來的措施，取消了需持核酸檢測陰性結果才能出境的要求，這使得疫情期間被迫留在澳門消費的居民重新有了外出消費的可能性 [4]。

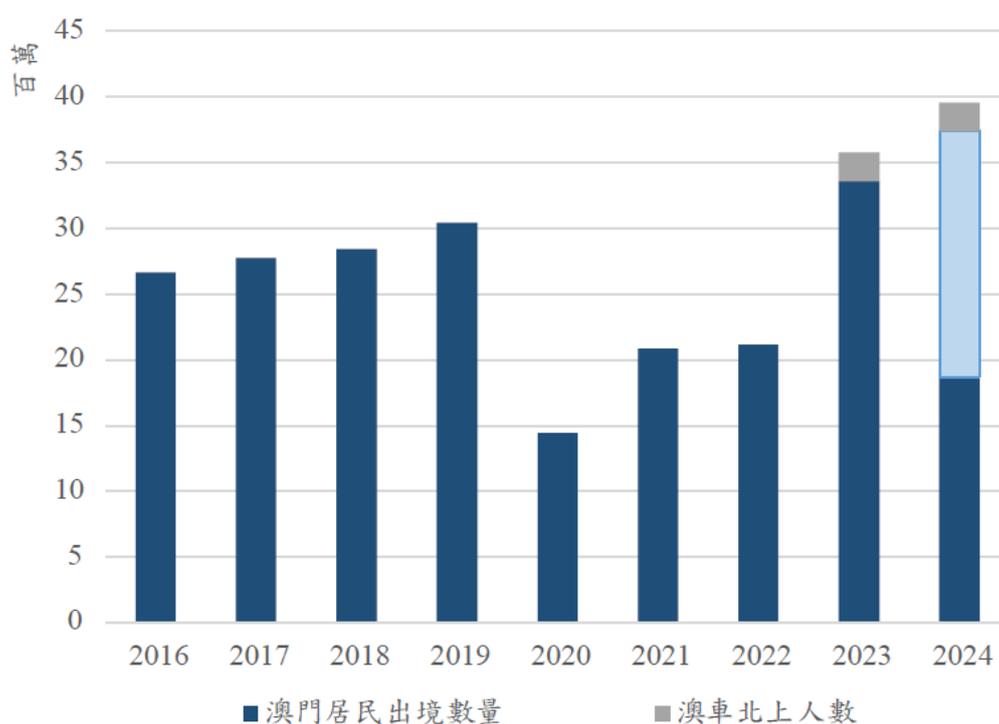
「澳車北上」是指澳門居民可以將私家車駛入內地的一項新政策，該政策自 2023 年 1 月 1 日起實施 [5]，每日配額為 2000 輛。這一政策進一步便利了居民自行駕車前往內地，滿足了跨境出行和消費的需求。

1 統計局於 2020 開始公佈外賣場所數據，故 2020 前外賣數據缺失

通過對比近年來治安警察局的澳門本地人出境數據；淺藍色部分為 2024 下半年預估出境人數，使用 2024 上半年乘二推算，觀察圖表顯示，澳門居民出境人次從 2020 年低谷約 1,400 萬人次，在邊境重開後迅速回升，2023 年達到約 3,300 萬人次，預計 2024 年更將突破 3,600 萬人次，遠超疫情前 2019 年約 3,000 萬人次的水平。雖然 2023 年 1 月起實施的「澳車北上」政策受到關注，每日 2000 輛配額、每車平均 3 人計算，全年僅貢獻約 220 萬人次，僅佔總出境人次約 10%。

因此，影響本地餐飲業的主要因素是澳門居民經各關口步行往返內地消費的「澳腳北上」現象。這種情況在 2023 年 1 月 8 日起取消核酸檢測要求後更趨明顯，大量原本受限於疫情而留澳消費的居民，重新恢復了往返內地消費的習慣。

圖 2.2: 澳門居民出境數量



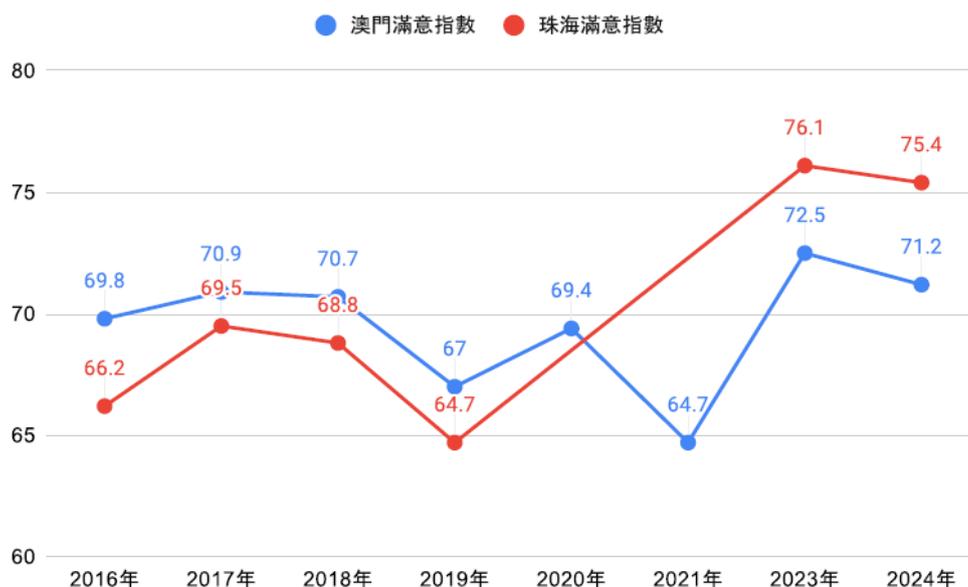
來源：治安警察局，《各出入境事務站出入境人數》(2016-2024 年各期)，

https://www.fsm.gov.mo/PSP/cht/psp_top3_3.html

根據澳門科技大學的澳門消費者滿意指數調查，珠海餐廳和酒樓的滿意度從 2021 年開始呈現快速上升趨勢，從疫前 2019 年的 64.7 分大幅攀升至 2023 年

的 76.1 分和 2024 年的 75.4 分。相比之下，澳門餐廳和酒樓的滿意度評分則在 2023 年達到 72.5 分後，在 2024 年略降至 71.2 分。從具體指標來看，2024 年珠海餐廳在食物質量 (75.5 分)、服務質素 (75.7 分) 和物有所值 (76.0 分) 三個方面均高於澳門餐廳的相應評分 (分別為 71.5 分、72.3 分和 70.0 分)，反映珠海餐飲業的整體競爭力在近年來有明顯提升。

圖 2.3: 澳門和珠海餐廳與酒樓滿意度指數圖



來源：澳門科技大學，《澳門消費者滿意指數》(2016-2024 各期)，

<https://www.must.edu.mo/id-13630/article/view/id-24780.html>；珠海 2020 與 2021 數據因疫情缺失

消費外流對澳門餐飲業影響顯著。隨著越來越多居民選擇前往內地消費，特別是在飲食方面，澳門餐飲業的本地客源受到衝擊。居民出境消費增加，導致本地市場消費力減弱，中小型餐飲企業營業額下降，經營壓力加大。本地餐飲業需面對來自內地的競爭，提升服務質素和創新經營模式，吸引顧客回流，成為亟待解決的問題。

（二）經營成本上升

1. 租金上漲

疫情時政府實施一籃子租金優惠措施，如財政局按開始業主減租月份，回調業主的包括房屋稅及租賃印花稅的實際可課稅款，並設專門窗口接受減稅申請及加快處理相關申請，還有澳門政府出租或批給予私人用作經營用途的物業，豁免 3 個月租金等等 [6]。這些措施使餐廳在疫情時的租金壓力大大減輕。根據統計局的餐飲業年度調查顯示，2021 年和 2022 年的實體飲食店舖的平均租金分別為 4 萬 9 千元和 4 萬 7 千元。但是，疫情完結後，租金回調迅速，2023 年的平均租金反彈到了 5 萬 6 千元。這對餐飲業從業者的成本造成了不少壓力。

2. 人力成本提高

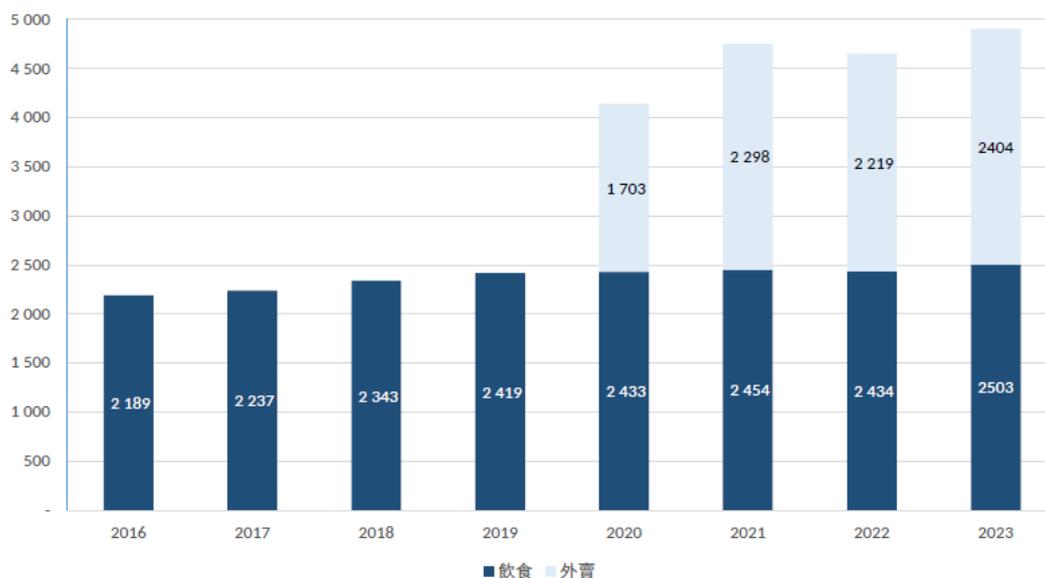
澳門的人力成本一直在較高的水平，平均澳門居民工人的月薪由 2017 年的約 9,280 澳門元增加至 2024 年的約 10,610 澳門元。雖然人力成本不斷提高，但因疫後大企業復甦迅速，不少大企業重新吸納人才，陸續推出各種招聘會，薪資水準及福利較中小企高出不少，因此在疫情期間入行的本地勞動力大多會選擇重回疫情前的行業。澳門餐飲行業協會會長李蔭良於 2023 年 8 月時指出餐飲業人員流失相對嚴重，業內存在人手不足的情況 [7]。

（三）競爭加劇

1. 外賣平臺的崛起

外賣平臺在澳門迅速崛起根據澳門統計暨普查局的飲食業年度調查數據顯示，專營外賣的店舖數量呈現穩定增長趨勢，從 2020 年疫情初期的約 1,700 家增長至 2023 年的 2,400 家。外送平臺加劇了價格競爭，減少了獨立餐廳通過優質服務和用餐體驗來區隔市場的機會 [8]。面對這種市場環境，許多傳統堂食餐廳不得不加入外送平臺以維持競爭力。然而，這個決策帶來了新的經營挑戰：儘管外送平臺能為餐廳帶來更多曝光機會和潛在客源，卻也迫使這些餐廳與運營成本較低的專營外賣店舖進行直接價格競爭。相較於專營外賣的競爭對手，傳統堂食餐廳需要承擔更高的固定成本，包括店面租金、裝修費用、服務人員工資等，這些成本大幅限制了其定價策略的靈活性。在平臺的高度透明價格環境下，若傳統餐廳提高價格以彌補成本，消費者可能會迅速轉向價格更具競爭力的替代選擇。這種結構性的成本劣勢，使得傳統堂食餐廳在外送平臺上的競爭面臨重大挑戰。

圖 2.4: 澳門飲食店舖與外賣場所數量對比 (2016-2023 年)



資料來源:統計暨普查局，《飲食業調查》(2016-2023 年各期),

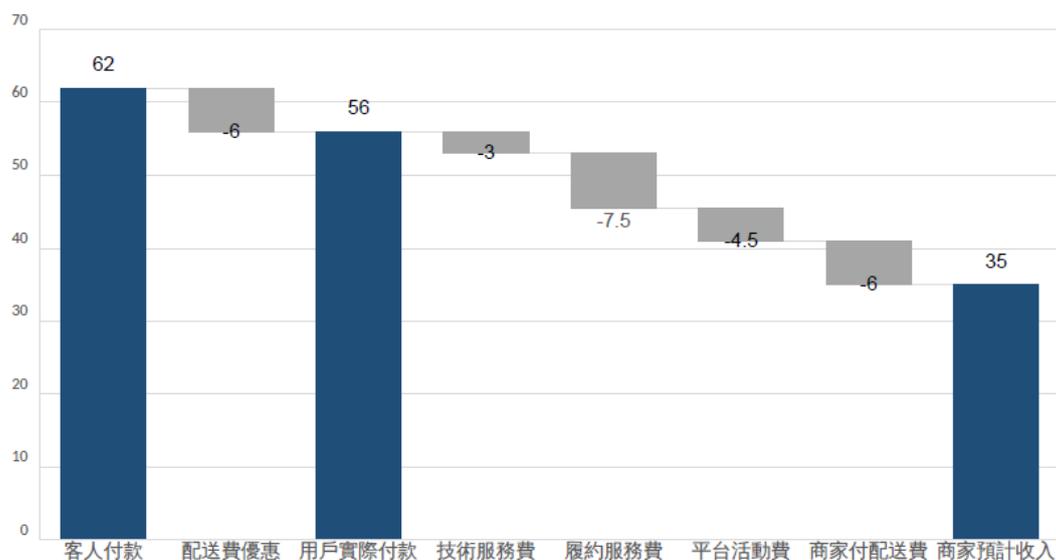
<https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/Statistic?id=805>

此處外賣店指專門經營外賣業務的實體店舖;統計局於 2020 開始公佈外賣場所數據，

故 2020 開始外賣場所數據缺失

外賣平臺的傭金制度對餐廳的營運造成顯著影響。通過實地調查發現，在某外賣平臺上，不同訂單金額面臨不同程度的平臺抽成。以一份約 55 澳門幣的單人份餐點為例，雖然顧客實付 56 元，但扣除平臺各項費用後，餐廳實際收入僅為 35 元，平臺抽成比率達 37.5%。

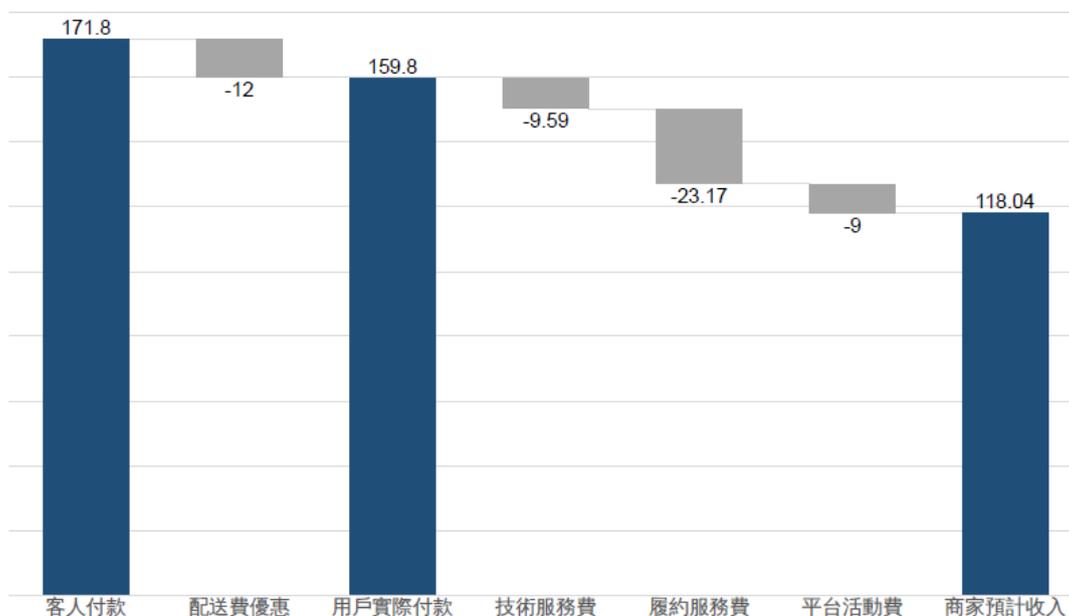
圖 2.5: 商家在約 55 元訂單中支付給外送平臺的費用結構 (澳門幣)



資料來源:作者透過實際下單並向商家確認所得 (2024 年 10 月)

而對於約 160 澳門幣的三人份餐點訂單，顧客實付 159.8 元，餐廳最終收入為 118.04 元，平臺抽成比率為 26.1%。此數據顯示，較大金額的訂單雖然抽成比率相對較低，但仍佔據了外賣收入的顯著部分。

圖 2.6: 商家在約 160 元訂單中支付給外送平臺的費用結構 (澳門幣)



資料來源：作者透過實際下單並向商家確認所得 (2024 年 10 月)

三、政府政策建議

(一) 促進本地消費，減少消費外流

1. 採用有效的消費優惠

為了有效地促進本地消費，減少居民的消費外流，政府可以通過提供有針對性的消費優惠，直接支持本地獨立餐廳等中小企業。目前，澳門特區政府已聯同澳門中華總商會推出了「全城消費大獎賞」的大型促消費活動¹。該活動於 9 月 30 日至 12 月 29 日期間舉行，旨在鼓勵居民在本地進行線上線下消費。

活動期間的週一至週五，居民使用指定的電子錢包，通過實名認證後，在全澳線上線下商戶消費單筆實付滿 50 澳門元，即可抽取電子優惠。每個帳戶每週最多可抽取三次優惠。獲取的電子優惠須於緊接的週末（週六、週日）在全澳超過 22,000 間實體店使用，單筆實付金額須為優惠面值的三倍或以上，才能自動扣減一次優惠。電子優惠每週一凌晨清零，逾期失效。

坊間有聲音建議直接派發消費券，但我們認為政府推出的「全城消費大獎賞」的消費優惠活動更為適切。因為相比直接派發消費券，這種優惠活動更能提高政

策的有效性和針對性。有研究發現發現，每 1 元的政府資助電子優惠可以達成 3 元的消費刺激。同時，沒被使用的優惠券不會造成任何財政負擔[9]。

1 活動詳情：<https://www.gov.mo/zh-hant/news/1096425/>

至於消費券的效益，澳門本地有研究提出，直接派發消費券雖然能在一定程度上增加消費者支出，但其效率可能並不高。原因在於本地居民的邊際消費傾向較低，每增加 1 元收入，可能僅有約 0.2 元用於消費。這意味著大量的現金可能並未轉化為實際的消費增長，從而無法有效地刺激經濟[10]。

此外，直接派發消費券可能產生替代效應。居民可能將原本預計花費的金額轉移至儲蓄，使用消費券替代原有的消費計劃，導致整體消費並未出現預期的增長。因此，無法精準地幫助本地中小企業。

因此，我們認為消費優惠活動具有更高的針對性和效率。透過設定消費門檻和有限的使用期限，鼓勵消費者在特定時間內進行額外的消費，直接帶動本地經濟的活力。同時，活動規劃可以針對受影響較大的行業，如民生區的餐廳，提供特別的優惠措施，進一步支持中小企業的發展。

為了進一步提高政策對民生區小型商家的效果，我們建議政府在現有活動的基礎上調整優惠使用的條件，例如提高某些區域的優惠力度。同時也可考慮延長電子優惠的適用時間，如延長優惠時限至週中，消費者有更多機會安排消費計劃，避免因集中使用優惠而給餐廳帶來服務壓力。

（二） 促進遊客進入民生區消費

為了促進遊客在民生區消費，政府可採取舉辦特色活動及提供消費優惠兩大策略。

1. 用特色活動吸引旅客入區

在特色活動策劃方面，政府可推動多元化的美食文化推廣活動，包括傳統市集活化計劃、跨界美食文化節、美食影像創作比賽等多維度項目。這些活動除了展現社區獨特文化內涵，更能透過互動式體驗提升遊客參與度，營造具凝聚力的社區氛圍，進而擴大旅遊吸引力。現階段，澳門特別行政區旅遊局推出的「澳門滿 Fun」已整合社區旅遊元素及《論區行賞》特色步行路線，為遊客提供智能化行程規劃服務 [11]。同時，旅遊局開發的「澳門美食地圖」數碼平臺，透過與美食評論家和網絡意見領袖合作，以互動地圖形式展現澳門特色餐飲資訊 [12]。建

議當局可進一步整合兩大數碼平臺功能，將美食地圖的豐富內容融入「澳門滿Fun」步行路線系統，開發主題性美食探索路線，打造更完整的美食旅遊體驗，已吸引遊客入區用餐。

2. 提供消費優惠

在消費優惠方面，可參考近期「喜迎雙慶澳門有請」營銷活動的經驗 [13]。該活動提供電子優惠券和免單優惠，如消費滿 200 元可獲 25 元優惠券，該券可用於下次消費滿 100 元時使用。

為了進一步優化這一模式，我們建議將大額優惠券拆分為多個小額優惠券。這樣的調整有多重積極意義：首先，較低的使用門檻能降低遊客使用優惠券的心理負擔，提高優惠券的使用率；其次，小額優惠券更容易鼓勵遊客嘗試不同的商戶，尤其是一些規模較小的餐廳，有助於促進消費的分散化，讓更多商戶受益；再者，多張小額優惠券能刺激遊客增加消費次數，延長在區內的停留時間，創造更多消費機會；最後，小額優惠券使用更加靈活，遊客可以根據實際需求自由搭配使用，提升整體消費體驗。

3. 協助餐廳進行數位營銷與跨境宣傳

目前澳門居民的上網率近年均維持在九成三，社交媒體使用率更是接近全員使用 [14]，通過網絡宣傳是餐廳推廣的重要渠道。政府可參考台灣的《推動餐飲服務業優質成長暨國際推廣計畫》，協助餐飲業掌握數位趨勢，包括運用關鍵意見領袖 (KOL) 進行口碑行銷、社群平臺經營、優化網路曝光度及搜尋引擎最佳化等[15]。此外，研究證實，只要商戶建立免費的線上商戶頁面就能有效提升營業額[16]。基於此發現，建議政府可制定數碼化轉型支援計劃，協助澳門社區餐飲業者在中國內地主要線上消費平臺（如大眾點評、美團等）建立商戶頁面並開展數碼營銷活動，藉此提升商戶的線上曝光度，促進跨境消費者流量轉化，從而帶動社區經濟發展。

（三） 幫助實體餐廳減少外賣平臺的衝擊

1. 考慮補貼實體餐廳的外賣備金

外賣平臺備金管制問題值得深思。雖然坊間建議規範外賣備金以減輕中小餐廳負擔 [17]，但美國某些城市的實踐經驗顯示，單純設置備金上限可能產生意想不到的後果 [18]。研究發現，備金上限確實降低了餐廳成本並吸引更多餐廳加入平臺。但平臺為彌補損失，轉而提高消費者費用 7-20%，導致訂單量下降。最終，雖然餐廳獲益，但消費者福利和平臺利潤雙雙下降，社會總體效益反而減少。

因此，政府在制定政策時需平衡各方利益，避免單一保護某一方。可考慮其他措施，如將部分平臺徵稅以補貼餐廳、規範結算週期、提升市場透明度等。除上述措施外，配送責任歸屬也需明確規範。許多餐廳的差評源於配送問題，如食物損毀或變涼 [19]，這些都不該由餐廳單方面承擔。同時，應監管平臺結算週期，確保商家資金及時到賬，並要求平臺公開備金標準和算法，增加透明度。

2. 幫助實體餐廳差異化

政府可從提升實體餐廳競爭力的角度著手。首要任務是協助餐廳進行差異化升級，通過提供經營管理培訓，幫助業者提升門店體驗和開發特色菜品。同時，鼓勵餐廳打造具有本地特色的用餐環境，發展社區主題餐廳，增加實體用餐的體驗價值。這些措施能幫助餐廳在外賣平臺之外建立獨特競爭優勢。

四、結論

本文深入探討了澳門餐飲業在後疫情時期所面臨的挑戰，並提出了相應的政策建議。疫情過後，澳門經濟呈現快速復甦態勢，旅遊業復甦尤為顯著。然而，經濟復甦卻呈現結構性失衡，中小企業未能全面受惠，主要紅利集中在旅遊區。

首先，消費外流與飲食習慣的改變對本地餐飲業的需求造成了負面影響。隨著邊境重新開放，澳門居民出境消費的次數激增，特別是前往珠海進行飲食消費的趨勢明顯。同時，外賣平臺的興起改變了消費者的飲食習慣，導致傳統堂食餐廳的客流量減少，小型餐飲企業難以適應這種轉變，客源流失嚴重。

本研究採用量化研究方法，結合澳門統計暨普查局等二手數據，以及實證研究，分析了餐飲業面臨的三大挑戰：需求下降、經營成本上升和競爭加劇。需求下降主要源於居民飲食習慣改變，外賣平臺的興起使外賣成為餐飲業重要收入來源，而「消費外流」現象加劇，許多居民選擇前往內地消費。經營成本上升體現在租金快速上漲和人力成本提高。競爭加劇則來自外賣平臺的崛起，專營外賣的店鋪數量持續增長，堂食餐廳無法與專營外賣店進行價格競爭。

針對上述挑戰，本文提出了多項政策建議。首先，為促進本地消費、減少消費外流，政府應採取有效的消費優惠活動，如延續「全城消費大獎賞」，提供有針對性的優惠，直接支持本地中小企業，鼓勵居民在本地消費。其次，為促進遊客進入民生區消費，政府可舉辦特色活動、提供旅客專屬消費優惠，並協助餐廳進行數位營銷與跨境宣傳，吸引遊客深入社區，用餐消費，帶動社區經濟。此外，

為幫助實體餐廳減少外賣平臺的衝擊，政府可考慮補貼實體餐廳的外賣傭金，監管外賣平臺的運營，保障餐廳利益；同時，協助餐廳進行差異化升級，提升門店體驗和服務質素，增強競爭力。

本文強調，餐飲業作為澳門經濟的重要支柱和民生必需產業，其健康發展對於促進經濟均衡復甦、保障居民生活品質、鞏固澳門「美食之都」的國際聲譽具有重要意義。透過政策支持和企業和社會各界的共同努力，可有效應對餐飲業所面臨的挑戰，推動其轉型升級，實現可持續發展。

參考文獻

倪熙晨. <政府承認經濟復甦不平衡>. Plataforma Media, 2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.plataformamedia.com/zh-hant/2024/02/16/>.

澳門特別行政區政府新聞局. <岑浩輝：研究中小企發展助提升競爭力>, 10月 2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.tdm.com.mo/zh-hant/news-detail/1013722>.

統計暨普查局. <飲食業調查>, 2016-2023 各期. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/Statistic?id=805>.

澳門特別行政區政府入口網站. <疫情防控過渡期於1月8日結束本澳將有序調整各項防疫措施>, 1月 2023. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.gov.mo/zh-hant/news/954593/>.

澳門特別行政區政府新聞局. <澳車北上”12月20日起接受申請>, 12月 2022. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.gcs.gov.mo/detail/zh-hant/N22LTEyoJ0>.

經濟財政司司長辦公室. <特區政府推8項措施支援中小企>, 10月 2021. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.gov.mo/zh-hant/news/822722/>.

- 澳門力報. <餐飲業市道回暖惟人手短缺業界：春節後人員流失率逾三成>, 2月2023. URL: <https://www.exmoo.com/article/214532.html>.
- Zhuoxin Li and Gang Wang. On-Demand Delivery Platforms and Restaurant Sales, August 2020. URL: <https://papers.ssrn.com/abstract=3813891>, doi:10.2139/ssrn.3813891.
- Jianwei Xing, Eric Yongchen Zou, Zhentao Yin, Yong Wang, and Zhenhua Li. "quick response" economic stimulus: The effect of small-value digital coupons on spending. American Economic Journal: Macroeconomics, 15(4):249 – 304, October 2023. URL: <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/mac.20210148>, doi:10.1257/mac.20210148.
- 鄧卓輝. <關於“電子消費卡”的經濟學分析>. 澳門經濟學會, 2020.
- 澳門特別行政區政府旅遊局. <澳門滿 fun>, 2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.macaotourism.gov.mo/zh-hant/macao-full-of-fun/>.
- 澳門特別行政區政府旅遊局. <澳門美食地圖>, 2023. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://maps.gastronomy.gov.mo/>.
- 澳門特別行政區政府旅遊局. <喜迎雙慶澳門有請>, 9月2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.gov.mo/zh-hant/news/1096425/>.
- 澳門互聯網研究學會. <澳門居民互聯網使用年度調查>, 12月2022. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.gcs.gov.mo/detail/zh-hant/N22LTEyoJ0>.
- 台灣經濟部. <推動餐飲服務業優質成長暨國際推廣計畫>, 2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: https://www.moea.gov.tw/Mns/populace/news/News.aspx?kind=2&menu_id=41&news_id=114345.

Michael Luca, Abhishek Nagaraj, and Gauri Subramani. Getting on the map: The impact of online listings on business performance. Working Paper 30810, National Bureau of Economic Research, December 2022. URL: <http://www.nber.org/papers/w30810>, doi:10.3386/w30810.

澳門力報. <餐飲協會籲立法監管外賣平台減輕中小企壓力助市場健康發展>. 澳門力報, 9月 2024. 存取日期: 2024-10-30. URL: <https://www.exmoo.com/article/237730.html>.

Michael Sullivan. Price Controls in a Multi-Sided Market. 2024. Revision requested at the Journal of Political Economy. URL: https://m-r-sullivan.github.io/assets/papers/food_delivery_cap.pdf.

Fan Cheong and Rob Law. Will Macau's Restaurants Survive or Thrive after Entering the O2O Food Delivery Platform in the COVID-19 Pandemic? International Journal of Environmental Research and Public Health, 19(9):5100, April 2022. doi:10.3390/ijerph19095100.

(學生組三等獎)

粵港澳大灣區金融業發展與外商直接投資 (FDI) 效應

--以深港澳為例的影響因素實證分析

王嘉綺 馮灝瑤

【摘要】 本研究利用 2002 至 2022 年的深圳、香港及澳門的城市面板資料，利用了動態及靜態面板資料模型，以三個經濟體為例，詳細分析了外商直接投資 (FDI) 在粵港澳大灣區對金融業增長的影響。研究發現，在金融市場較為成熟的區域，FDI 對金融業的增長有顯著的正向促進作用；其他因素如個人可支配收入、外貿依存度等因素的增長對金融產品和服務需求有顯著的促進作用，不同因素在不同地區水平下對金融業增長的影響呈現出複雜性，政策制定者應綜合考慮地區經濟特徵與金融市場的發展水準，從而更有效地制定和調整 FDI 政策，確保粵港澳大灣區金融市場的健康發展，研究同時對澳門新起步的金融業發展有一定政策參考作用。

【關鍵字】 FDI; 區域金融; 金融業; 粵港澳大灣區

一、文獻綜述

外商直接投資 (FDI) 是指一國企業或個人在另一個國家進行的投資，這種投資足以控制或顯著影響被投資企業的管理。常包括設立海外分支、合資或收購當地企業股份。這種投資不僅注入資本，還可能引入技術和管理知識等，FDI 對經濟增長的積極影響已被廣泛研究證實。例如，Hausmann 和 Rodrik (2003) 在其研究中強調 FDI 在帶動經濟的作用，指 FDI 對於促進長期經濟增長至關重要。此外，Ali et al. (2023) 表明，FDI 能有效促進技術轉移和增強接受國的創新能力，進一步推動經濟發展。Meyer 與 Sinani (2009) 表示 FDI 不僅為接受國帶來資本、技術和知識的傳播，更推動了全球經濟的發展。

金融業是涵蓋借貸、資產管理、保險等經濟活動的行業，而金融業可以促進一地區經濟穩定、資本有效配置等。金融業增長會受到市場規模、宏觀經濟、法規及外資等因素影響。宏觀因素如 GDP 增長和利率變化等，會直接影響金融市場表現，促進或抑制金融機構的利潤增長 (McMillan & McMillan, 2016)。而外資則可以通過引入新資本和競爭，促進本地金融市場創新，增強金融服務多樣性和覆蓋度，對金融業增長有積極影響。(Zheng et al., 2021)。

FDI 與一國及其區域金融業發展關係的已有研究大多為金融對 FDI 的實證研究。Hermes 和 Lensink (2003) 通過對 1970-1995 年 67 個發展中國家進行實證檢驗，發現發達的金融體系能夠提高資源的分配效率，有利於一國對 FDI 的吸收能力以及加強 FDI 的技術擴散，推進東道國各產業的增長。Irandoost (2021) 利用 Granger 因果關係方法檢驗了 8 個中東處於不同發展階段的國家在其金融發展對 FDI 的影響，得出 8 個國家的 FDI 和金融業發展之間的擁有正向因果關係。王永齊 (2006) 認為有效的金融市場將使東道國充分利用 FDI 的溢出效應，放大 FDI 對經濟增長的貢獻。宋文豪 (2024) 基於 2003—2021 年中國各省的面板資料的實證分析，表明高度發達的金融市場促進了 FDI 技術溢出效應的擴散，有利於當地的技術進步；但相對落後的金融市場無法與快速增長的 FDI 規模相匹配，導致企業融資效率低下，從而阻礙 FDI 技術溢出效應被有效吸收。

FDI 對金融業影響方面，姚枝仲和何帆 (2004) 研究 FDI 對國際收支的動態影響，指出隨著越多的外資企業因中國巨大的潛在市場而投資中國，對中國國際收支的淨效應有可能由順差變為逆差，其後孫力軍 (2008) 也驗證了上述想法，進一步檢驗出 FDI 在初期對區域金融業有正向影響，但隨著外資增加，其促進效應逐漸下降，並最終轉為負向影響。

通過梳理國內外文獻，發現現有研究主要關注 FDI 對區域經濟增長的促進作用，而較少探討 FDI 如何影響金融增長的區域差異。FDI 通過連接國內外金融市場推動金融增長，但也可能帶來外部市場風險，影響東道國金融體系和本地金融發展。此外，FDI 在區域間的分佈不均也可能導致金融增長的地區差異。

考慮到 FDI 在粵港澳大灣區不同城市的地理分佈特徵及金融業的區域不平衡，因此挑選出在粵港澳大灣區內金融業發展快速的深圳以及有特殊戰略性地位的港澳地區為例，研究在開放經濟體制下，FDI 對區域金融增長的差異性影響及其機制，對於制定未來 FDI 政策和減少區域金融差異具有實際意義，更可以對未來《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃 (2024-2028 年)》中「1+4」現代金融產業發展的政策制定有一定啟示作用。

二、模型構建與數據選取

(一) 模型構建

本文以深圳、香港、澳門三地的城市面板數據去分析 FDI 對金融業增長的影響。金融業是虛擬經濟的核心，金融業作為虛擬經濟的關鍵部分，其增長及發展是基於實體經濟發展的理論模型構建的。因此本文從實體經濟對虛擬經濟影響的角度出發，本文採用個人可支配收入和外貿依存度作為控制變量，並引入金融相關率，以控制金融市場對金融增長的影響。

(二) 數據選取

本文使用 2002 - 2022 年深圳、香港及澳門三地的面板數據進行分析。數據來源於深圳統計局¹、香港統計處²、澳門金融管理局³及澳門統計局⁴數據。為驗證 FDI 對金融業增長的相關假設，本文建立了一系列模型進行實證研究，模型中各有關變量見下表：

變量分類	變量符號	變量名稱	變量含義及單位
因變量	ln_fin	金融業增加值	第三產業增加值價格指數的對數
自變量	ln_FDI	外商直接投資額	以美元表示的實際利用外資額
	ln_INC	個人可支配收入指數	以美元表示名義個人可支配收入的對數
控制變量	FIR	金融相關率	區域金融市場發展程度或金融深化程度 (%)
	TR	外貿依存度	一地區對外貿易在其經濟中所占的比重 (%)
虛擬變量	DUM	DUMMY	FDI 對深圳地區的影響

表 1: 變量解釋表

¹ 深圳市官方 2002-2022 年統計年鑒 <https://tjj.sz.gov.cn/gkmlpt/index#4219>

² 香港統計處 2002-2022 年國民經濟統計數字
https://www.censtatd.gov.hk/tc/page_8000.html?titleId=menu_action139

³ 澳門金融管理局 2002-2022 年國際收支統計 <https://www.amcm.gov.mo/zh-hant/research-statistics/research-and-publications?type=research-and-publications/balance-of-payments-statistics>

⁴ 澳門統計局 2002-2022 年澳門產業結構 <https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/Statistic?id=902>

1. 因變量

本文採用三地的金融業增加值 (\ln_fin) 作為因變量。由於無法直接獲得金融業增加值價格指數，而金融業屬於第三產業，因此本文採用第三產業增加值價格指數進行替代 (年猛和王垚, 2015)，再加上不同金融行業相關的控制變量去彌補這一潛在缺陷。

2. 自變量

外商直接投資額 (FDI) 是以美元表示的實際利用外商直接投資額。根據國際貨幣基金組織 (IMF) 官方解釋，FDI 是指一國的投資者將資本用於他國的生產或經營，並掌握一定經營控制權的投資行為。

3. 控制變量

為了保證回歸結果的可靠性，本文設定對金融業增加值可能產生影響的控制變量，具體如下：①個人可支配收入指數 (\ln_Inc)，即以美元表示名義個人可支配收入，可以來作表示地區居民的消費及儲蓄；區域金融市場的發展程度或金融深化程度可以通過金融相關率 (FIR) 來表示，。本文引用 Goldsmith (1969) 提出的金融相關率 (FIR) 概念，以衡量金融發展的規模或程度。考慮到數據可得性問題，本文採用存款與貸款總和佔國內生產總值的比例來表示金融相關率 (陽小曉和賴明勇, 2006)，同時特別可以反映三地金融銀行業的發展程度；③外貿依存度 (TR) 評估一地經濟開放程度及反映地區金融帳中一大構成部分的國際貿易額在該經濟體中所佔的比重，計算方式為進出口總額佔國內生產總值的比例。

4. 虛擬變量

DUM 表示虛擬變量。本文為區分深圳與港澳在金融開放和外資依賴上的不同效應，因此通過設置虛擬變量，即深圳地區與其 FDI 的交叉項，以增強模型的解釋力和準確性。此外，由於外資對港澳各產業的發展影響普遍，為避免出現過高共線性問題，因此只設定深圳的虛擬變量，而不另外為港澳地區設定。

(三) 模型設計

本文首先採用 Hausman 方法判斷模型選擇的適當性。檢驗結果表明，固定效應模型顯著優於隨機效應模型。同時，面板數據需要考慮個體與時間兩個維度。通過 Wald 檢驗和 LR 檢驗發現應採用雙重固定效應模型，即要同時控制個體效應和時間效應。因此，在模型中引入了個體固定效應和時間固定效應，以考慮個體和時間因素對回歸結果的影響。

面板數據分析會面臨截面數據和時間序列數據各自所存在的問題。本文對此進行了截面異方差檢驗、序列相關檢驗、截面相關檢驗，為可以更嚴謹地反映數據的內在結構，提高模型估計的可靠性，本文採用靜態面板及動態面板兩種方法。具體設定如下：

靜態面板模型建立如下：

$$\ln_fin_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 \ln_FDI_{i,t} + \beta_2 FIR_{i,t} + \beta_3 \ln_Inc_{i,t} + \beta_4 TR_{i,t} + \ln(FDI_{i,t}) \times DUM_i + \alpha_i + u_{i,t} \quad (1)$$

動態面板模型建立如下：

$$\ln_fin_{i,t} = \beta_0 + \rho \ln_fin_{i,t-1} + \beta_1 \ln_FDI_{i,t} + \beta_2 FIR_{i,t} + \beta_3 \ln_Inc_{i,t} + \beta_4 TR_{i,t} + \ln(FDI_{i,t}) \times DUM_i + \alpha_i + u_{i,t} \quad (2)$$

三、靜態模型估計

通過靜態面板模型回歸結果如表 2 所示。不考慮其他因素，外商直接投資（ln_FDI）與金融業增加值（ln_fin）呈正相關，如模型（1）-（5）所示，儘管整體係數顯著性較低，但均表明兩者之間一定的正向影響。在模型（3）中，在考慮普遍認為會影響金融業發展的三大因素下，係數出現了正向顯著現象，在進一步深入研究其他因素時，雖然外商直接投資的係數未達到顯著性水準，但從 R 平方值不斷上升的趨勢中，說明整體模型的解釋力正不斷增加，證明本文考慮會金融業增長產生影響的因素均合理。

其他控制變量對金融業增加值的影響都在合理預測範圍內，加入收入水準（ln_INC）的係數顯著，表明高收入水準與金融業增加值正相關。但金融相關率（FIR）以及外貿依存度（TR）的係數在靜態面板模型中顯著性較差，外貿依存度（TR）雖出現負相關的關係，但在不同考證下這現象在地區金融業外生性強的地區屬常見現象，本文會在稍後篇章會加以解釋。

虛擬變量 DUM 引用了代表深圳地區的虛擬變量的交互項，其在模型（5）中顯著，可以看到深圳的外商直接投資水準對金融業的影響高於三個地區的平均水準，表明在控制其他因素後，深圳的 FDI 與其金融業增加值之間存在顯著的正相關關係，同時有效證明 FDI 在中國不同區域存在明顯的區域差異。

從整體上看，FDI 對金融業增加值有一定的正向影響，但該影響的顯著性會受到模型中的其他變量影響。需要進一步分析來探討變量間的具體關係。

表 2：靜態模型估計結果⁵

解釋變量	因變量：金融業增加值 (ln_fin)				
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
ln_FDI	0.688 (0.854)	1.273 (0.881)	1.437* (0.808)	1.044 (0.782)	0.647 (0.802)
FIR		0.203** (0.100)	0.130 (0.094)	0.120 (0.089)	0.002 (0.111)
ln_INC			0.702*** (0.202)	0.415* (0.220)	0.400* (0.216)
TR				-0.549** (0.207)	-0.085 (0.336)
DUM					29.975* (17.308)
R²	0.011	0.077	0.239	0.324	0.359
N	63	63	63	63	63

⁵表 2 的樣本區間為 2002 — 2022 年，結果由 Stata SE 18 軟件給出；括弧內的數字是估計係數的標準差；顯著水準表示：* 為 $p < 0.1$ ；**為 $p < 0.05$ ；***為 $p < 0.01$ 。

四、動態模型估計

金融業增加值與其上一期可能存在相關性，通過使用固定效應模型與差分模型仍不能消除其影響，因此使用動態面板模型，加入一期滯後項。加入滯後項後，會產生模型的內生性問題，因此採用兩步系統 GMM 方法進行模型的估計，以金融業增加值大於 2 階的滯後項（L.ln_fin）作為工具變量進行回歸。

與靜態面版相比，動態面版的結果顯然較理想。動態面版結果表明，在控制固定資產投資率、收入水準和交易量等因素後，外商直接投資與金融業增加值之間存在穩定的正向關係。這些發現支持了 FDI 對金融業發展具有促進作用的觀點。並通過引入控制變量，可以更準確地捕捉到 FDI 對金融業增加值的影響，且各控制變量均在不同程度上影響了金融業的增長。

在所有模型中，外商直接投資（ln_FDI）對金融業增加值呈現正向影響，且在大多數模型中係數顯著。特別是在模型（6）中，表明當考慮更多控制變量時，FDI 的正向效應更為顯著。

其他控制變量，金融相關率（FIR）在兩個模型中均顯示出對金融業增長有顯著的促進效應，這與金融發展理論相符。金融相關率的提升通常反映了區域金融深化的水準，表明當地金融市場的成熟度更高，有助推動金融業的擴張。

無論是在動態還是靜態的面板模型中，個人可支配收入（ln_INC）同樣顯現出對金融業增值的正面影響，支持了地區人民高收入水準可以有效促進金融業增長的觀點，尤其在儲蓄率高的中國，居民收入增加帶動了金融產品投資，從而促進了金融業增長。

外貿依存度（TR）其在不同模型中對金融業增值的影響均不顯著，且表現為負相關。外貿依存度作為評估地區開放程度的指標，反映一地或一國經濟的對外經濟活動依賴程度。在經濟全球化的背景下，中國各較發達地區與外部市場的緊密聯繫可能使得國際市場的金融風險通過貿易管道影響到國內金融市場，從而對本地金融業的發展造成了負面影響。（倪月菊,2020）

在進一步的穩健性檢驗中，AR(2) 檢驗結果顯示，大部分模型不存在二階自相關問題，這支援了模型有效性。Sargan 檢驗的 P 值在各模型中均大於 0.3，說明工具變量的有效性沒有被拒絕，表示模型設計合理並有一定可信度。

表 3：動態模型估計結果⁶

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	ln_fin	ln_fin	ln_fin	ln_fin	ln_fin	ln_fin
L.ln_fin	0.861*** (0.100)	0.772*** (0.106)	0.751*** (0.150)	0.693*** (0.197)	0.688*** (0.188)	0.204 (0.169)
s_FDI		0.021** (0.007)	0.021** (0.007)	0.010*** (0.001)	0.608** (0.115)	0.842*** (0.232)
FIR			0.203** (0.075)	0.202*** (0.061)	0.181*** (0.046)	0.202*** (0.038)
ln_INC				-0.275* (0.128)	0.235 (0.218)	0.415* (0.218)
TR					-0.119 (0.171)	-0.130 (0.124)
DUM						4.134** (1.374)
<i>AR2</i>	-1.23	-1.05	-1.01	-1.01	-1.16	-1.17
<i>AR2_P</i>	0.220	0.295	0.313	0.312	0.246	0.236
<i>Sargan</i>	34.14	34.33	34.81	35.8	38.8	39.8
<i>Sargan_P</i>	0.801	0.760	0.703	0.617	0.389	0.379
<i>N</i>	60	60	60	60	60	60

五、研究結論及政策建議

外商直接投資 (FDI) 對深圳、香港、澳門三地金融業增長的影響是多維度且複雜的。本研究發現，FDI 對不同發展階段的金融業增長有區域性差異，並呈現非線性影響。FDI 不僅提供資金支持，更引入先進金融理念和管理模式，推動當地金融業增長。隨著 FDI 增加和地區經濟成熟，本地與外商投資模式的適應性

⁶ 表 3 的樣本區間為 2002 - 2022 年，結果由 Stata SE 18 軟件給出；括弧內的數字是估計係數的標準差；顯著水準表示：* 為 $p < 0.1$ ；** 為 $p < 0.05$ ；*** 為 $p < 0.01$ 。

增強，地區的金融業在發展期會因 FDI 流入而逐漸增強。

自內地改革開放以來，粵港澳合作不斷深化，大灣區的發展得益於中國推出的多項政策，如外商投資激勵和人才流動支持，旨在吸引外資、促進產業升級。這些政策均體現出大灣區的戰略佈局和政策導向，為外資和經濟發展提供支持。然而，外資分佈不均、污染轉移和宏觀經濟金融穩定性等仍是挑戰。

唯美中不足的是本文在研究金融業時未能細分行業類型，儘管模型考慮了個人可支配收入、金融相關率 and 外貿依存度等變量，金融增加值並不能完全代表地區金融業發展。加上三地分別擅長的金融業細分領域各有不同，如港澳保險業影響力大、深圳金融科技發展領先、澳門金融諮詢行業規模小等，這些地區差異給細分各行業增加值帶來挑戰。儘管如此，模型已涵蓋金融業主要部分，銀行業是金融業的發展基礎，在大量文獻和穩健性測試的支持下都印證了本文研究方法的可行性和可信度。

結合上述結論，本文提出以下政策建議：一是通過制定產業和技術標準去有門檻地吸引外資，提升其對中國市場的品質和效益。這不僅是為了吸引外資，更注重其對中國經濟轉型和大灣區發展的貢獻。通過激勵政策和准入條件，引導外資進入高新技術和新能源等關鍵領域，推動中國從傳統製造業向高技術、高附加值產業轉型，促進技術創新和產業升級，為中國經濟可持續發展注入活力。

二是基於三地不同的發展進程，應採取差異化的引資策略以促進區域協調發展。香港和深圳應注重吸引外資的品質，提高使用效率，確保資金促進金融創新和關鍵領域發展。澳門需在吸引外資的同時加強金融市場基礎設施，優化外資效率，避免對本地資本產生排擠，通過前瞻性政策和監管安排，實現經濟的可持續發展和多元化轉型。

三是粵港澳大灣區作為中國對外開放的重要窗口，其外資引入的法制完善是推動區域協調發展的關鍵。針對大灣區內法制環境的優化及三地法律體系的差異問題，已有諸多措施被提出和實施。通過不斷優化法治環境，為外資企業提供更加穩定、公平、透明的投資氛圍，保障作為投資者的外企和作為東道國的中國的

雙方利益。

四是探討人民幣、港幣、澳門幣之間的匯率協調機制。澳門幣長期以來採用與港幣的聯繫匯率制，因此香港與澳門之間並無利率、外匯與資本流動、金融業准入等方面的管制，這些都使得港幣在澳門的流通性極高且存在明顯的貨幣替代現象，十分有利於人民幣跨境業務在港澳兩地開展（楊春蕾,2021）。近年來，人民幣匯率形成機制改革已成為中國金融體制改革的重點推進領域，如：「811 匯改」完善了人民幣對美元匯率中間價的報價機制，推進人民幣匯率市場化的步伐。若使人民幣在岸與離岸市場的定價機制所決定的價格趨同，便可以縮小兩個市場的價格差異，將有利於人民幣匯率的穩定及更有效吸引優質外資注入，助力粵港澳大灣區未來金融業的發展。

五是澳門應站穩中國新時代發展格局下的「雙循環」交會點地位，具有資金自由流動、無外匯管制、稅制簡單等的自由港優勢，更是「中國與葡語國家貿易合作服務平臺」。除上述多次強調要參與粵港澳大灣區的合作外，澳門金融業發展也可以著眼國際，積極維繫中葡平臺建設。自 2003 年以來，中國—葡語國家經貿合作論壇（澳門）已連續舉辦多屆且設立了「中葡論壇（澳門）培訓中心」、「中葡合作發展基金」、「中葡貿易人民幣結算平臺」，2019 年，葡萄牙成為首個在中國市場發行熊貓債的歐元區國家，這標誌著債券發行成為中葡金融合作的新亮點（黃來志, 2023）。未來澳門金融業可攜手各方，支持「1+4」產業發展戰略，為國內外發展金融業提供新路徑，澳門金融市場將為更多中葡合作專案、葡語系國家及地區的企業提供資本市場服務，如債券發行與掛牌等。

六、附錄：原始數據集

原始數據來源在本文第二章(即：二.模型構建與數據選取)中的第二小點(即：(二)數據選取)下的腳注有提及三地數據相關的官方原網站。由於本文選取變量樣本多且時間間隔大，未能全以腳注方式詳細展示，故附上原始數據集以示公信力及學術清白。原始數據集需要使用 STATA SE 運行面版數據分析，因此原始數據以長面版展示，當中「HK」代表香港、「MO」代表澳門、「SH」代表深圳。紅色的數據為負值。

id	place	year	Fin	FDI	INC	FIR	TR
HK	1	2002	5151997606.51	9500965832.41	24825.37	4.16	2.56
HK	1	2003	8126240087.33	9658320000.41	24592.03	4.31	2.92
HK	1	2004	18379815100.15	14476866907.65	25457.63	4.29	3.27
HK	1	2005	16190253728.78	13893977398.00	26790.55	4.36	3.43
HK	1	2006	15347522904.28	2675540709.17	28890.81	4.28	3.59
HK	1	2007	16987299315.30	5776874925.41	31572.73	4.90	3.62
HK	1	2008	6268915476.98	11225279618.00	33370.56	5.39	3.77
HK	1	2009	6268915476.98	3667674306.65	31618.15	5.86	3.48
HK	1	2010	17920583503.16	15721643054.24	33239.09	6.24	4.05
HK	1	2011	14346608427.54	13465290683.00	36102.13	6.55	4.22
HK	1	2012	5130075099.11	13235718096.73	37261.92	8.15	4.31
HK	1	2013	8142599277.98	6470876900.52	3913.62	8.58	4.43
HK	1	2014	7516039935.95	11044480660.83	41146.84	7.09	4.26
HK	1	2015	5418647402.20	14848777691.00	43217.34	7.58	3.89
HK	1	2016	7218267899.13	14843862926.00	44833.26	7.93	3.72
HK	1	2017	11436820325.28	14460980247.00	48165.66	8.30	3.77
HK	1	2018	10294188939.21	14346327299.88	5084.52	8.15	3.77
HK	1	2019	10294188939.21	13544673577.00	50801.84	8.49	3.54
HK	1	2020	10294188939.21	14371378418.00	48798.48	9.41	3.51
HK	1	2021	19091756987.10	12514166501.00	53219.31	9.09	4.02
HK	1	2022	19091756987.10	11275581652.00	52055.08	9.26	3.85
MO	2	2002	523678360.85	709466745.00	16628.38	(0.04)	1.52
MO	2	2003	765143017.04	682551804.00	18122.38	(0.06)	1.51
MO	2	2004	2244342875.50	568199649.00	22052.51	0.02	1.49
MO	2	2005	1072497586.96	575805104.00	23897.20	0.02	1.36
MO	2	2006	1850749735.26	515715487.00	26648.87	(0.06)	1.29
MO	2	2007	3182340622.52	561652336.00	34666.14	(0.12)	1.31
MO	2	2008	2693176440.27	536196344.00	34285.44	(0.04)	1.27
MO	2	2009	1493914941.24	672376069.00	35791.19	(0.17)	1.14
MO	2	2010	6914992198.74	779521688.00	46393.52	(0.20)	1.20
MO	2	2011	8450358881.40	532118473.00	57451.86	0.08	1.23
MO	2	2012	162266392.33	565406443.00	63810.73	0.01	1.24

MO	2	2013	6107182476.89	730028266.00	71933.61	0.13	1.21
MO	2	2014	7350480365.45	589394606.00	74176.47	0.05	1.19
MO	2	2015	1730397086.19	793625907.00	62740.95	0.08	1.18
MO	2	2016	1730397086.19	756627842.00	62944.46	(0.01)	1.12
MO	2	2017	632726779.79	746730198.37	69192.49	0.18	1.15
MO	2	2018	5445173010.14	567945856.00	74117.37	0.21	1.16
MO	2	2019	4853570097.74	546034198.00	72498.38	0.10	1.15
MO	2	2020	4853570097.74	7920972868.83	44561.05	0.05	1.22
MO	2	2021	14861007440.88	726929788.00	43744.38	1.13	1.68
MO	2	2022	14861007440.88	617490291.00	42477.03	(0.83)	1.75
SH	3	2002	11909206976.11	3191000000.00	3013.27	3.78	3.22
SH	3	2003	13978191067.58	3623000000.00	3133.47	3.71	3.40
SH	3	2004	15712351018.07	2350000000.00	3334.19	3.61	3.56
SH	3	2005	28510125920.61	2969000000.00	2623.09	2.93	3.00
SH	3	2006	33309093128.58	3269000000.00	2830.28	2.87	3.33
SH	3	2007	44559389000.31	3662000000.00	3194.38	2.88	3.23
SH	3	2008	57336275869.22	4030000000.00	3846.69	2.83	2.67
SH	3	2009	63933304118.85	4160000000.00	4280.89	3.49	2.25
SH	3	2010	74615941827.10	4297000000.00	4782.80	3.41	2.47
SH	3	2011	95267149161.85	4599000000.00	5649.66	3.56	2.43
SH	3	2012	114159062864.51	5229000000.00	6454.33	3.39	2.28
SH	3	2013	132318588654.83	5468000000.00	7207.04	3.42	2.30
SH	3	2014	149496517074.05	5805000000.00	6665.33	3.62	1.87
SH	3	2015	165207526504.73	6497000000.00	7167.14	4.51	1.57
SH	3	2016	176165987763.93	6732000000.00	7328.64	4.67	1.34
SH	3	2017	194566600387.48	7401000000.00	7832.51	4.08	1.21
SH	3	2018	215206048321.09	8203000000.00	8697.70	5.04	1.24
SH	3	2019	237480394859.59	7809000000.00	9050.22	5.03	1.11
SH	3	2020	249102734939.39	8683000000.00	9401.56	5.84	1.10
SH	3	2021	299267239531.73	10965000000.00	10985.78	5.91	1.15
SH	3	2022	296210355570.48	10970000000.00	10793.57	6.14	1.13

七、參考文獻

- [1] Ali N, Phoungthong K, Khan A, et al., 2023. Does FDI foster technological innovations? Empirical evidence from BRICS economies[J/OL]. PLoS ONE, 18(3): e0282498.
- [2] Goldsmith, R. W. (1969). Financial structure and development. CiNii Research.
- [3] Hausmann, R., & Rodrik, D. (2003). Economic development as self-discovery. *Journal of Development Economics*, 72(2), 603-633.
- [4] Hermes N, Lensink R, 2003. Foreign direct investment, financial development and economic growth[J]. *The Journal of Development Studies*, 40(1): 142-163.
- [5] Irandoust, M. (2021). FDI and financial development: evidence from eight post-communist countries. *Studies in Economics and Econometrics*, 45(2), 102-116.
- [6] Meyer, K. E., & Sinani, E. (2009). When and where does foreign direct investment generate positive spillovers? A meta-analysis. *Journal of International Business Studies*, 40(7), 1075-1094.
- [7] McMillan, D. G., & McMillan, F. J. (2015). US Bank Market Structure: Evolving Nature and Implications. *Journal of Financial Services Research*, 50(2), 187-210.
- [8] Zheng, Z., He, J., Yang, Y., et al. (2022). Does financial leverage volatility induce systemic financial risk? Empirical insight based on the Chinese fintech sector. *Managerial and Decision Economics*, 44(2), 1142-1161.
- [9] 黃來志. 積極踐行澳門現代金融戰略[J]. *中國金融*, 2023, (05): 43-44.
- [10] 年猛, 王垚. FDI 對我國地區金融增長的非線性影響及其區域間差異[J]. *產經評論*, 2015, 6(02): 106-113.
- [11] 倪月菊. 從外貿依存度變化看強化“國內大循環”的意義防風險, 補短板[J]. *進出口經理人*, 2020, (09): 58-59.
- [12] 孫力軍. 金融發展, FDI 與經濟增長[J]. *數量經濟技術經濟研究*, 2008, (01): 3-14.
- [13] 宋文豪. 金融發展水準對 FDI 技術溢出效應的影響研究[J]. *南陽理工學院學報*, 2024, 16(02): 30-35
- [14] 王永齊. FDI 溢出、金融市場與經濟增長[J]. *數量經濟技術經濟研究*, 2006, (01): 59-68.
- [15] 楊春蕾. 粵港澳大灣區貨幣金融合作: 基於最優貨幣區的視角[J]. *學習與探索*, 2021, (02): 126-133.
- [16] 陽小曉, 賴明勇. FDI 與技術外溢: 基於金融發展的理論視角及實證研究[J]. *數量經濟技術經濟研究*, 2006, (06): 72-81.
- [17] 姚枝仲, 何帆. 外國直接投資是否會帶來國際收支危機?[J]. *經濟研究*, 2004, (11): 37-46.

(學生組三等獎)

以“琴澳產業一體化”服務支撐澳門產業多元發展的策略建議

谷霖 梁立芳

摘要：習近平總書記在黨的二十大報告中指出，支持香港、澳門發展經濟、改善民生、破解經濟社會發展中的深層次矛盾和問題。推進經濟適度多元發展，構建適度多元的產業結構，是澳門特區政府和社會各界共同面對的首要任務。2023年財政年度施政報告提出“1+4”適度多元發展策略，促進旅遊休閒多元發展，推動大健康、現代金融、高新技術、會展商貿和文化體育等四大重點產業發展。本文立足澳門多元產業發展需求和困境，研究構建琴澳產業一體化發展新模式，服務支撐澳門產業多元發展的策略建議。

關鍵字：琴澳產業一體化，產業多元發展

一、澳門產業多元發展的研究現狀

2002年，澳門特區政府首次提出澳門經濟適度多元化理念，避免產業結構單一化抑制經濟增長^[1]。學者研究主要集中在客源多元化^[2]、文旅發展導向^[3]、產業融合^[4]等。2023年財政年度施政報告提出“1+4”適度多元發展策略^{錯誤! 找不到參照來源。}，並發佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028年)》^{錯誤! 找不到參照來源。}。澳門產業多元發展離不開區域合作的支援，學界關注到澳琴合作策略^[7]、經濟協作路徑和產業升級制度安排^{[8][9]}、可持續發展^[10]等話題，提出了珠三角區域經濟一體化^[4]、形成“澳門資源+全球技術+創新人才+橫琴載體”的經濟合作新模式^[11]等，並在研究帶動下形成珠澳跨境工業園^[12]、橫琴自貿片區^[13]、粵澳合作產業園^[14]等各類合作試驗平臺。

整體而言，當前學界對澳門產業多元發展的研究集中在文旅業多元化及區域合作領域，缺乏深化“1+4”策略的細化研究。“琴澳產業一體化”研究將補充澳門經濟適度多元的理論支援，從獨特的視角探索澳門經濟多元化發展的路徑。

二、澳門產業多元發展的需求和困境

目前澳門經濟適度多元發展成效初顯，但仍面臨“一賭獨大”、土地空間稀缺、市場空間小、人才短缺等困境，四大重點產業發展也有很多深層次問題亟待解決。

（一）大健康：四個“發展受限”

澳門著力發展以中醫藥研發製造為切入的大健康產業，2022 年中醫藥增加值 5.5 億澳門元。依託粵澳中醫藥科技產業園等載體，澳門積極培育發展健康醫療、養生保健等業態，已形成一定產業集聚氛圍。但仍面臨發展受限的問題和困境：**一是中醫藥研發製造空間受限**。受澳門土地制約，工業大廈是藥企主要生產場地。工業大廈的建築標準和生產環境制約了藥企的規模和產能，目前澳門中醫藥製造規模較小，以中醫藥流通和終端消費為主，企業主體以零售服務小微企業為主。**二是澳門中醫藥產業市場規模受限**。大部分澳門中小微藥企的標準難以達到內地藥品註冊要求，同時與國際接軌的澳門中成藥製造 GMP 標準有待建立，導致許多澳門生產註冊的藥品只可在澳門本土銷售。**三是中醫藥產品在澳門上市或註冊受限**。目前中成藥在澳門註冊與在內地註冊的手續並未明顯簡化，澳門沒有成規模的中成藥提取車間，缺乏中成藥註冊相關的配套檢測和研究機構，難以吸引國內外藥企來澳發展。**四是非標準化中藥飲片發展受限**。澳門作坊式生產模式、品質控制缺乏、產品品質均一性和穩定性不可控等問題依然普遍，現階段大部分中藥飲片不是標準化產品，距離中醫藥標準化、現代化生產仍有較大差距。

（二）現代金融：三個“亟待提升”

澳門現代金融產業重點發展債券市場、財富管理、融資租賃、人民幣清算、私募基金和綠色金融等領域。2022 年現代金融產業增加值佔 GDP 比重 17.2%，已成為第二大產業。但仍面臨軟硬實力亟待提升的問題和困境：**一是金融業體量和新型金融機構數量亟待提升**。澳門金融市場長期以商業銀行存貸業務為主，銀行和保險獨大，股票、外匯及衍生品等業態不齊全，新型金融機構較少，無法消化大量沉澱的資金投資需求。**二是法律制度銜接和金融軟硬基建亟待提升**。澳門金融市場基礎設施相對薄弱，缺乏接軌國際的金融制度環境，與內地金融法律制度銜接不順暢，在金融體系一體化背景下金融產品的複雜性、多樣性對澳門市場監管規範提出了更高要求。**三是金融人才數量和品質亟待提升**。目前澳門金融業

就業人數佔比僅 4.0%，以金融產品銷售人員和服務人員為主，缺乏具備較高專業水準和管理能力的國際金融人才。

（三）高新技術：四個“相對不足”

澳門已建成 4 個國家重點實驗室，在晶片設計、中醫藥、月球與行星科學、物聯網等領域取得顯著研究成果。設立企業創新研發資助、企業產學研配對資助、專利資助等計畫，積極培育高新技術企業。但仍面臨產業生態不健全的問題和困境：**一是科技產業資金投入相對不足**。受之前長期“無科技政策、無發展規劃、資源投入少”歷史原因影響，澳門科技創新基礎薄弱、科研人才匱乏，亟需超常規投入補齊短板。但目前澳門研發投入佔 GDP 比重仍然極低，科學技術發展基金資助項目數和金額相對較少。**二是科技成果產業化相對不足**。科技成果主要來源澳門高校的實驗室科研，與產業應用結合相對欠缺，成果轉化動能不足，澳大科技研究院、澳科大科技研究院等產學研示範基地作用有待挖掘。**三是高新技術企業引育能力相對不足**。澳門缺乏應用場景、市場空間、產業配套、科研人才，本土培育的創新型企業較少，也難以吸引國內外高新技術企業落戶。**四是創投基金和風投機構相對不足**。澳門資本市場不發達，資金來源充裕的優勢尚未有效發揮，金融機構以銀行、保險為主，缺乏創投基金和國際頂尖風險投資機構，難以為科技產業孵化轉化提供金融支援。

（四）會展商貿和文化體育：三個“有待挖掘”

會展業市場化專業化發展，2022 年增加值 2.79 億澳門元，全年共舉辦會展活動 477 項，獲得 UFI 認證的會展 10 項。**商貿產業**穩步復蘇，2022 年貨物貿易總額 1,533 億澳門元，與九個葡語國家商品總額為 10.6 億澳門元。**文化產業**蓬勃發展，2022 年文化企業 2753 家，文化產業增加值 22.38 億澳門元。**體育產業**品牌效應顯現，打造了澳門國際帆船賽、格蘭披治大賽車等國際級體育競賽品牌。但仍面臨潛力有待挖掘的問題和困境：**一是“產業+會展”新業態有待挖掘**。2022 年會展產業增加值僅為 2019 年的 9.3%，亟需加大力度引導會展業復蘇，進一步延伸會展產業鏈。澳門會展場館普遍面積較小，暫無超過 10 萬平的展館，超過 200 人的中大型會展活動佔比僅 13%，會展業能級有待提升。**二是中葡商貿合作服務平臺作用有待挖掘**。澳門與葡語國家貿易額僅佔澳門對外貿易額的 0.84%，佔中葡貿易總額比例不足千分之五。相較內地自貿區缺乏實質性優惠政策和便利

措施，法律、貿易專業服務和中葡雙語服務欠缺，對企業通過中葡平臺開展貿易吸引力不足。三是**文創產業發展潛力有待挖掘**。文化創意產業市場規模巨大，受當地人口較少、文化活動有限、專業人才缺乏、發展起步較晚等因素影響，澳門文化產業輸出較弱，數位文化創意等業態發展緩慢。

三、促進澳門產業多元發展的對策建議

深合區重點發展科技研發和高端製造產業、中醫藥等品牌工業、文旅會展商貿產業、現代金融產業，與澳門四大重點產業方向高度契合、產業鏈互補協同。建議發揮琴澳一體化優勢，構建“澳門平臺+國際資源+橫琴空間+成果共用”產業聯動新模式，攜手引進更多具有粵澳特色、根植性強、帶動力強的產業項目落地，打造琴澳優勢互補的產業集群，為澳門長遠發展注入新動力。

（一）大健康產業一體化發展

澳門已頒佈《中藥藥事活動及中成藥註冊法》，成立澳門藥品監督管理局，擁有全國首個中藥品質研究國家重點實驗室，在中醫藥註冊審批、中醫藥科創資源、拓展葡語國家市場等方面優勢顯著。深合區已出臺生物醫藥大健康產業政策，有粵澳合作中醫藥科技產業園等空間載體，能為澳門大健康產業提供更大發展空間。建議圍繞“拓產能、拓市場、拓業態、拓優勢”，破解澳門大健康產業發展受限的問題，充分挖掘制度創新潛力，聯合打造大健康產業發展高地。

1.拓產能：深化中醫藥“澳門註冊+橫琴生產”模式。一是加快建設琴澳創新產業園，高標準建設一批中醫藥製造廠房，搭建中藥處理提取平臺等公共技術服務平臺，為澳門中醫藥企業提供高品質低成本生產空間。二是支持澳門藥企在深合區設廠或委託深合區藥廠製造，擴大產能規模。三是支援深合區藥企研發的中成藥產品到澳門註冊。四是協同引進內地藥企在澳門設立企業，支援將藥品放在澳門註冊上市，將部分研發、生產等環節佈局在深合區。

2.拓市場：為中醫藥出海提供便利“通行證”。一是發揮澳門“世界衛生組織傳統醫藥合作中心”作用，以國家中醫藥服務出口基地為載體，發展中醫藥服務貿易，高標準建設中醫藥產品海外註冊公共服務平臺，推動中醫藥產品透過澳門走向葡語系國家。二是建立與國際接軌的中成藥製造 GMP 標準，推動 GMP 檢

查和評估結果與歐美、日韓等互認，為澳門製造的中成藥進入國外市場創造有利條件。三是支持澳門中成藥申報內地上市註冊，探索粵澳中藥產品註冊互認互通和監管聯動機制，助力澳門中醫藥“引進來”和“走出去”。

3.拓業態：培育高端醫療服務等大健康新業態。一是深化“旅遊+醫療”融合發展，依託琴澳康養和休閒設施，共同發展休閒養生、康復醫療、健康管理、高端醫療服務等大健康產業，有序發展高端醫美，聯合打造粵港澳大灣區康養度假基地。二是以建設國家區域醫療中心為契機，依託離島醫療綜合體，發展面向粵港澳大灣區及周邊地區的區域性腫瘤、醫學美容及其他專科治療服務。

4.拓優勢：以“特許”為突破口打造先進醫療平臺。一是打造前沿醫療技術研發和應用先行區，支援具備條件的醫療機構開展幹細胞與再生醫學、免疫與基因治療等領域臨床研究和轉化應用。二是打造國際先進藥械進入中國新通道，支持澳門離島醫院、橫琴醫院等納入“國際新藥准入”指定試點機構，爭取國際已合法上市銷售的藥品、醫療器械在指定醫療機構銷售和使用。三是用足用好澳門藥監局橫琴評審服務中心，積極引進中國食品藥品檢定研究院橫琴分院，為產業發展提供人才培養、技術指導、資源導入、監管審批支援。

（二）現代金融產業一體化發展

澳門作為國際自由港，貨幣兌換自由、資本專案開放，賦予“中葡金融服務平臺”的獨特地位，具備發展離岸金融的天然優勢。《金融體系法律制度》《融資租賃公司法律制度》《信託法》等法律制度出臺，將有力支持澳門債券、融資租賃、信託以及創新金融業務發展。深合區多功能自由貿易帳戶落地實施，為深合區創新跨境金融管理、與澳門離岸金融市場聯動創造了有利條件。建議聚焦“債券市場、財富管理、數位金融”3大領域，充分利用兩個市場兩種資源，協同提升現代金融產業核心競爭力。

1.打造具有獨特優勢的債券市場。一是鼓勵深合區內企業和金融機構在澳門發行債券，服務澳門發展以人民幣、澳門元等計價結算的國際債券市場。二是利用深合區加強澳門債券市場宣傳，協助澳門建立與內地的“債券通”機制，吸引更多國債、地方政府債、優質企業債等發行人來澳發債。三是佈局便利國際發行

人及投資者參與的金融基礎設施，吸引澳門本地、內地及海外地區的發行人以及專業機構共同參與，推動二級市場發展，提升澳門債券市場活躍度和流動性。

2.聯合打造跨境財富管理中心。一是探索“在岸+離岸”跨境財富管理業務，通過“電子圍網系統”，在岸方面創新跨境理財產品，滿足境內居民配置全球資產的需求，離岸方面延伸澳門開放、低稅、寬監管及高保密的政策，吸引更多境外投資者通過深合區投資境內資產。二是鼓勵澳門國際銀行、澳門商業銀行、大豐銀行等在深合區發展，設立私人銀行事業部、財富管理總部等服務機構。三是支持深合區機構“走出去”，鼓勵廣發證券、廣發基金、易方達基金等金融機構，在澳門成立財富管理業務子公司或專業部門，提升服務境外投資者及全球資產配置的能力。

3.搶佔數字金融發展新高地。一是聯合建設跨境數位資產交易平臺，發展面向全球的數位資產交易服務，探索與國際接軌的數位資產交易規則，推動數位藏品、數位藝術品、數位版權等數位資產借澳入鏈、經琴出海。二是聯動開展數位人民幣跨境支付試點，連結琴澳兩地企業和服務廠商，擴大“吃住行遊娛購”等數字人民幣零售應用場景，攜手打造數字人民幣跨境應用示範區。三是加強兩地金融科技監管沙箱對接，支持具有跨境特色的創新應用在琴澳開展試點，探索區塊鏈等現代技術在跨境貿易、資金清算結算等領域應用。

（三）高新技術產業一體化發展

澳門擁有國內最高水準積體電路國家重點實驗室，對人工智慧、資料產業等新業態有包容審慎的監管環境，科技創新業務企業稅收較低，有集聚國際科研資源的便利。深合區在積體電路等領域出臺極具競爭力的產業扶持政策，具有充足的研發辦公空間、廣闊的應用場景、“分線管理”等制度優勢，能為澳門科技成果產業化和科技企業孵化提供支撐。建議以“兩大載體、兩大領域”為核心，以“雙總部、雙基金”為抓手，破解澳門成果轉化和企業引育難題，打造科技企業雙城發展生態。

1.以“兩大載體”為核心促進澳門科技成果產業化。一是高標準建設澳門大學、澳門科技大學等院校產學研示範基地，支援建設微電子、中醫藥、智慧城市、

轉化醫學、先進材料等領域研發轉化平臺，鼓勵與深合區企業建立聯合實驗室，共同申報承擔國家、廣東省或澳門科技計畫專案。二是規劃建設澳門青年創業谷二期，打造集成果轉化、技術孵化、創業服務於一體的國際創新孵化港，為澳門入駐專案提供“空間+投資+服務”支援。

2.以“兩大領域”為核心打造特色產業集群。一是構建特色微電子產業鏈，用好澳門國際自由港優勢和深合區積體電路產業政策，佈局一批晶片研發和製造專案，推動澳門國際機場建設琴澳積體電路與電子元器件全球空運分撥中心，協同打造積體電路特色產業集群。二是建設人工智慧創新發展試驗區，依託澳門國際化監管環境和深合區應用場景，為澳門人工智慧企業新技術反覆運算、新產品規模化商用開放更多機會清單，打造人工智慧協同創新生態。

3.以“雙總部”模式精準招引科技領軍企業。建立琴澳一體化招商機制，以“招引國際、招大引優、培育生態”為原則，以“琴澳雙總部”模式，重點招引和集聚全球科技領軍企業。支援企業依託澳門自由港和國際化優勢，在澳門設立“資本運營總部”，建立海外高端人才和進口設備依賴型的國際實驗室；依託深合區產業政策和土地空間優勢，設立“研發與高端製造總部”。鼓勵深合區科技企業在澳門設立國際研發總部，服務澳門引進國際人才和高新技術業發展。

4.以“雙基金”協同引育“大帶小”企業集群。一是聯合設立重大產業項目投資基金，發揮“以投促引”作用，重點投資“琴澳雙總部”落地的產業鏈“鏈主”企業等戰略性專案，引領構建產業鏈發展生態。二是聯合設立科技創新產業引導基金，採用“直接投資+母基金”方式運作，重點投資深合區擬上市企業和高成長性企業，孵化培育澳門青年科技人才、國際高端人才、海外留學人員創辦的科技企業。

（四）文旅會展商貿產業一體化發展

澳門享有自由貿易港及單獨關稅區地位，被賦予建設“一中心、一平臺、一基地”發展定位，在國際文化交往方面優勢明顯，與歐盟及葡語國家貿易潛力巨大。深合區作為國際休閒旅遊島，擁有長隆主題樂園等文旅 IP，享有琴澳舉辦跨境會展多次往返便利政策，承擔建設“中葡國際貿易中心和數字貿易國際樞紐港”

任務。建議聚焦重點專案和重點領域，充分挖掘琴澳的資源疊加優勢，促進澳門旅遊休閒多元發展，打造具有國際影響力的會展商貿和文化體育產業。

1.以“一程多站”為重點，聯合建設世界休閒旅遊中心。一是聯合制定便利國際遊客旅遊政策，開展國際旅遊品牌推廣，打造琴澳旅遊形象 IP，共同發展“一程多站”旅遊精品線路。二是聯動發展休閒度假、會議展覽、體育賽事觀光等旅遊產業，為參加體育賽事、海島旅遊、研學旅行等跨境旅遊人員提供通關便利。三是深化“旅遊+”跨界融合，加強旅遊業與琴澳會展、體育、電商及文創等關聯產業互動發展，促進澳門做優做精做強綜合旅遊休閒業。

2.以“文化創意”為重點，聯合打造旗艦型文旅專案。一是打造以“創作者經濟”為特色的文創孵化載體，規劃建設紅旗村文化創意園，引進動漫、影視、電競、藝術、設計等澳門文創企業，支持澳門特色文藝和手工藝品創作工作室入駐，培育創作者群體和澳門數位 IP。二是打造以“澳門手信”為特色的創意集市，支持澳門青年開設潮流旗艦店，舉辦潮品展覽、創意設計等活動，建設澳門商貿一條街、美食一條街，進一步延展琴澳“食住行遊購娛”消費鏈。

3.以“一展兩地”為重點，聯合打造具有國際影響力的展會平臺。一是加強琴澳會展產業政策協同支持，合力辦好國際旅遊（產業）博覽會、BEYOND 國際科技創新博覽會等展會，培育“一展兩地”跨境辦展模式，聯合打造更多專業性品牌展會和產業主題展會。二是聯合舉辦國際高品質消費博覽會暨世界灣區論壇，爭取上升為國家級展會，提升澳門會展業能級和國際影響力。

4.以“數字貿易”為重點，聯合打造新型國際貿易中心。一是充分發揮澳門葡語國家精準連絡人作用，建設中葡國際貿易中心，搭建商品交易展示、國際貿易往來、中小企業孵化服務等平臺，推動中葡跨境電商貿易。二是攜手發展跨境電商、數位產品貿易、資料貿易、離岸貿易等國際貿易新業態，聯合引進跨國公司貿易型總部、全球貿易商，建設數字貿易國際樞紐港，為澳門傳統外貿注入“新動能”，塑造對外貿易競爭“新優勢”。

參考文獻

- [1] 紀春禮 & 曾忠祿. (2015). 微型經濟體產業多元化與經濟增長:基於澳門地區資料的實證分析.國際商務(對外經濟貿易大學學報)(02), 86-94.
- [2] 陳章喜 & 張小平. (2010). 澳門博彩旅遊業客源“內地化”趨勢的研究.產經評論(04), 78-84.
- [3] 郝雨凡 & 董姍姍. (2009). 澳門多元經濟與珠澳整合.廣東社會科學(04), 84-89.
- [4] 楊英. (2012). 澳門經濟“適度多元化”與大珠三角經濟一體化研究.亞太經濟(02), 145-148.
- [5] 澳門特別行政區政府, 2023 年財政年度施政報告
- [6] 澳門特別行政區政府, 澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028 年)
- [7] 齊冠鈞, 馬林靜 & 劉婭. (2023). 深化澳琴合作 助推粵港澳大灣區建設.國際商務財會(18), 3-6+35.
- [8] 李威辰, 王嘉晨 & 周平. (2023). 府際理論視域下橫琴粵澳深度合作區經濟協作路徑研究.特區經濟(09), 26-29.
- [9] Fu, Z., Hu, S., & Tang, Y. (2022). Institutional Arrangements and Policy Suggestions on the Upgrading of Industrial Structure of a Guangdong-Macao In-depth Cooperation Zone in Hengqin.Industrial Engineering and Innovation Management,5(3), 27-37.
- [10] 袁持平, & 梁雯. (2013). 以澳門與橫琴合作促進澳門經濟可持續發展.華南師範大學學報: 社會科學版, (4), 67-76.
- [11] 羅伍麗. (2021). 澳門產業多元化發展研究.合作經濟與科技(11), 4-6
- [12] 楊宓. (2005). 珠澳跨境工業區: 區域經濟合作的新亮點.國際經濟合作, (6), 22-25.
- [13] 張鳳超, & 張明. (2015). 金融地域運動視角下的粵澳金融深度合作——基於珠海橫琴自貿區的思考.華南師範大學學報: 社會科學版, (6), 115-122.
- [14] 鐘韻 & 楊嬌.(2017). 粵澳合作的平臺建設與模式創新——以粵澳合作產業園為例.澳門研究,(03),172-181.

(學生組三等獎)

全要素生產率視角下澳門長期經濟增長策略研究

張靖坪 何林蓓

摘要：發展新質生產力是維持一個國家、一個地區經濟長期增長的必由之路，新質生產力具體體現在技術革命性突破、生產要素創新性配置和產業深度轉型上。澳門是一個對外依賴程度較高的微型經濟體，自 1999 年回歸以來，受益於賭權的開放，經濟飛速發展。本文基於 Solow 模型，採用“增長核算法”，旨在探究澳門 2003-2014 年與 2015-2023 年兩個階段的全要素生產率，並結合澳門實情解釋其變化趨勢，進一步強調堅持“1+4”經濟適度多元發展戰略的重要性，以此提升地區全要素生產率，培育發展新質生產力，從而實現澳門未來長期經濟穩定增長。

關鍵字：新質生產力、Solow 模型、全要素生產率、經濟增長

一 引言

習近平總書記在第二十屆中央政治局第十一次集體學習中強調，發展新質生產力是推動高質量發展的內在要求和重要著力點。新質生產力以全要素生產率大幅提升為核心標志，以技術革命性突破、生產要素創新性配置和產業結構深度轉型為關鍵依託，是一個經濟體可持續發展的內在動力。

今年是澳門回歸二十五周年，回顧二十五載，澳門經濟雖經歷非典疫情、亞洲金融海嘯和新冠疫情等衝擊，但總體保持穩步發展，民生福祉逐漸改善，社會大局穩定，可謂海晏河清、政通人和、欣欣向榮。然而，澳門經濟繁榮表像背後卻隱藏著風險與挑戰，存在一直以來被忽視的深層次矛盾和問題。澳門經濟結構較單一，抗風險能力較弱，易受外部環境影響而產生波動。博彩業是澳門經濟增長的主要動力，2003 年簽訂的《內地與澳門建立更緊密經貿關係的安排》有關內地居民赴澳自由行政策，雖大幅提升訪澳旅客數量，但也使博彩業的客源結構變得更為單一——過度依賴內地遊客，不利於澳門國際化定位的發展。除產業結構較為單一外，澳門仍存在諸多與新質生產力密切相關的難題，破局是當務之急。

至今為止，許多學者對中國各省份的全要素生產率進行了評估，但尚未有學者對澳門的全要素生產率進行系統測算。回顧過去，方能更好地展望未來，因此對澳門全要素生產率的測算具備一定的學術價值，希望計算結果能拋磚引玉，使我們管中窺豹，發現有價值的規律。

二 文獻綜述

自宏觀經濟學創立以來，經濟增長理論不斷豐富，許多學者對推動經濟長期增長的核心因素持不同看法。學術界主流觀點認為現代經濟增長理論起源於 Harrod(1939)⁷和 Domar(1946)⁸建立的 Harrod-Domar 模型，該模型將凱恩斯框架下的短期分析方法延拓至長期分析上，認為經濟系統是不穩定的。然而，該理論存在諸多問題，難以解釋現實中一些複雜的經濟現象。在此背景下，Solow(1957)⁹提出了著名的索洛模型，該模型假設資本和勞動存在替代關係，且二者均遵循邊際效用遞減規律，更創造性提出全要素生產率這一概念，首次引入除資本和勞動外影響經濟增長的因素，為經濟增長分析提供了一個全新視角。狹義上，全要素生產率聚焦於技術進步，具體包括技術創新和技術引進；廣義上，全要素生產率指的是除資本、勞動外，其他所有影響產出的因素。

全要素生產率是“一項無知的測度”，較難通過統計調查得到數據，又因其在分析國際間國家經濟差距上給出了獨特視角，所以對它測算在政策指導方面有重大意義。目前經濟學界對全要素生產率的測算主要集中在增長核算法、資料包絡分析方法及隨機前沿模型等。索洛餘值法屬於增長核算法中最為經典和常用的一種方法，計算邏輯相對清晰。Easterly 和 Levine (2001)¹⁰深入分析了全球不同經濟體的經濟增長模式，著重探討了經濟增長的主要驅動力，發現資本和勞動的投入對經濟增長影響有限，全要素生產率的增長是推動全球經濟增長的關鍵。Zhu(2012)¹¹運用索洛餘值法，對改革開放以來的經濟增長進行了系統分析，發現

⁷ Harrod, R. F. (1939). An essay in dynamic theory. *The economic journal*, 49(193), 14-33.

⁸ Domar, E. D. (1946). Capital expansion, rate of growth, and employment. *Econometrica, Journal of the Econometric Society*, 137-147.

⁹ Solow, R. M. (1957). Technical change and the aggregate production function. *The review of Economics and Statistics*, 39(3), 312-320.

¹⁰ Easterly, W., & Levine, R. (2001). What have we learned from a decade of empirical research on growth? It's Not Factor Accumulation: Stylized Facts and Growth Models. *The world bank economic review*, 15(2), 177-219.

¹¹ Zhu, X. (2012). Understanding China's growth: Past, present, and future. *Journal of Economic*

在改革開放初期中國經濟的高速增長主要依賴於資本積累和勞動投入，而後因營商環境優化令資源配置效率提升，中國經濟逐漸轉變為以全要素生產率提升為主要驅動力的增長模式。

三 全要素生產率的測算

(一) 索洛模型

索洛在 1956 年提出了著名的經濟增長理論——索洛模型，該模型詳細闡述了驅動經濟增長的三大因素，分別是勞動力、資本和全要素生產率。模型的具體形式如下：

$$Y = AK^{\alpha}L^{\beta} \quad (1)$$

其中， α 為資本產出彈性， β 為勞動產出彈性， $\alpha + \beta = 1$ ， Y 為實際國民生產總值， K 為實際資本存量， L 為勞動投入， A 為全要素生產率，也即除資本和勞動外所有影響 Y 的因素。在等式兩邊同時除以 L ，並將 $\beta = 1 - \alpha$ 代入可得：

$$\frac{Y}{L} = A \left(\frac{K}{L} \right)^{\alpha} \quad (2)$$

記 $\frac{Y}{L} = y$ ， $\frac{K}{L} = k$ ， y 為人均實際產出， k 為人均實際資本。等式兩邊取對數，有：

$$\ln y = \ln A + \alpha \ln k \quad (3)$$

第 i 期的對數形式索洛模型可以表示為：

$$\ln y_i = \ln A_i + \alpha \ln k_i \quad (4)$$

移項後可得第 i 期全要素生產率取對數後的值：

$$\ln A_i = \ln y_i - \alpha \ln k_i \quad (5)$$

進而求得 A_i 。等式(3)中的待定參數為 α 和 A ，已知變量為 y 和 k ，根據等式(3)的特點，將 $\ln k$ 視為回歸方程中的自變量， $\ln y$ 視為回歸方程中的因變量，採用 OLS 回歸分析方法可求出待定參數，進而求出每期全要素生產率。本文採用上述方法對澳門全要素生產率進行測算。

(二) 數據說明

等式(3)中的自變量和因變量分別是取對數後的實際人均資本和實際人均產出，故本文需要的數據可分為三大類：一為實際本地生產總值，二為實際資本存量，三為勞動力數量。此外，由於 2014 年是中央加強反腐力度的一年，也是習

總書記視察澳門時首次強調要積極推動澳門走經濟適度多元可持續發展道路的一年，意義重大，故本文將 2003-2014 年視為澳門經濟發展的第一階段，而 2015-2023 年為第二階段。在數據處理方面，鑒於 2015 年和 2019 年澳門本地生產總值實質下降極為嚴重而導致回歸分析效果不佳，且博彩業體量大而較穩定，故本文擬以博彩業作為代表行業計算第二階段的資本產出彈性。最後，用兩個階段資本產出彈性的加權平均值作為澳門 2003-2023 年的平均資本產出彈性，代入等式 (5) 中進而求出每期全要素生產率。

1. 勞動力

本文選取 2003-2023 年每季度的勞動力數量作為研究樣本。下圖為每年勞動力數量和勞動力年增長率的折線圖：

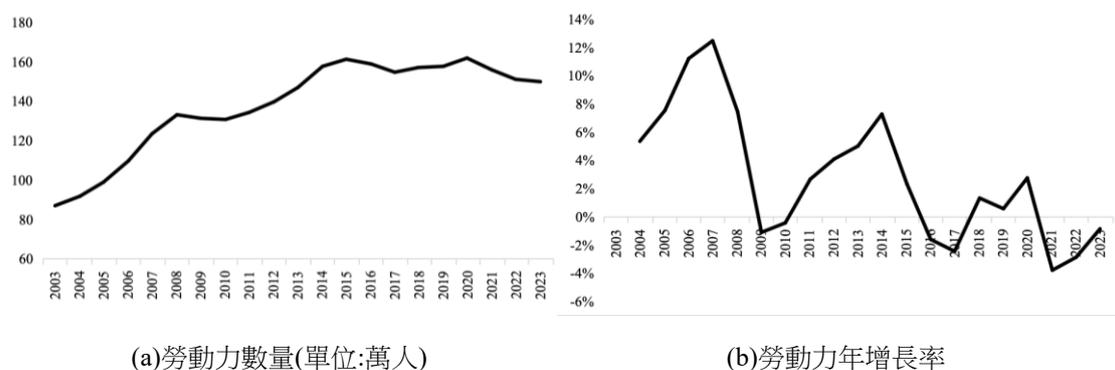


圖 1：2003-2023 年勞動力數量和勞動力年增長率變化圖

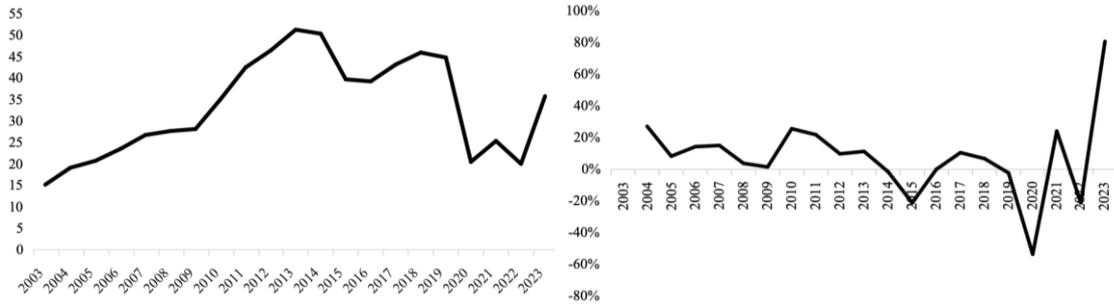
從圖 1 可觀察到，澳門勞動力數量總體呈逐年遞增趨勢，但每年增幅波動很大。

2. 實際本地生產總值

本文選取 2003-2023 年每個季度的以支出法計算的澳門名義本地生產總值和以 2022 年為基準(以 2022 年為 100)的 GDP 平減指數作為研究樣本。通過

$GDPdeflator = \frac{nominal\ GDP}{real\ GDP}$ 公式，計算出每季度的實際本地生產總值，再由 $y =$

$\frac{Y}{L}$ 求出每季度實際人均產出。下圖為 2003-2023 年澳門實際本地生產總值及年增長率折線圖：



(a)實際本地生產總值(單位:億澳門元)

(b)實際本地生產總值年增長率

圖 2：2003-2023 年澳門實際本地生產總值和實際本地生產總值年增長率變化圖

從圖 2 中可觀察到，2003-2009 期間，澳門實際本地生產總值保持穩步緩慢增長態勢。即使 2003 年非典和 2008 年金融海嘯，澳門經濟仍處於發展階段，資本和勞動的邊際收益較高，因此勞動力大幅增加和資本大量積累使澳門實際本地生產總值在這兩次強衝擊下仍能保持正增長，僅年增長率有放緩趨勢。2009 年後，則迎來強勁增長。2014-2015 年是澳門經濟的轉折點，實際本地生產總值首次出現負增長，2015 年更是下降超 20%。而在 2016-2019 年間，澳門逐漸適應政策變化帶來的衝擊，經濟開始緩慢復蘇。2020 年新冠病毒的爆發給澳門地區生產總值帶來了巨大衝擊，其實質下降超 50%，並在此之後呈現較大波動。

3.實際資本存量

本文選取 2003-2023 年每個季度的資本形成總額作為研究樣本，因統計局官網並未公佈投資價格指數，故本文採用 GDP 平減指數作為消除通貨膨脹的工具，即實際資本形成總額為：

$$I_{real} = \frac{I_{nominal}}{GDP\ deflator} \quad (6)$$

本文採用永續盤存法計算每個季度的實際資本存量，學術界對資本折舊率的估計通常為 5%(Mitsuo and Lin,1999¹²;Wang and Yao,2003¹³)，本文參考此數值。因此每一期實際資本存量等於上一期經過折舊後所剩餘的實際資本存量加上當期新增的實際資本形成總額，即：

$$K_i = (1 - \delta)K_{i-1} + I_i \quad (7)$$

其中， K_i 為當期實際資本存量， δ 為資本折舊率， K_{i-1} 為上一期實際資本存量， I_i 為當期實際資本形成總額。

¹² Ezaki, M., & Sun, L. (1999). Growth accounting in China for national, regional, and provincial economies: 1981-1995. *Asian Economic Journal*, 13(1), 39-71.

¹³ Yan, W., & Yudong, Y. (2003). Sources of China's economic growth 1952 - 1999: incorporating human capital accumulation. *China economic review*, 14(1), 32-52.

此外，還需確定初期實際資本存量。由於統計局官網並未提供相關數據，故本文假設在 2003 年前經濟處於穩態增長狀態。在穩態增長中，實際人均產出和實際人均資本均保持不變，故而資本產出比也恆定不變，故有：

$$\frac{K_i}{Y_i} = \frac{K_{i-1}}{Y_{i-1}} = \left(\frac{K}{Y}\right)^* \quad (8)$$

資本產出比的穩定性不僅僅作為一個理論上的假設而存在，許多實證研究更支撐了這一假設在現實中的正確性，進而加強了本文選用該假設的合理性 (D'Adda and Scorcu, 2003¹⁴)。

等式(7)兩邊同除以 Y_i 得：

$$\frac{K_i}{Y_i} = (1 - \delta) \frac{K_{i-1}}{Y_i} + \frac{I_i}{Y_i} \quad (9)$$

聯立等式(8)和(9),以及 $Y_i = (1 + g)Y_{i-1}$ ， g 為季度實質增長率，有：

$$\frac{K_i}{Y_i} = \frac{1 - \delta}{1 + g} \frac{K_{i-1}}{Y_{i-1}} + \frac{I_i}{Y_i} \quad (10)$$

$$\frac{K_i}{Y_i} = \frac{1 - \delta}{1 + g} \frac{K_i}{Y_i} + \frac{I_i}{Y_i} \quad (11)$$

化簡後得：

$$K_i = \frac{1 + g}{g + \delta} I_i \quad (12)$$

等式(12)右邊的參數均已知，可求得初期實際資本存量。

綜上，從 2003 年起每季度的實際資本存量均可通過上述步驟求得，通過 $k = \frac{K}{L}$ ，便可得到每個季度的實際人均資本存量。下圖為 2003-2023 年澳門實際資本存量及年增長率的折線圖：

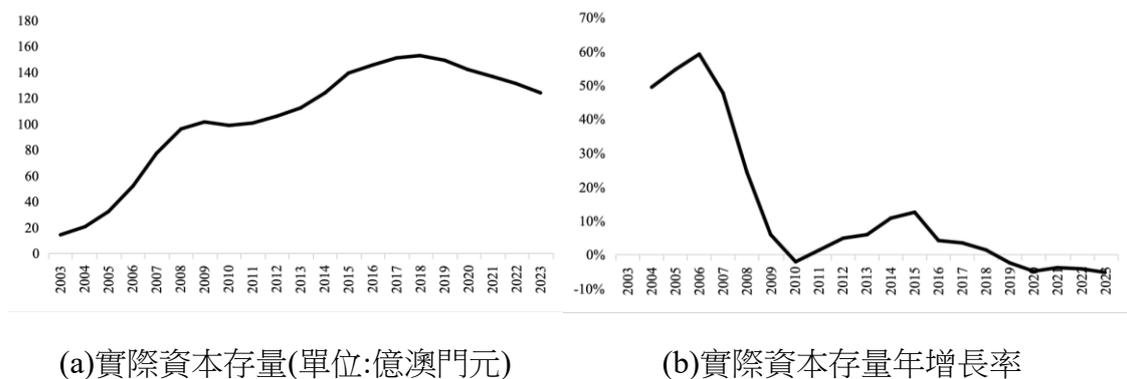


圖 3：2003-2023 年澳門實際資本存量和實際資本存量年增長率變化圖

¹⁴ D'Adda, C., & Scorcu, A. E. (2003). On the time stability of the output – capital ratio. *Economic Modelling*, 20(6), 1175-1189.

從圖 3 中可知，2003-2019 間的澳門實際資本存量總體保持快速增長，而 2019 年後則出現負增長。雖然整體上澳門本地每年新增投資（以外來投資為主）都在逐漸增加，但從年增長率角度看，則會發現澳門實際資本存量起初逐漸增加，卻在 2006-2010 年間出現斷崖式下滑。2010 後年增長率短暫復蘇，2015 年後再次呈現遞減態勢，甚至在 2019 年後出現負增長。

4. 博彩業相關數據

在計算第二階段的資本產出彈性時，本文採用博彩收益代替實際本地生產總值，博彩機和賭台總和代替實際資本存量，博彩業就業人數代替勞動力數量，數據均來自澳門統計局官網。

(三) 回歸分析

本文使用 SPSS 分析軟件，分別得出 2003-2014 年和 2015-2023 年的資本產出彈性。由等式(4)，回歸模型如下：

$$\ln y_i = \ln A_i + \alpha \ln k_i + \epsilon_i$$

ϵ_i 為隨機擾動項，且 $\epsilon \sim N(0,1)$ ，其他變量在三（二）中均有介紹。

表 1:2003-2014 年回歸結果

變量	未標準化係數	標準誤	標準化係數	t	顯著性
(常量)	5.199	0.375	-	13.852	<.001
人均實際資本存量取對數	0.303	0.044	0.705	6.889	<.001

註：因變量為人均實際產出取對數； $R^2 = 0.497$

表 2:2015-2023 年回歸結果

變量	未標準化係數	標準誤	標準化係數	t	顯著性
(常量)	17.345	0.968	-	17.911	<.001
人均實際資本存量取對數	3.05	0.686	0.601	4.447	<.001

註：因變量為人均實際產出取對數； $R^2 = 0.361$

從兩期回歸結果中可觀察到，第一期模型自變量的未標準化係數為 0.303，第二期模型自變量的未標準化係數為 3.05，二者均通過顯著性檢驗，但在數值上相差甚遠，第二期的結果甚至不符合索洛模型對於資本產出彈性的假設。未標準

化係數的數值出現如此大的差異，可歸因於博彩業數據單位的不同，例如，使用博彩機和賭台等以數量來衡量的單位，而不是以“價值”來衡量的單位，作為資本存量的衡量指標。因此，為了消除兩個時期單位不同所帶來的誤差，為了對資本產出彈性有一個大致準確的估計以計算全要素生產率，本文創造性地採用標準化係數作為兩個時期的資本產出彈性。

依據模型解讀兩個標準化係數：在第一期，取對數後的人均實際資本存量每增加一個單位則會導致取對數後的人均實際產出預計增加 0.705 個單位；在第二期，取對數後的人均實際資本存量每增加一個單位則會導致取對數後的人均實際產出預計增加 0.601 個單位。此外，由於澳門統計局僅有 2002 年後本文所需的全部數據，因此數據的缺失難免使回歸模型的解釋能力有所降低，第一期模型解釋了 49.7% 的取對數的人均資本存量的變異度，第二期模型解釋了 36.1% 的取對數的人均資本存量的變異度。

四 主要結論及對策建議

(一) 主要結論

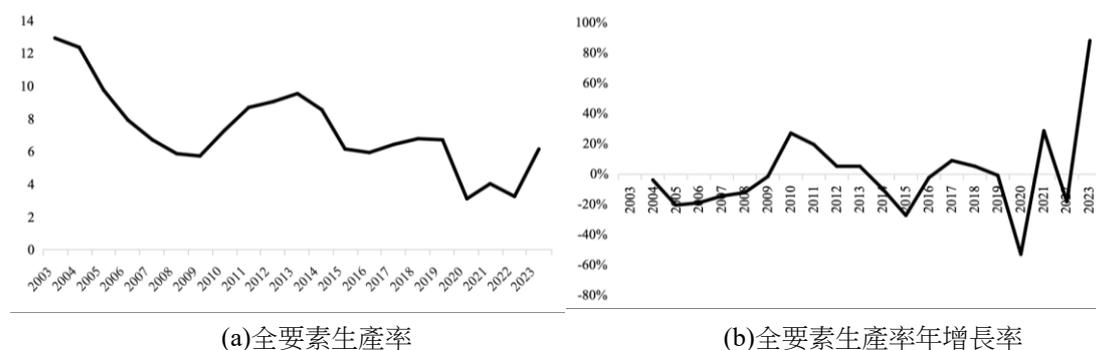


圖 4：2003-2023 年澳門全要素生產率和全要素生產率年增長率變化圖

2003-2010 年間，全要素生產率呈現快速下降的趨勢，從 13 左右跌至 5，降幅超過 50%。同一時期澳門實際本地生產總值保持穩定增長，但增速有限，而資本存量和勞動力數量則飛速增長。因此，從數學角度看，為符合經濟增速放緩，全要素生產率必然呈下降趨勢。從經濟學意義看，由於澳門是以服務業為主的經濟體，加之技術進步對全要素生產率的影響有限，且勞動力數量變化依舊是以“萬”為單位，因而全要素生產率的下降很大程度上可以歸結於資源配置的低效。這一時期“自由行”政策正式出臺，大量博企進入澳門市場，加大在博彩行業的投資，包括娛樂酒店的建設、博彩設備的購入等。資本短時間內過度集中於一個行業導

致了資源配置效率低下，主要原因有二：其一，或因新增資本數量過多，或因員工對新設備的管理與控制較為不熟悉，或因消費者賭博時對使用新設備的生疏而產生不佳體驗感，部分新增資本可能處於閑置狀態，未能發揮出推動經濟增長的功能；其二，資本邊際效率遞減規律導致繼續增加資本投入無法帶來相應回報。而 2003-2010 年間全要素生產率的年增長率卻是逐年遞增的，2010 年的陡增或許可以解釋為前一年受到金融海嘯的影響而出現的短暫復蘇，但整體上表現出的逐漸增長應當被解釋為大量的資本積累導致規模效應的出現，以及遊客逐漸熟悉設備操作方法而導致資本利用效率的提升。

2011-2015 年間，全要素生產率在頭三年總體呈現穩步上升態勢，後兩年則顯著下降，而年增長率卻一直處於下降狀態，2015 年更較前一年下降約 28%。全要素生產率持續上升是因為資本存量的規模效應和範圍效應的協同影響，澳門國際都市的名牌也源源不斷地吸引遊客來澳消費，但增長率的下降則在一定程度上反映出博彩業飽和、資本過剩，以及資本加速勞損而導致折舊成本增加的問題，對全要素生產率增長有抑制作用。2015 年中央加大反腐力度，對博彩業衝擊巨大，使全要素生產率下跌更嚴重。然而否極泰來，這也是博企營業模式重大轉變的一年——由以貴賓廳客戶為主轉向以中場客戶為主，由以博彩業務為主轉變為集購物、娛樂、美食、文創等為一體的業務模式。

2016-2019 年間，全要素生產率及其年增長率的變化較之前均相對平穩。博彩業作為澳門經濟增長第一動能因貴賓廳的減少而逐漸失去統治地位，其大量資本積累難免出現過剩，因而對全要素生產率產生抑制作用。但應看到，經濟適度多元發展戰略吸引投資者將資本投入其他行業，避免了資本過度集中於某一行業問題的出現，博企經營模式的轉變亦在一定程度上吸引了不少散客，在促進“中場”博彩發展的同時，提升了酒店在其他業務上的收益，帶動相關行業發展，全要素生產率也因此提高。綜合一抑制效應與一提升效應，便可解釋這一時期全要素生產率的變化了。

2020 年以後的全要素生產率及其年增長率波動較大，反映了新冠疫情期間隔離措施多變產生的經濟影響。該時期資本存量與勞動力數量變化不大，故而實際本地生產總值與全要素生產率的變化趨勢在一定程度上具有相似性。

(二) 對策建議

過去澳門經濟奇跡的實現很大程度上依賴資本和勞動在博彩業的大量投入，從而吸引大批旅客來澳博彩和消費。然而隨著資本存量和勞動力數量逐漸飽和，資本和勞動的邊際成本逐漸遞增，澳門經濟未來長期可持續增長只有通過大幅提升全要素生產率來實現。產業結構單一化或許在投資初期能依靠規模效應和範圍效應提振經濟，但長期看，當所有資源集中在單一產業時，要素資源的邊際利用效率必然會隨之下降，從而降低資源利用效率。

鑒於全要素生產率對經濟可持續增長的重要性，探究如何提升它就至關重要。影響因素很多，簡單來說，可分為兩大類，一為技術進步，二為資源配置。理論上，技術進步可理解為生產可能性曲線向外平移，涵蓋人力資本、科技創新等內容；資源配置可理解為將處於生產可能性曲線內部的點移動至生產可能性邊界上，涉及市場環境、稅收政策、對外貿易、制度創新等。澳門是一個複雜的微型經濟體，既具備許多得天獨厚的優勢，也有不少先天劣勢；加之國際局勢錯綜複雜，外部大環境也影響著全要素生產率。因此，在如此複雜的背景下，於澳門而言，提升全要素生產率、培育發展新質生產力尤為重要。

一個明確且穩定的政策框架，對於提升本地區全要素生產率、促進經濟穩健前行，並最終實現從產業穩步增長到結構強化的良性循環，具有不可估量的價值。當前，澳門特區政府提出的“1+4”經濟適度多元發展策略，正是為澳門經濟的未來發展描繪藍圖，鼓勵資本和勞動力在各行業間更均衡地分配，避免過度集中於單一行業。當然，政策效果的顯現並非一蹴而就，需循序漸進，逐步累積並產生深遠影響。在此過程中，各政策之間不應孤立存在，而應相互協調。為確保這四大產業協同並進，特區政府需為它們分別制定細緻的發展規劃與執行方案，確保各項政策之間既能相互呼應，又能形成強大的政策合力，共同駕馭澳門經濟向多元化方向騰飛。

(學生組優異獎)

以歐盟及中國的經驗評析澳門綠證的發展

陳嘉嘉 葉嘉琪 張安寧 何曉盈

摘要:作為全球第二大經濟體和主要碳排放國之一，中國積極踐行綠色發展。為了順應聯合國環境保護倡議，並借鑒歐盟成熟的綠色證書體系經驗，中國於 2017 年正式啟動了綠證制度。儘管制度框架已經建立，但中國綠證市場的國際認可度和影響力仍有待提升，這在一定程度上限制了與其他國家綠證市場的互聯互通。作為中國的特別行政區，澳門持續緊跟國家發展步伐，積極探索綠色經濟發展路徑。與全球大型企業趨勢一致，澳門的大型企業同樣重視 ESG 發展，這使得綠證成為推進澳門環境治理的重要工具之一。

本研究基於科斯理論分析綠色證書發展的可行性，並詳細探討了歐盟三種綠色證書的發展歷程。同時，對中國綠證制度的發展進程和現狀進行深入剖析，為澳門發展綠證提供了重要參考。研究發現，澳門發展綠證應採取循序漸進的策略：首先，加強與大灣區內致力於可再生能源發展的城市開展合作；其次，對接黑龍江省、內蒙古自治區等可再生能源資源豐富的省份，獲取澳門所需的綠證資源。與此同時，建立專業的第三方監管機構，確保澳門綠證市場規範運行。在此基礎上，充分發揮澳門作為中葡平臺的優勢，重點開拓莫桑比克、東帝汶等葡語系國家市場，助力中國綠證提升國際影響力。

關鍵詞：歐盟、綠色證書、科斯理論、葡語系國家

一、前言

在全球環境問題日益嚴峻的背景下，世界各國紛紛致力於推動發展環境保護和可持續發展的目標。如今最具國際影響力和法律效力的國際條約的氣候變化國際條約《巴黎協定》，於 2016 年生效，同時《巴黎協定》也是人類在應對氣候變化問題進程中的一個重要里程碑¹⁵。歐盟作為全球領先的綠色經濟和可再生能源發展的推動者，自 1972 年的聯合國人類環境會議以來，歐盟就開始堅持不懈地探索可再生能源發展新出路¹⁶，當中以綠色電力證書制度的引入來處理因溫室氣體排放所衍生的負外部性是當今社會普遍較為認可的處理方法¹⁷。而中國作為世界第二大經濟體，同時是目前世界上碳排放量最大的國家¹⁸。並且，在碳排放方面，中國也制定了自己的計劃，2020 年，習近平主席在第七十五屆聯合國大會上，向世界提出了中國的 2030 年「碳達峰」目標和 2060 年「碳中和」目標，表明了中國要向綠色低碳轉型，為世界環境保護做貢獻的決心¹⁹。同時中國也參考歐盟的應對方法，學習了歐盟的綠色證書體系。中國的綠色證書概念最早於 2005 年提出，2017 年開始試行，於 2018 年正式建立綠證交易制度及綠證交易市場²⁰，但一直面臨國際影響力難提高的問題²¹。

澳門特別行政區在國家的支持下，在民生和經濟發展方面都取得了驕人的發展，並成為我國的「一國兩制」的示範地區²²，但是在經歷新冠肺炎期間，澳門的產業單一的問題凸顯，從而中央政府把橫琴自貿區建設成為唯一的深合區²³，並利用澳門的「一中心、一平臺、一基地」戰略定位²⁴，協助澳門進行經濟適度多元的改革。更重要的是借澳門經濟適度多元改革的這一契機，讓澳門更有序地融入國家發展大局，應「國家所需，澳門所長」，為國家發展貢獻力量。因此，為了跟上國家綠色低碳轉型的大方向，綠色金融已經成為澳門經濟適度多元發展

¹⁵ United Nations. *The Paris Agreement*. Climate Action. 2021. <https://www.un.org/zh/climatechange/paris-agreement>

¹⁶ European Parliament. *How the EU is boosting renewable energy*. European Parliament. 2022. <https://www.europarl.europa.eu/topics/en/article/20221128STO58001/how-the-eu-is-boosting-renewable-energy>

¹⁷ Anders, H., Philipp, G. Green certificates: trends and ideas from Europe and North America. *Energy transition in China*. 2021. <https://transition-china.org/energyposts/green-certificates-trends-and-ideas-from-europe-and-north-america/>

¹⁸ International Energy Agency. *An Energy Sector Roadmap to Carbon Neutrality in China*. International Energy Agency. 2021.

¹⁹ 生態環境部環境與經濟政策研究中心&美國環保協會北京代表處. 中國碳達峰碳中和政策與行動 (2023). 2024.

²⁰ 王宇. 中國碳市場、綠證交易和綠色電力交易的政策梳理和銜接機制淺析 研究報告. 德國國際合作機構. 2022..

²¹ 中國環保協會. 中國綠證的國際困境與出路. 中國環境保護協會. 2024.

http://www.zhb.org.cn/hbzx/news_2/2024-09-23/20578.html

²² 央視新聞客戶端. 為豐富「一國兩制」實踐作出新示範 澳區代表委員積極建言. 中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室. 2024.

²³ 中華人民共和國國家發展和改革委員會. 《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》. 2023.

²⁴ 澳門特別行政區. 《澳門特別行政區經濟和社會發展第二個五年規劃 (2021-2015)》. 澳門特別行政區..2021.

的重要發展方向²⁵。同時，澳門電力行業的代表，澳門電力股份有限公司（以下簡稱「澳電」）與中國南方電網在 2023 年正式簽署綠色電力交易證書協議，進行了第一筆綠證交易²⁶。在毗鄰澳門的粵港澳珠江西部城市中，例如江門市²⁷、陽江市²⁸，都在致力於發展建設自己的可再生能源技術，並希望能夠更好地參與到國家綠證市場的交易當中。澳門作為粵港澳大灣區的唯一西部中心城市，更有責任提升自身能力，與廣東省的珠江西岸城市共享相關經濟成果，從而積累充足的經驗，以期能夠更進一步，利用自身優勢聯動葡語系國家，助力中國綠證持續提升國際影響力。

基於上述背景，本研究首先從理論層面深入探討綠色證書的發展基礎，繼而系統分析歐盟作為全球綠證市場先行者的發展經驗，以及中國綠證市場的演進歷程與現狀。在此基礎上，結合澳門自身特點，探索構建適合澳門的綠色證書發展模式。

二、綠色經濟發展理論

環保問題是全球性問題，尤其是碳排放及能源消耗問題，都涉及較高負外部性因素（Negative Externaliy）問題，而這些負外部性是相關社會成本未能有效反映於生產成本所導致的²⁹。因此，這便需要全球合作，方能避免環境污染所導致的公地悲劇（Tragedy of Commons）的出現³⁰。本論文從公共經濟角度上看，環保問題可從徵稅和產權角度進行討論³¹。

2.1 徵稅

從傳統公共經濟學出發，徵稅可再分作為庇古稅（Pigou Taxation，向原材料進行徵稅）和維納稅（Viner Taxation，向相關產品進行徵稅）。但是若想引入相關徵稅手段，政府便需要對相關徵稅的因果和影響都有充分瞭解並且獲取足夠信息。如果政府採用了庇古稅這個稅收方法，往往無法準確評估負外部性成本的規模，

²⁵ 澳門特別行政區. 《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028）》. 澳門特別行政區. 2023.

²⁶ 澳門電力股份有限公司. 澳電與南網國際簽署首筆跨境綠證交易協議. 澳門電力股份有限公司. 2023. <https://www.cem-macau.com/zh/press-release/635/>

²⁷ 江門市發展和改革局. 《江門市能源發展“十四五”規劃（2021-2025）》. 2021.

²⁸ 陽江市發展和改革局. 《陽江市能源發展“十四五”規劃（徵求意見稿）》. 2022.

²⁹ 鄭柔馨, 黎念祖, 楊善雅, 卓婉婷. 全球氣候變遷與經濟發展之影響-以臺灣經濟政策發展為例. 致理科技大學. 2020.

³⁰ 傅劍清. 論環境公益損害救濟[D]. 武漢大學. 2010.

³¹ OECD. *Taxation, Innovation and the Environment*. OECD Publishing. 2010.

而且也很難預測到徵收庇古稅所能帶來的效果。除此之外，庇古稅要解決負外部性，就要將稅收加在生產成本上，這樣的做法往往會使得生產者因成本增加而利益受損，從而衍生出更多其他成本費用³²。

而維納稅則是直接對相關產品進行徵稅，這便類似消費稅，但消費稅具有累稅性（Regressive）特點³³，對貧窮階層較為不利。在社會收入階層不一樣的狀況下，向大眾徵收費用，疊加在低收入階層的稅收就會越來越重，日積月累，就會拉大社會貧富差距。另一個問題是需要國與國的稅收制度有較高整合要求（Harmonization），否則會進一步帶來關稅壁壘，很明顯這樣的安排對於全球性問題將會帶來較大挑戰³⁴。綜上所述，本論文認為，徵稅的方法並不適用於解決負外部性因素所帶來的問題。

2.2 產權

除了徵稅，要解決負外部性因素的影響還可以嘗試以產權的角度來思考和分析。歐盟最初選擇綠證作為發展可再生能源電力的手段，最重要的原因是綠證可以作為權益交易去流通的工具，並且每一張綠證都有它自己的經濟價值和財產屬性³⁵。所以，從公共經濟學角度出發，政府可以用產權（Property Right）來界定綠證。為了完善相關市場機制，政府便可以透過市場的「無型之手」（Invisible Hand），讓負外部因素融入各生產結果內。中國實施「雙碳」政策並引入綠證制度，本質上是通過市場化手段將碳排放這一負外部性內部化，使環境成本納入企業生產決策之中，從而實現社會成本的合理分配。這種通過明確產權、促進市場交易來解決環境問題的方法，正是科斯理論在環境治理領域的典型應用³⁶。科斯理論強調，政府應著重於明確外部性要素定義、規範市場參與者資格，並建立具有公信力的透明問責機制，為市場主體創造公平交易環境³⁷，據此，本研究提出，澳門綠證市場的建設應考慮以產權制度為基礎，借鑒科斯理論的核心觀點，設計符合澳門實際的綠證發展路徑。

³² John. M.R. Green growth and the efficient use of natural resources. *Energy Economics*, 34 (2012) S85–S93.

³³ Matt, B. *Are Consumption Taxes Regressive? People's public project*. 2023.

<https://www.peoplespolicyproject.org/2023/05/12/are-consumption-taxes-regressive/>

³⁴ Lukáčová, M., Korečko, J., Jenčová, S., Jusková, M. Analysis of selected indicators of tax competition and tax harmonization in the EU, *Entrepreneurship and Sustainability Issues* 8(1): 123-137. 2020.

³⁵ 嶽小花. 綠色電力證書的法律屬性、制度功能與規範完善. 中國法學網.

http://iolaw.ccsn.cn/zxzp/202305/t20230508_5627661.shtml

³⁶ Aleksandar D.S. *Coasean versus Pigovian solutions to the problem of social cost: the role of common entitlements*. *International Journal of the Commons*. 2017.

³⁷ 程昊,朱芳草. 綠色金融助力“雙碳”目標的最優路徑——根據科斯定理分析. *清華金融評論*. 2022

三、歐盟綠證市場的發展

歐盟是全球率先關注環境保護和溫室氣體減排的區域性組織，其綠證市場發展歷程為後來者提供了寶貴經驗。考慮到澳門與歐盟成員國葡萄牙的特殊聯繫，深入研究歐盟綠證發展模式，將有助於澳門科學規劃自身的綠證發展路徑。

根據科斯理論，歐盟最終選擇了使用綠證來作為解決溫室氣體排放問題最有效的產權工具³⁸。並且，歐盟較早便倡議從環境保護、社會責任、公司治理為核心的投資策略（即為 Environment, Social & Governance, ESG）。ESG 由 2006 年聯合國責任投資原則（United Nation's Principles for Responsible Investment, UN PRI）首次提出³⁹，被視為評估企業經營的重要指標，也是企業獲得客戶與投資人信任的基礎。現在不少具規模的企業都有採用 ESG 策略⁴⁰，證明許多企業存在著購買綠證的需求。並且，金沙中國於今年十月榮獲標普全國殊榮，側面證明瞭澳門大型博企對綠色能源也有高需求⁴¹。這些企業的需求也是綠證市場建立的促成因素。

歐盟於綠證發展可分為 TGCs（Tradable Green Certificates, TGCs）證書、EACs（Energy Attribute Certificates, EACs）證書、GOs（Guarantees of Origins, GOs）三個部分（見附件一）。在歐盟第四個及第五個環境計劃 EAP（Environmental Action Programme, EAP）的影響下，歐盟能源署需要一種能夠支持可再生能源發展的機制⁴²。並且為了遵守歐盟於 1975 年引入歐洲法令的「污染者付費」原則（Polluter Pays Principle, PPP）：污染者（也就是生產商）需要將自己生產所產生的污染內部化，否則就需要為自己產生的負外部性（環境污染）而付費⁴³。為了這些生產商能有一個過渡過程，歐盟就於上世紀九十年代，推出了 TGC 系統，TGC 作為一種國家援助，提供了綠色證書的一個大體框架，讓自願發展綠色能源證書的成員國可以先自行探索嘗試，積累經驗⁴⁴。

³⁸ Lena, N., Danica, D.I., Louise. *Corporate greenhouse gas inventories, guarantees of origin and combined heat and power production- Analysis of impacts on total carbon dioxide emissions*. Journal of Cleaner Production. 2018(186), 203-214.

³⁹ Betsy, A. *Demystifying ESG: Its History & Current Status*. Forbes. 2022.

<https://www.forbes.com/sites/betsyatkins/2020/06/08/demystifying-esg-its-history--current-status/>

⁴⁰ OECD. *OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance*. OECD Publishing, 2020.

⁴¹ 澳門日報。金沙中國榮獲標普全球殊榮。澳門日報。（A06）2024。

⁴² Christian H. *EU Environmental Policies: A short history of the policy strategies*. EU Environmental Policy Handbook. 2005,14.

⁴³ European Commission. *Specific Principles Polluter Pays Principles*. Principles of EU Environmental Law. 1975.

https://www.era-comm.eu/Introduction_EU_Environmental_Law/EN/module_2/module_2_11.html

⁴⁴ Nielsen L., Jeppesen T. *Tradable Green Certificates in selected European countries—overview and assessment*[J]. Energy policy, 2003, 31(1): 3-14.

因各國自然資源的差異以及成員國在綠色證書發展水平上的不協調，加上可再生能源的種類眾多，成員國之間的證書流通出現了壁壘。為了防止這一系列問題的發展，歐盟引入了能源追蹤證書概念 EACs，這一措施使得可再生能源的來源得以被追蹤，提高了綠色證書的功能性，並增強了各國參與共同市場的信心。後來，為了支持和推廣 EACs，歐盟在 2002 年成立了 RECS association（當時為 RECS International）。同年，歐盟各國的綠色證書核發機構共同成立了 AIB（Association Issuing Bodies, AIB）⁴⁵，來作為統一核發綠色證書的機構。

為了進一步具體化 EACs，歐盟在 2009 年通過 Directive 2009/28/EC，將 GOs 設定成為歐盟唯一官方的可再生能源擔保證書，並搭建了 EECS（European Energy Certificate system, EECS）來規定 GOs 運行的標準。如今，在歐盟的綠證交易市場中，GOs 已越來越成為一種流行的綠色流通證書了⁴⁶。

歐盟綠色證書市場的演進路徑一從最初的可交易綠色證書（TGCs）到如今的原產地保證書（GOs），展現了綠證體系的發展規律和完善過程。這一漸進式發展模式為澳門構建本土化的綠證市場提供了寶貴的實踐參考。

四、中國綠證現狀

借鑒歐盟經驗，中國政府在權衡各種政策工具後，選擇了以產權交易而非稅收調節為導向的方式推進可再生能源電力發展。作為中國特別行政區，澳門發展綠證市場的首要任務是深入理解和對接中國內地綠證體系，並發揮自身優勢，積極參與內地綠證市場運作，從而積累實踐經驗。

中國的綠色證書制度最早在 2005 年，以補貼中國實行上網電價補貼制度所造成的財政缺口而出現⁴⁷。在 2017 年，中國開始試行綠證制度以作為推動可再生能源電力向高質量發展的手段，先將目光放在享有國家補貼的陸上風電和集中式光伏發電項目上⁴⁸。2020 年，中國開始實施可再生能源電力消納保障機制，各個

⁴⁵ Association Issuing Bodies. *History*. 2024. <https://www.aib-net.org/aib/history>

⁴⁶ Laura M. *Guarantees of Origin: market trends 2024*. Montel. 2024. <https://montelgroup.com/blog/guarantees-of-origin-market-trends-2024>

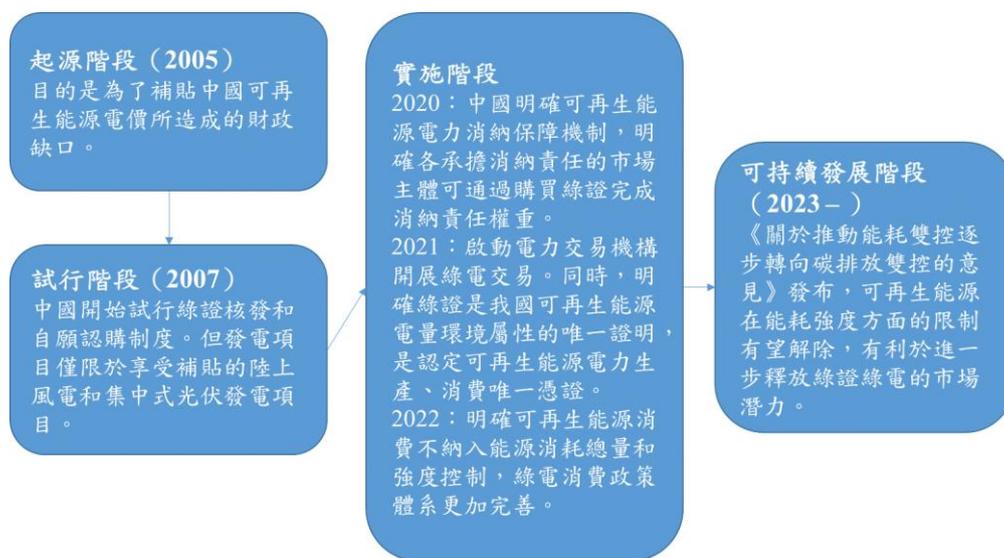
⁴⁷ 國家發展改革委能源研究所、國網能源研究院、國家可再生能源中心. 電力體制改革框架下可再生能源電價及補貼形成機制研究. 能源基金會. 2017.

⁴⁸ 王宇. 中國碳市場、綠證交易和綠色電力交易的政策梳理和銜接機制淺析 研究報告. 德國國際合作機構. 2022.

參與交易並承擔消納責任的市場主體可以通過購買綠證來完成他們的可再生能源電力消納責任權重。並且在中國綠證發展到一定程度後，於 2023 年，中國全面修訂完善了綠證制度，擴大綠證核發的範圍，擴大到風電（含分散式風電和海上風電）、太陽能發電（含分布式光伏發電和光熱發電）、常規水電、海洋能發電、生物質水電、地熱能發電，實現可再生能源發電項目全覆蓋，並將綠證相關管理工作歸由國家能源局負責和核發⁴⁹，更進一步給了市場參與者信心與底氣。

中國的綠證，對國內可再生能源發電項目主體所生發的綠色電力賦予具有獨一無二標識代碼和電子證書，一個綠證證書等於 1000 千瓦時可再生能源綠色電力。在相關主體消費可再生能源電力之後，就可以得到一份綠色電力消費憑證，可以證明相關企業個體的綠色電力消費⁵⁰。同時，它也是中國認定的可再生能源電力生產、消費的唯一憑證。企業購買綠證的這一行為是為了證明他們消費了一定的可再生能源電力⁵¹。

圖 1. 中國綠證發展進程



資料來源：作者自行整合

⁴⁹ 北京能源協會. 中國綠證最新核發範圍、交易平臺、交易方式及交易收益. 2024.

⁵⁰ 國家發展改革委員會，財政部，國家能源局. 關於做好可再生能源綠色電力證書全覆蓋工作促進可再生能源電力消耗的通知(發改能源〔2023〕1044號). 國家發展改革委員會. 2023.

⁵¹ 國家發展改革委員會，財政部，國家能源局. 關於做好可再生能源綠色電力證書全覆蓋工作促進可再生能源電力消耗的通知(發改能源〔2023〕1044號). 國家發展改革委員會. 2023.

五、澳門綠證的未來發展方向

作為粵港澳大灣區的核心城市之一，澳門兼具國家政策支持和國際交往便利的雙重優勢。“一國兩制”的制度特色不僅為澳門提供了堅實的發展後盾，更使其成為連接國際市場與灣區城市的重要橋樑，有利於推動區域經濟協同發展與經驗互鑑。

(1) **起步階段**：現在的澳門綠證正處於起步階段，需要先積累經驗，學習歐盟 TGCs 發展經驗，構建適合自己綠證發展的大體框架。澳門就需要在粵港澳大灣區尋找合作對象，借合作機會去瞭解中國的綠證體制，要先瞭解了中國綠證的規則及運行機制，才能起步著手規劃澳門的綠證運行規則。此前，澳電已於 2023 年完成了與南方電網第一筆綠證交易；在 2024 年與廣東電網有限責任公司假橫琴數字零碳島共享實驗室簽署《交流合作框架協議（協議）》⁵²。如果澳門要再進一步尋找合作對象，江門市就是一個很好的潛在合作對象。江門市於 2023 年，由江門市交通投資建設集團有限公司、廣東電網能源投資公司及廣東江騰電力集團有限公司合作成立了綠色能源服務有限公司（簡稱「綠能公司」），該公司不僅大力促進了江門市自身的綠證交易，在未來還將向外拓寬業務，通過「綠證+」的戰略規劃與其他城市發展更多合作⁵³。因此澳門首先可以將目光投向江門市，尋求與江門市的合作，通過這樣「以點帶面」的合作，更進一步瞭解中國大陸綠證交易的情況，爭取早日加入中國的綠證交易體系。

(2) **發展階段一**：由於澳門本身地理條件限制，無法自主大量生產可再生能源電力⁵⁴。因此在下一個階段，澳門可以將目光投向中國可再生能源發電成本較低且自然條件優越的省份，學習歐盟 EACs 時期，當時各國之間已經開始尋求互相合作。而澳門對於合作對象的選擇，鄰近的可以選擇廣州電力交易中心及廣東電力交易中心，其他合適的合作對象可以選擇像黑龍江省（綠證交易量除廣東省外最高）的黑龍江電力交易中心⁵⁵、內蒙古自治區（省風電發電量最

⁵² 澳門電力股份有限公司. 粵澳電力簽署協議 共策灣區能源業新質發展. 澳門電力股份有限公司. 2024. <https://www.cem-macau.com/zh/press-release/658/>

⁵³ 江門廣播電視台. 減少碳排放 22.92 萬噸，江門綠電綠證交易加速成長. 2024. <http://www.jmtv.cn/web/jmnews/20240805/1722819629674.shtml>

⁵⁴ 商訊. 【特刊】“澳門有條件成為中國率先實現碳中和的城市”. 2023. <https://www.businessintelligence.mo/2023/03/27/>【特刊】澳門有條件成為中國率先實現碳中和的/

⁵⁵ 中國綠色證書交易平臺. <https://www.greenenergy.org.cn>

高)的內蒙古東部電力交易中心⁵⁶。這樣可再生能源生產成本低，且自然資源豐富的省份，通過與外在力量的合作來獲得屬於澳門的綠證，例如投資內蒙古自治區的發電企業，使得該發電企業所生產的可再生能源電力所掛牌認證的綠證權益歸屬與澳門。這樣合作共贏的手段，才能使澳門能夠擁有自己的綠證之餘，參與到中國綠證市場中，去進行權益交易。

(3) **發展階段二**：歐盟可再生能源證書發展到 EECs 之前，建立一個具有權威性的證書認證機構 AIB，這說明瞭第三方的存在是非常重要的。澳門一直以來的電力都是由澳門電力有限公司（下稱「澳電」）所負責，澳電在澳門社會一直都保持著良好的社會形象，在 2022 年榮獲澳門特區政府 2022 年度專業功績勳章⁵⁷，具有強大的社會公信力⁵⁸。澳電每個季度都會因應人民幣匯率、購電成本等因素調節電費價格，以維持合理電費價格，這表明了澳電對於透明化、問責制制度的追求，同時這也與歐盟現行綠證 GOs 所追求的目標相契合。並且澳電作為一家企業，從 2016 開始每年都會發布澳電可持續發展報告，這亦是澳電對於 ESG 的追求。因此，澳門未來綠證市場的搭建可以以澳電為主體，在澳門特區政府的監督下，去對整個綠證市場負責。綠證的認證發行、來源驗證已經由國家能源局負責⁵⁹，那麼澳電除了能做到監管澳門綠證市場的運行、負責綠證交易轉讓和證書註銷、保持澳門綠證市場的平穩運行之外，還可以作為一個強大的後盾保障，使得澳門的綠證市場參與者能夠有足夠的信心參與其中。

(4) **成熟階段**：由於澳門本身的特殊性，澳門未來綠證的發展眼光不止可以放在中國的綠證市場，還可以考慮向國際交易方向發展，以全球化的思維去作未來規劃。受歷史因素影響，澳門沿用至今的公共行政體系及法律體系來源於葡萄牙⁶⁰，而法律保障及政策支持亦是綠證市場得以搭建的重要因素。根據《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，澳門的戰略目標為「一中心，一平臺，一基地」，

⁵⁶ 北極星售電網。一季度全國各省發電量排行。中國電力知庫。2024。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240508/1375508.shtml>

⁵⁷ 澳門電力股份有限公司。澳電獲授特區政府專業功績勳章。澳門電力股份有限公司。2022。

<https://www.cem-macau.com/zh/press-release/601/>

⁵⁸ 澳門電力股份有限公司。澳門電力股份有限公司客戶滿意度分析研究報告 2023。2023。

⁵⁹ 國家發展改革委員會，財政部，國家能源局。關於做好再生能源綠色電力證書全覆蓋工作促進再生能源電力消耗的通知(發改能源〔2023〕1044號)。國家發展改革委員會。2023。

⁶⁰ 招商投資促進局。澳門與葡語國家的關係。2024。

<https://www.ipim.gov.mo/zh-hant/market-information/portuguese-speaking-countries/the-relationship-between-macao-and-portuguese-speaking-countries/>

一平臺目標為建立中國與葡語國家商貿合作服務平臺，一基地為建立以中華文化為主流，多元文化共存的交流合作基地⁶¹。節能減排不僅是中國正在致力發展的事業，亦是世界各個國家正在共同奮鬥的目標。俄烏衝突衝擊全球能源市場，可見可再生能源的地位突出⁶²，莫桑比克是非洲的葡語系國家，雖然莫桑比克不如我國黑龍江、內蒙古等省份的可再生能源技術發展水平，社會發展速度緩慢，但擁有著大量未被開發的可再生能源，不過近些年來莫桑比克也開始發展可再生能源，並取得十分良好的效果⁶³。另外一個葡語系國家東帝汶，由於溫室效應導致海平面上升，面臨著國土被海洋吞沒的危機，因此，發展可再生能源技術成為他們迫切的目標⁶⁴。由此可見，澳門如果要尋找對外發展的對象的話，葡語系國家將會是最優選擇。

六、結論

當前中國綠證面臨的主要挑戰是國際認可度不足及跨境互通機制的缺失⁶⁵。在此背景下，澳門憑藉其特殊的區位優勢和制度特色，有望為中國綠證的國際化發展開闢新路徑。具體而言，澳門應首先深入學習內地綠證發展經驗，積極融入國家綠證體系，並通過與江門、內蒙古等地區建立合作平臺，逐步探索本地綠證發展模式。在此基礎上，澳門還可充分發揮其與葡語系國家的歷史紐帶作用，為中國綠證“走出去”搭建橋樑，促進中國綠證融入全球市場體系，提升國際影響力。澳門綠證制度的建設不僅有助於提升本地環境治理水平，更將為中國綠證的國際化發展作出獨特貢獻。

⁶¹ 中共中央，國務院。《粵港澳大灣區發展規劃綱要》。2019。

⁶² 劉澤洪，閻志鵬，侯宇。俄烏衝突對世界能源發展的影響與啟示。國家電網有限公司。2022, 5(4):309-317。

⁶³ Development Reimagined. 莫桑比克。2024。

⁶⁴ Taur M., R. GOVERNMENT RESOLUTION No. 8/2022 of March 1st NATIONAL CLIMATE CHANGE POLICY. Timor-Leste National Climate Change Policy (2022). La'o Hamutuk. 2021.

⁶⁵ 中能傳媒研究院。國內外綠證、綠電發展及相關啟示建議。2024。

<https://www.escn.com.cn/20240821/dba9749ed7ac4f3cac560f40d332e84e/c.html>

(學生組優異獎)

大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵分析

嚴聽雨 王啟松 彭庭瑩

摘要：

本文通過企查查企業數據平臺，獲取了包括珠海、中山、江門、廣州、佛山、深圳、東莞、惠州、肇慶在內的粵港澳大灣區九個地級市於 1993 年-2023 年的澳資企業數據，從而對大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵進行了描述性分析。基於數據的分析，本文得到了以下結論：①澳資企業在大灣區九市的投資歷經 3 個高峰節點，分別是 1993 年、2007 年和 2023 年，其高峰節點的分佈符合內地經濟發展規律；②澳資企業的產業分佈時間變化趨勢，與大灣區的產業結構變遷特徵相一致；③澳資企業具有明顯的空間集聚特徵趨勢，澳門企業投資的熱土正在逐漸從中山轉移至佛山；④影響澳資企業選址的兩個因素分別為地理鄰近性和文化距離；⑤澳資在大灣區九市的選址策略難以與澳門“4+1”產業規劃戰略相聯動。

關鍵詞：粵港澳大灣區；澳資企業；時空格局；特徵分析

引言

研究跨地區投資有助於企業利用各地區的市場機會和異質性資源，實現資源在更大範圍內的優化配置。這不僅可以提高企業自身的運營效率，還能帶動相關產業鏈的發展，促進區域經濟的整體繁榮。對於澳門企業而言，粵港澳大灣區內地九個地級市（珠海、中山、江門、廣州、佛山、深圳、東莞、惠州、肇慶）與澳門具有“文化相似”（吳義雄，2012）、“陸地相連”（張元萍與施健偉，2012）、“民心相通”（陳和等，2019）、“經濟相融”（陳德甯等，2019）的特點，是非常好的投資選址。

學術界目前對於澳門的經濟研究多數集中在宏觀層面上對產業適度多元化的路徑探討（馮邦彥，2010；蕭志偉等，2016；陳章喜，2024），在政治經濟話題下的研究框架分析（謝四德，2014；張勵，2023）以及粵港澳大灣區建設背景下的協同發展思考（劉成昆，2017；劉成昆與陳致遠，2019；王曉曉等，2022）。

現有的文獻資料已經從多個層面、多個角度、多種框架對澳門的經濟發展提出了諸多深刻見解。但遺憾的是，很少有研究從微觀企業視角出發，探討澳門企業的投資行為，分析這些行為背後的動因，並從這些分析中總結經驗、提煉趨勢。因此，本研究利用企查查企業資料平臺——一個由中國工信部官方備案的企業徵信服務機構服務平臺，獲取了粵港澳大灣區內地九市中包含澳門投資的企業數據資訊。通過對這些數據的描述性分析，本研究旨在揭示大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵，期望能為企業決策者、政策制定者以及學術研究者提供有價值的參考和洞見。

本文的研究至少包括以下三點現實價值：其一是為大灣區九市的地方政府提供澳資企業的分佈統計訊息，有助於內地政府更好的服務澳資企業、優化營商環境；其二是為澳門企業提供大灣區九市的行業信息，協助澳門企業更好審時度勢、因勢利導，提高投資決策效率；其三是為澳門政府提供產業適度多元化的數據參考，協助澳門政府科學制定橫琴粵澳深度合作區的產業政策，充分發揮“深合區”的制度優勢，與灣區九市協同發展。

時間演化特徵分析

（1）**澳資企業發展過 3 個高峰期**。本文對 1990 年-2023 年全樣本的澳資企業信息進行統計，得到了其數量的時間變化趨勢。如圖 1 所示，大灣區九市的澳資企業發展有 3 個高峰期，分別出現在 1993 年、2007 年和 2021 年，其中還有兩個次級的高峰，分別出現在 2000 年和 2018 年。這些時間節點基本和世界、中國的發展歷程以及內地外商投資直接投資的變化趨勢是吻合的。

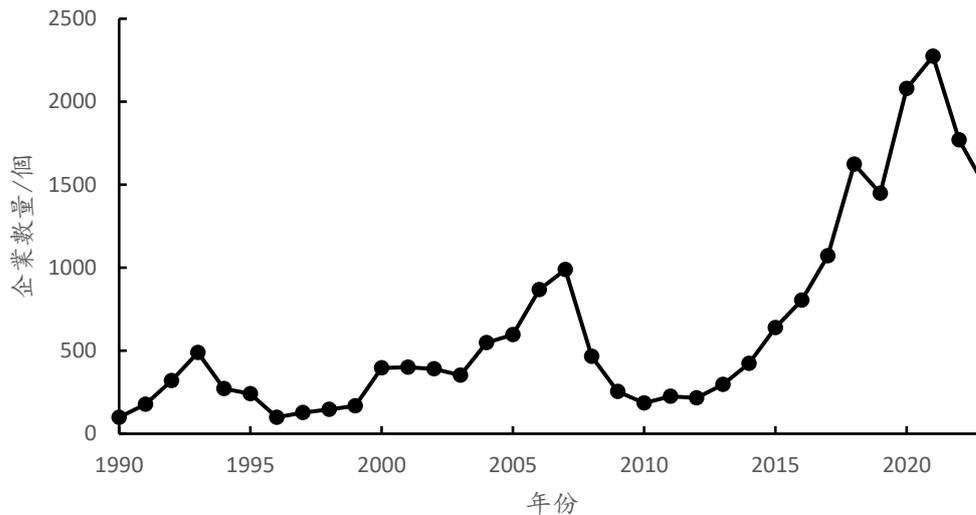


圖1 當年澳資企業成立數量

數據來源：企查查數據平臺

具體而言，1993 年全國人民代表大會通過《中華人民共和國澳門特別行政區基本法》，並於同年公佈，標志著澳門特別行政區未來將在一國兩製的框架下享有高度自治的權力，也意味著中國內地，特別是珠江三角洲各城市與澳門的關係進入了一個新的歷史進程，隨之而來的是澳門企業在內地投資信心和決心明顯增長的現象。在隨後的一段時間裡，特別是在 2000 年中國加入 WTO 之後，得益於廣闊的市場規模和對外開放程度的加深，澳門企業在灣區九市的投資頻率逐漸攀升，在 2007 年達到了第二個高峰。受到 2007 年美國金融危機的影響，中國出口貿易額銳減超過 3.0%，大量外貿企業收到重創而瀕臨倒閉，此時澳資也未能倖免，2007 年之後在區域內投資的頻率逐年下降，並回落到了 1996 年的水平，但轉折點出現在 2010 年。在中國成功舉辦世博會，對外政策持續寬鬆，美國進口額大幅提升超過 20% 的種種刺激下，澳資在大灣區的投資開始湧現，並在隨後的 8 年間持續拉高，造就了 2018 年的次級高峰。數字在經歷過 2019 年的小幅度回落後，於 2020 年達到了歷史高峰。

(2) 澳資企業的產業分佈時間變化趨勢，與大灣區的產業結構變遷特徵相一致。本文對澳資企業在大灣區九市的產業分佈根據國標行業分類標準統計，對數據中存在明確行業標識的 16300 家企業進行了分類統計，並根據中國歷年的五年經濟規劃分為 6 個時段節點，得到大灣區九市不同時段澳資企業的產業分佈情況，如表 1 所示。

從整體的時間演化特徵上來看。表 1 顯示出澳資企業在“八五”、“九五”、“十五”、“十一五”、“十二五”期間，即 1991 年至 2015 年間，於大灣區九市的投資次數相對平穩，但是數據在“粵港澳大灣區”概念正式實施的“十三五”期間出現了爆發性增長的現象。

從產業結構的時間演化特徵上來看。製造業、批發零售業、科學研究產是澳門資本流向的重點領域，三者之和佔據了澳門在九市投資總量的 59.52%，但三者的時間變化趨勢不盡相同。

澳資在科學研究產業的於“十五”時期和“十一五”時期有大幅度的拉升，但是在“十二五”時期有明顯的下降，在“十三五”時期迎來了爆發；相較之下，批發零售業發展的時間趨勢則是呈現出一種非線性的單調遞增現象，但也是在“十三五”時期爆發式增長；與前兩者不同的是，澳資在灣區製造業的投資表現出逐漸式微的趨勢。

除了科學研究產業和批發零售業的投資在“十三五”時期有巨大的拉升外，房地產產業、建築業、物流業、居民服務業、文娛產業、住宿餐飲業都有不同程度的增加。種種現象說明，粵港澳大灣區的設立刺激了澳資企業在灣區內投資結構和總量的雙重變化，澳門正在迅速的融入粵港澳大灣區的發展中。

表 1 大灣區九市不同時段澳資企業的產業分佈

時段	1991-1995	1996-2000	2001-2005	2006-2010	2011-2015	2016-2020	合計
	“八五”	“九五”	“十五”	“十一五”	“十二五”	“十三五”	
採礦業	11	7	2	1	1	0	22
能源	4	1	5	2	0	8	20
房地產業	132	47	144	182	89	361	955
建築業	55	15	21	37	54	423	605
物流	8	17	46	31	32	111	245
教育	1	0	0	0	4	23	28
金融業	1	0	0	2	11	31	45
居民服務	18	26	84	49	17	102	296
科學研究	10	32	174	974	235	1096	2521
農業	22	48	38	39	22	35	204
批發零售	29	31	56	263	581	2059	3019
物管	2	5	11	5	4	16	43
衛生	0	5	5	0	2	7	19
文娛	13	3	5	3	32	312	368
資訊技術	6	17	130	66	108	422	749
製造業	1097	596	1350	662	221	290	4216
住宿餐飲	53	25	62	37	38	187	402
租賃商業	24	63	156	409	348	1543	2543
合計	1486	938	2289	2762	1799	7026	16300

數據來源：企查查數據平臺

空間演化特徵分析

(1) 澳資企業具有明顯的空間集聚特徵趨勢。為了更深入地掌握粵港澳大灣區內地九市澳資企業的時空格局演變，本研究選取澳門企業在“十五”至“十四五”規劃期間，每個五年計劃週期內企業註冊資本的算術平均數，作為衡量澳資企業投資強度的代理變數。通過對比不同五年規劃時期的投資情況，本研究對空間演化特徵進行了視覺化分析，如圖 2 所示。

總體來看，澳資在大灣區九市的投資呈現出明顯的距離衰減趨勢，即距離澳門越近的城市，澳資企業的分佈越密集。這一趨勢反映了澳門與大灣區內地城市之間的地理鄰近性對澳資企業投資佈局的重要影響。隨著物理距離的增加，澳資企業的投資密度逐漸降低，揭示了澳門與大灣區內地城市在經濟合作中的地理聯

繫和互動模式。

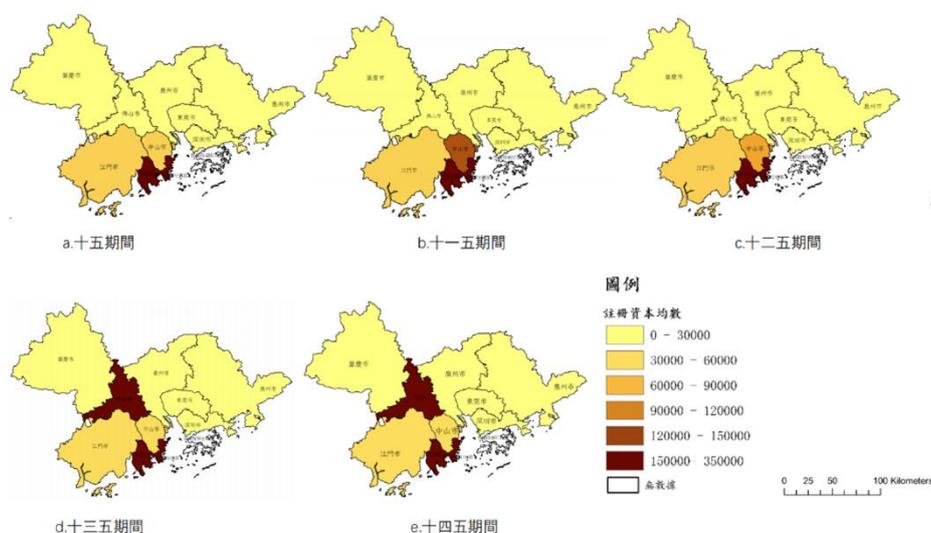


圖 2 各五年規劃時期澳資企業的空間演化特徵

珠海、中山、江門、佛山是澳門投資的熱土。特別是珠海，澳門企業投資珠海的偏好某種意義上來說是不隨大灣區是否設立的改變而改變的，這充分反映了珠海對於澳門的重要性。與珠海毗鄰的江門和中山亦是集聚了大量澳門企業，而中山比江門更受澳資的追捧。然而，中山的澳資青睞程度有明顯的變遷特徵，在“十五”期間與江門相當，在“十一五”期間期間達到了頂峰，到了“十二五”期間較前期有所滑落，“十三五”期間更是回到了“十五”期間的水平。與之形成鮮明對比的是澳門企業在佛山投資的變遷過程，從“十五”期間到“十二五”期間都處於較低的澳資投資水平，但是在“十三五”期間的投資水平突飛猛進，與珠海的投資水平旗鼓相當，甚至比“十一五”期間的中山的投資水平還高。從區域內投資總量相對穩定的角度來看，可以認為澳資在中山分佈的邊際增量轉移到了佛山，佛山成為了澳門企業投資的新熱土。

(2) 澳資在大灣區九市的選址受地理臨近性和社團文化因素影響。一個有趣的現象是，從“十五”期間到“十三五”期間，澳門企業在大灣區九市的空間分佈均大致集中於珠海、江門、佛山、中山，屬於珠江的西岸，與珠江三角洲“東強西弱”的經濟空間特徵恰好相反。這種與劉易斯之謎相反的經濟學現象，有一種可能的解釋是主導澳門企業空間分佈的主要因素並非來源於主流經濟學意義上的內生變量，而是澳門外生給定的特定要素——社團文化與區位。於此，本文通過對澳門印務局官網所收錄的被澳門政府所承認的民間社團進行了統計，將名

稱中含有灣區九市或對應地級市下屬的縣、區、鎮、村四級行政單位名稱的社團定義為“具有明顯鄉族特徵的社團”，並將地級市作為樣本尺度加總“具有明顯鄉族特徵的社團”的數量，得到表 2 所示的統計。

圖 3 顯示，地理的臨近性是影響澳門企業選址的首要因素。首先，由於珠海是澳門唯一陸地相連的城市，因而儘管具有珠海鄉族特徵的澳門社團不是最多的，但是在統計期內澳門企業大多數都傾向於在珠海投資。其次，除了澳門外，江門與中山是唯二與珠海接壤的地區，因此也成為了澳資選址的熱土。具有中山鄉族特徵的澳門社團明顯比具有江門鄉族特徵的社團要更多，因此澳門企業更熱衷投資於中山而非江門。

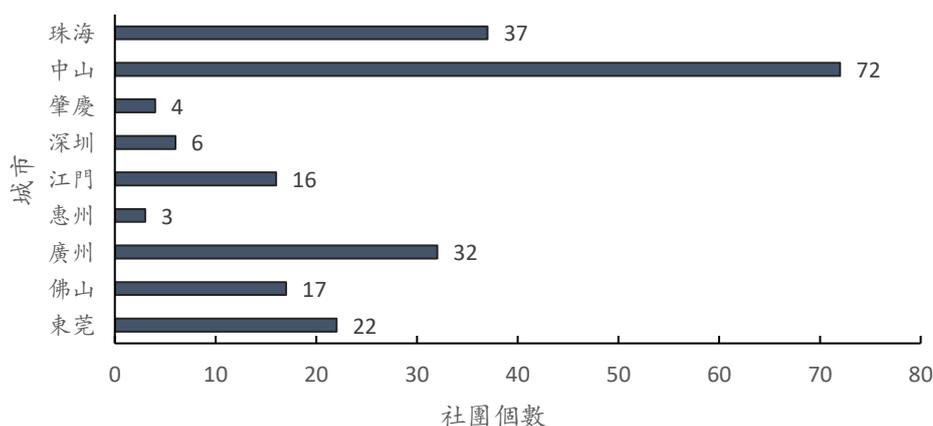


圖2 具有大灣區鄉族特徵的澳門社團

數據來源：企查查數據平臺

(3) 澳資在大灣區九市的選址策略難以與澳門“4+1”產業規劃戰略相聯動。澳門“4+1”產業規劃戰略是否能成功，關鍵在於澳門政府是否是“有為政府”（業光亮等，2022），澳門市場企業是否具備“自生能力”（Han et al., 2024）。從某種意義上來看，企業的自生能力與市場的有效性和企業家能力都有莫大的關聯。然而，“4+1”相關領域的澳門企業在大灣區 9 市的選址卻不符合主流經濟學的理论設定，如表 2 所示。

具體來說，澳門的“4+1”產業規劃戰略旨在推動經濟的適度多元化，重點發展大健康、現代金融、高新技術、會展商貿和文化體育等產業。然而，澳資企業在大灣區九市的選址偏好，並沒有明顯反映出對這些產業領域的傾斜。這可能與企業的選址決策更多受到市場規模、地理位置、生產成本等因素的影響有關。

例如，珠海、中山、江門和佛山等與澳門地理位置較近的城市，成為了澳資企業的主要聚集地，這反映出企業選址時對地理鄰近性的偏好。

表 2 描述了大灣區九市澳資在“4+1”產業規劃領域的公司數目佔比情況。一般而言，資本的流動符合盧卡斯悖論的設定，即資本往往流向發達地區，而非欠發達地區。現實是，2020 年的珠海的金融業、高新技術產業、大健康產業、文旅產業增加分別是 209.09 億元、370.47 億元、73.61 億元、187.59 億元，分別佔比廣東省 2020 年 GDP 的 2.11%、3.6%、9.8%、4%，但卻有 81.71%、84.41%、87.50%、73.53% 對應產業的澳資企業選擇落戶珠海。換而言之，這些企業的選址從某種意義上來看是和主流經濟學規律相違背的，企業大概率不能獲得正常的市場利潤，因此這些企業也很大概率不能與澳門本土的“4+1”產業適度多元化發展戰略相聯動。

表 2 大灣區九市澳資在“4+1”產業規劃領域的公司數目佔比

城市	金融產	高新技術產	大健康產業	文旅產業
	業	業		
珠海市	81.71%	84.41%	87.50%	73.53%
中山市	1.22%	3.95%	3.45%	5.35%
江門市	2.44%	2.54%	1.29%	0.80%
佛山市	2.44%	1.61%	2.59%	2.67%
廣州市	7.32%	4.37%	3.02%	13.37%
深圳市	4.88%	2.23%	1.72%	3.74%
東莞市	0.00%	0.48%	0.00%	0.00%
惠州市	0.00%	0.14%	0.00%	0.27%
肇慶市	0.00%	0.28%	0.43%	0.53%

資料來源：企查查數據平臺、各地區統計年鑒

結論與政策啟示

本文通過企查查企業數據平臺，獲取了包括珠海、中山、江門、廣州、佛山、深圳、東莞、惠州、肇慶在內的粵港澳大灣區九個地級市於 1993 年-2023 年的澳資企業信息數據，從而對大灣區九市澳資企業的時空格局演化特徵進行了描述性分析。基於數據的基本特徵，本文得到了以下結論：①澳資企業在大灣區九市的投資歷經 3 個高峰節點，分別是 1993 年、2007 年和 2023 年，其高峰節點的分佈符合內地經濟發展規律；②澳資企業的產業分佈時間變化趨勢，與大灣區的產業結構變遷特徵相一致；③澳資企業具有明顯的空間集聚特徵趨勢，澳門企業投資的熱土正在逐漸從中山轉移至佛山；④影響澳資企業選址的兩個因素分別為地理鄰近性和文化距離；⑤澳資在大灣區九市的選址策略難以與澳門“4+1”產業規劃戰略相聯動。

根據上述結論，本文得出以下政策啟示：

(1) 澳資企業在大灣區九市的時間和產業演化特徵是符合一般意義上的經濟規律的，因此內地的經濟、政治、社會環境的變遷影響著澳資企業的盈利狀況，澳資企業應該更多的瞭解中國營商環境信息。

(2) 佛山逐漸成為澳資追捧的熱土，佛山市政府應該重視來之不易的資本流入，尤其是在經濟增長壓力較大的當下，深入瞭解澳資企業在禪的投資訴求、原則內滿足澳資企業的合理、合法需求，是佛山市政府下一步招商工作的關鍵。

(3) 本文認為珠海是非常好的澳資企業踏足內地的跳板，但是珠海的經濟體量和產業結構在粵港澳大灣區不具備比較優勢，因此珠海很可能不是澳資企業壯大、騰飛的最好選擇。多接瞭解圳、廣州、佛山、東莞的區域特徵是澳門企業能否借住大灣區優勢而發展的關鍵。

參考文獻：

- [1]吳義雄.《鏡海叢報》反映的晚清澳門歷史片段[J].廣東社會科學,2012,(02):107-119.
- [2]張元萍,施健偉.經濟政策不確定性跨區域溢出效應研究——以中國內地、香港和澳門為例[J].國際經貿探索,2021,37(04):50-63.
- [3]陳和,李立城.基於“一帶一路”視角的澳門經濟高品質發展[J].中國發展,2019,19(05):33-39.
- [4]陳德甯,陳軍才,劉冬林.粵港澳大灣區視域下內地與澳門經濟耦合實證研究[J].學術論壇,2019,42(03):89-97.
- [5]馮邦彥.澳門經濟適度多元化的路向與政策研究[J].廣東社會科學,2010,(04):88-94.
- [6]蕭志偉,戴華浩,呂開顏.澳門經濟適度多元化發展問題的思考[J].港澳研究,2016,(04):52-59+93.
- [7]謝四德.澳門當前發展的主要經濟矛盾——基於政治經濟學分析[J].亞太經濟,2014,(03):139-143.
- [9]張勵.新時代下港澳引領式參與“一帶一路”高品質發展的安全環境、發展條件與實施路徑[J].港澳研究,2023,(04):42-56+94.
- [10]陳章喜.澳門回歸 25 周年經濟適度多元發展的探索與展望[J].亞太經濟,2024,(05):174-184.
- [11]劉成昆.融入城市群,打造灣區經濟——粵港澳大灣區城市群發展分析[J].港澳研究,2017,(04):55-60+93.
- [12]劉成昆,陳致遠.粵港澳大灣區城市旅遊競爭力的實證研究[J].經濟問題探索,2019,(02):88-94.
- [13]王曉曉,陸小成,施秋璐,等.粵港澳大灣區行政區劃調整的實踐研究[J].北京城市學院學報,2022,(03):8-19.
- [14]葉光亮,程龍,張暉.競爭政策強化及產業政策轉型影響市場效率的機理研究——兼論有效市場與有為政府[J].中國工業經濟,2022,(01):74-92.
- [15]Han, Y., Han, L., Liu, C., & Wang, Q. (2024). How does government R&D subsidies affect enterprises' viability? An investigation on inverted U-shaped relationship. Finance Research Letters, 106235.

Analysis of the Spatiotemporal Evolution Characteristics of Macau-Invested Enterprises in the Nine Cities of the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area

Abstract: This paper, through the Qichacha enterprise data platform, obtained data on Macau-funded enterprises in nine prefecture-level cities within the Guangdong-Hong Kong-Macao Greater Bay Area, including Zhuhai, Zhongshan, Jiangmen, Guangzhou, Foshan, Shenzhen, Dongguan, Huizhou, and Zhaoqing, from 1993 to 2023. A descriptive analysis of the spatiotemporal evolution characteristics of Macau-funded enterprises in the nine cities of the Greater Bay Area was conducted. Based on the data analysis, the following conclusions were drawn: ① The investment of Macau-funded enterprises in the nine cities of the Greater Bay Area has experienced three peak nodes, in 1993, 2007, and 2023, respectively, and the distribution of these peak nodes is in line with the economic development laws of the mainland; ② The temporal trend of the industrial distribution of Macau-funded enterprises is consistent with the characteristics of the industrial structure evolution in the Greater Bay Area; ③ Macau-funded enterprises have a significant spatial agglomeration trend, with the hotbed of Macau enterprises' investment gradually shifting from Zhongshan to Foshan; ④ Two factors influencing the location choice of Macau-funded enterprises are geographical proximity and cultural distance; ⑤ The location strategy of Macau-funded enterprises in the nine cities of the Greater Bay Area is difficult to link with Macau's "4+1" industrial planning strategy.

(學生組優異獎)

小微企業如何出海 “一帶一路”

——以滴灌通模式和澳交所角色的前瞻探索

馮澤文 溫穎妍

摘要：小微企業在中國經濟中扮演著毛細血管的角色，以其靈活性、適應性和創新能力，實現擴大需求、降本增效、國情輸出。在“一帶一路”倡議的背景下，小微企業不僅為中國的對外經濟合作提供了新的抓手，也為參與國的經濟發展做出了貢獻，達到基建互聯、制度互通、合作共生的具現化。2023年8月滴灌通澳交所的成立使小微企業能夠以收入分成投資模式（DRC）引資發展。本文探討了澳門尤其是澳交所在以上過程中可以給予的支持和能夠獲得的成長，扶持小微企業和完善本地金融市場的前提下，助力他們出海一帶一路，並借此成為我國雙迴圈、文化輸出的契機。

關鍵詞：小微企業；出海；一帶一路；滴灌通；澳交所

一、引言：小微企業出海“一帶一路”的機遇與挑戰

（一）一帶一路的發展

在貿易保護主義盛行與全球地緣政治緊張局勢的背景下，國際市場的審查和限制使得全球經貿活動、企業跨境合作的門檻正逐漸提高。一方面，中企必須提質，利用國外的生產要素及優勢降本增效，釋放土地資源與能源消耗指標，為引進優質專案提供有力支撐。同時，學習海外先進技術、加強研發，更好地推動國內市場的產品升級和創新發展。另一方面，根據產業梯度轉移理論，價值鏈上遊國家與下遊國家在產業轉移過程中不僅可以推動發展中國家和地區的工業化、城鎮化和現代化發展，還可以深度融入經濟全球化和國際產業鏈供應鏈，因此，共建“一帶一路”在產業經濟上為企業和參與國實現雙方的互惠共贏。

截至2022年底，與中國簽署共建“一帶一路”倡議的151個國家中，GDP

總值超 23.28 萬億美元，約佔全球 GDP 總值的 23%，年均複合增長率為 1.68%⁶⁶。世界銀行報告顯示，共建“一帶一路”使參與方貿易增加 4.1%，吸引外資增加 5%，使低收入國家 GDP 增加 3.4%。其中，到 2023 年中資企業已在境外投資銅、鎳、鈷、鋰等新能源礦產專案 130 餘項，累計投資近千億美元⁶⁷。基於我國與沿線的東道國不斷的交流 and 為深化合作積極溝通，從分享及建立國別層次的宏觀領域見解，到共同打造互惠政策以促進利益緊密結合，不僅由政治互信、合作對象，提升至戰略夥伴關係，倡議志在打造以亞歐非為中心、輻射周邊其他地區一集經濟、政治、文化的共榮區域。

（二）企業出海的機遇

隨著發展中國家對基礎設施、日常生活的需求加劇，我國有更多企業出海參與專案及在地化，一方面為帶動消費拉動當地經濟，從而轉化成我方企業的直接利益。另一方面，企業出海的信心來源於國務院及多個國家部委、地方政府均出臺了相關的扶持政策，有利於中企跨境經營進一步體系化、便捷化、數據化。2023 年中國製造業企業 500 強的海外營業收入總額達到 7.2 萬億元⁶⁸。一些中企將在國內幾十年的經驗沉澱形成的工業化管理模式，套用到發展中國家從而協助他們快速地經歷工業化，進一步擴大了中國經濟的全球影響力。

現有文獻已從對外直接投資、貿易、融資、生產率、創新及環境等維度，探究了“一帶一路”倡議的微觀作用機制。以上文獻關注現存企業如何受倡議的利好，但對驅動企業出海的原因和對有能力的市場進入者遲遲未行動存有不充分的瞭解，包括僅僅研究企業對“一帶一路”的進入行為將會忽視了他們參與前後端——通過倡議的波及找到間接的機會，這種周邊服務性產業和“一帶一路”本身關聯的專案密不可分。其次經濟主體對“一帶一路”建設的信任以及對未來市場和

⁶⁶ 博覽觀潮：十年共建“一帶一路”。[2023-11-21]. 博覽亞洲論壇，<https://www.boaforum.org/newsdetail.html?itemId=0&navID=3&itemChildId=undefined&detailId=24337&pdfId=613>.

⁶⁷ 提高企業資源保障能力強化行業共贏發展意識——前三季度有色金屬工業經濟運行情況新聞發佈會問答錄.[2023-11-01]. 中國有色網，<https://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=447751>.

⁶⁸ 中國中小企業發展促進中心周平軍：借助數位化，中企出海勢在必行.[2024-04-11]. 中國發展網，<http://www.chinadevelopment.com.cn/zxsd/2024/0411/1890288.shtml>.

投資前景的預期，是評估倡議與雙迴圈成效的重要依據。同時，股市的反應和企業的市場進入行為，可以看作是經濟主體對這一倡議未來前景判斷的具體表現。

但數據表明，雖然總量在提升，仍有近三成海外投資的企業尚未實現盈利。除了東亞，其他地區的投資風險普遍較高，且與發達國家的大型跨國公司相比，中企跨國經營的經驗不足，風險防範和應對水準較低（羅長遠等，2023）。不但缺乏充分調研和市場評估分析（如業務重合程度、業務整合的潛力、協同效應等），且不同的文化、制度和經營理念會使中企有較長的調整期。目前企業最主要的投資方式，尤其在針對歐美國家採用最多的仍是跨國並購。儘管非國有企業 2022 年非金融類直接投資流量佔比已經超過六成，但大部分為規模較小企業，難以滿足苛刻的境外貸款條件，使這些小微企業對外投資意願和資金支持能力受到限制。

（三）小微企業的困境

小微企業是中國經濟的晴雨錶，反映著最基層且最活躍的業態。受工信部“專精特新”的指導，依專業化、智能化集中優質資源攻克核心關鍵技術，務求實現自主可控的產業鏈。但小微企業面臨的規模小、抗風險能力低、資訊不透明等，使其難以獲得金融支持以擴大發展。常磊（2019）通過分析政府補助與小微企業融資之間發現財政補貼的無效性，反而容易造成資源配置失效和社會福利受損。閔華紅和郭子悅（2020）指出中小微企業一般通過高管的社會網路關係緩解融資約束。不僅如此，楊曉靜（2019）研究發現中小企業在現金管理、融資管理和資產管理方面缺乏完善的財務管理體系和長遠的戰略目標，導致企業只關注短期盈利，忽視財務管理。這正正說明瞭小微企業面對的資金鏈壓力比大企業更甚，影響著他們發展及出海的選擇自由。

以“三低、二缺、一少”描述小微企業的出口瓶頸，即企業出口產品科技含量低、附加值低、產品成本低；缺少適當的客戶和自主市場、國際貿易專業人才；流動資金少。隨著新質新產力的提出，我國逐漸完成轉型升級，由中國製造走向

中國智造；而教育逐漸細化和專業化，同時進行人才引進、人才升級和人才培養使能夠向海外市場進軍，及對企業出海投資深化“放管服”改革、提高監管審查力度、規範統計管理，為對外投資的業務創新和高質量發展指明方向。錢則是長期存在的問題，包括放貸的優先度、新建企業的健全性和穩定性、抵押資源和信用評級的缺失使他們融資難。與此同時，通過實證分析發現，財稅政策對企業創新績效具有正向激勵作用，且財政政策比稅收政策作用、緩解效果更強（陳立和蔣豔秋，2021）。當中出口退稅在監管下的第二年才享受；政府及銀行沒有具體的指導和操作體系供參考，多數是僅有不曾落實的空話；小微企業對於國家出口、國際市場的資訊存在不對等，政策傳輸滯後和現實市場的反應之間產生額外成本。總體來說，小微企業由國內到海外還有許多的地方需要完善，接下來本研究會深入展開小微企的重要性、其優化方法和發展路徑。

二、研究創新與轉化

（一）小微企業在經濟中的“毛細血管”作用

在中國經濟結構中，小微企業扮演著至關重要的角色。經過十餘年發展，2023年國內小微企業在GDP總量中佔比超過60%，稅收貢獻超過50%，並提供了超過80%的就業崗位。這些數據不僅體現了小微企業在經濟中的重要性，更為我們理解其在國家經濟運行中的“毛細血管”角色提供了基礎。本文將探討小微企業如何通過靈活的經營模式和適應性，推動內需，降低成本，實現國情輸出，並在“一帶一路”倡議中發揮重要作用，成為中國在海外的抓手。

隨著中國經濟的快速發展，內需的擴大已成為推動經濟增長的重要動力，擴大內需可以被看作是經濟內迴圈（賈康，2020）。在這一過程中，小微企業憑藉其靈活的運營模式和對市場變化的迅速反應，成為滿足國內消費需求的重要力量，以國內大循環吸引全球資源要素，使國內市場和國際市場更好地聯通，以內迴圈帶動外迴圈（黃群慧，2021）。國際經濟外迴圈是指大力發展勞動密集型產品出口，

而產品的出口主要是通過企業完成的。小微企業通常能夠快速調整產品線，推出符合不同群體不同要求消費者最新需求的商品，進而刺激消費。

（二）推動內需與降本增效的利器

降本增效是小微企業另一大優勢。由於其規模相對較小，管理層級較少，小微企業能夠迅速做出決策，靈活調整經營策略。在資源有限的情況下，這種靈活性使得小微企業能夠通過精細化管理和技術創新，實現成本的有效控制。這不僅提升了企業的盈利能力，還增強了其在市場中的競爭力。例如，一些小微製造企業通過引入智能化設備，提升生產效率，降低生產成本，從而在保證產品品質的同時，實現盈利。尤其在發展中國家佈局的優勢體現在用人用工成本和當地願意配合所給予的稅務、用能、用成等成本，且小微企業的輕盈性便於調節。

國情輸出是小微企業在推動地方經濟發展方面的重要表現。雖然全球性品牌的打造往往是跨國集團、大企業的工作，小微企業通常與當地的經濟結構、文化背景緊密結合，能夠根據地方的市場需求和特點，調整產品和服務，但他們卻是直接與當地人民社會相碰撞的單位。比如，國內的很多手機廠商都會在不同的國家建立研發中心、辦事處、分公司等等，以更好地利用所在國的資源，更直接地親近消費者市場。不僅滿足了當地消費者的需求，也推動了地方經濟的發展。這種靈活的經營方式使得小微企業能夠在國家經濟結構中發揮獨特的作用，促進經濟的多樣性和靈活性。

（三）國情輸出與地方經濟發展的推手

“一帶一路”倡議不僅為小微企業提供了新的市場機會，也為參與國帶來了經濟利益。例如，中國的小微建築企業在“一帶一路”沿線國家承接基礎設施專案，不僅提升了自身的國際競爭力，還為當地創造了大量就業機會。通過這種方式，小微企業將自身的發展與國家戰略緊密結合，為國際經濟合作貢獻力量。

另外，小微企業在推動制度互通方面也具有重要的作用。通過與其他國家的企業合作，小微企業能夠學習和借鑒先進的管理經驗和技術，促進中外制度的互通。這樣的合作不僅有助於小微企業的國際化發展，還能夠推動中國企業在全球範圍內的形象提升。通過良好的合作關係，小微企業能夠在國際市場上建立信任，推動雙邊或多邊的經濟合作，促進資源的共用與互補。

合作共生是小微企業在國際市場中形成的重要價值。他們通常能夠與當地企業建立緊密的合作關係，形成互利共贏的局面。這種合作有助於小微企業的國際化發展，也為參與國帶來了經濟利益。在“一帶一路”倡議中，小微企業通過與沿線國家的企業合作，共同開發市場，推動資源的高效利用，促進經濟的共同發展。一些小微企業通過與當地農民合作，推廣綠色農業技術，為當地創造了經濟價值，推動了當地的可持續發展。

然而，小微企業在國際市場中也面臨許多挑戰。政策環境的複雜性和不確定性可能影響小微企業的國際化進程。不同國家的法律法規、市場准入條件以及文化差異都可能成為小微企業進入國際市場的障礙。其次，融資困難也是小微企業面臨的重要問題。許多小微企業在拓展國際市場時，不單受制於國內的資金支持，也通常難獲得海外政府和市場的貸款。

三、滴灌通模式：小微企業的融資創新

（一）滴灌通在澳門的發展與影響

滴灌通的獨特創新在於應用了金融科技，為小微企業的融資難題提供了新的解決方案。該模式的核心在於透過金融科技手段，將全球資本與小微企業緊密相連，特別是其創新的收入分成模式（Daily Revenue Contracts, DRC）。在這一模式下，投資者並不要求創業者出讓股權，也無需企業承擔固定的還款義務，而是依據企業未來收入的一定比例進行分成，以此作為投資回報。滴灌通的初衷在於解

決中小微企業融資難的問題，同時提供一種非傳統的投融資模式，降低傳統金融機構的仲介角色，促進跨境資本的有效流動，試圖改變中國資本市場中某些不合理的結構，推動其健康發展。

滴灌通模式的運作流程涉及三地跨境結構，即在中國內地找門店放款，在中國香港和海外進行融資，在中國的澳門交易所進行資產證券化。這樣的結構使滴灌通能夠充分利用不同地區的金融資源和監管環境，實現資金的有效配置。而DRC的特徵則包括無股權轉讓、無固定還款、有限回報和快速退出，企業能夠更靈活地運用資金，同時降低了投資者的風險。

當前，通過滴灌通的助力，眾多小微企業實現了品牌增長與擴張。例如，去茶山品牌通過滴灌通的資金支持，在保持品牌傳統與創新之間找到平衡，成功拓展了多家門店；Mr.JUDY 利用滴灌通的資金與技術支持，實現了從幾家門店到數百家門店的跨越式擴張；天泰餐廳通過與滴灌通的合作，成功應對了多次經濟危機保持穩定增長。榮悅臺、Party King、匠守偉業大健康生態產業平臺和樂宴老北京銅火鍋等品牌也通過與滴灌通的合作，也實現了穩步增長和擴張。

（二）“滴灌之星”系統的市場創新

最近，滴灌通在 2024 年 9 月 26 日發佈了其澳交所有關“滴灌之星”的監管規則框架，並迎來了該系統下的第一批掛牌上市，通過一系列創新措施進一步發展小微金融市場。

“滴灌之星”作為滴灌通澳交所的數位化運營系統，帶來了三大市場創新。首先，在市場結構方面，“滴灌之星”利用數位化技術複製和重塑了傳統股票交易市場結構，使得小微市場結構更為輕便、成本更低。其次，在市場准入上，通過“高頻分紅”、“精準披露”和“實用門檻”等機制，提高小微投資的安全性，並降低小微融資的難度。最後是在市場交易層面，採用“先滴後灌、柔性定制”

的創新交易模式，使小微融資更加合理、簡單和便捷。

“滴灌之星”系統包含五個核心元素：RBO、SPV、SPAC、ETF 和 RBU，其中 RBO 代表基於收入的義務，SPV 是單一投資組合載體，SPAC 是分隔投資組合帳戶集合，ETF 是交易所交易工具，而 RBU 則是基於收入的單位。分別對應傳統上市融資的各個部分，從底層基礎資產到頂層產品目標，形成了一套完整的數位化融資和投資體系。其中，“滴灌之星”通過高頻分紅確保投資者每月都在逐步退出，風險敞口每月遞減；通過精準披露提升投資者信心；通過實用門檻降低了企業和投資者的參與門檻。另一方面“滴灌之星”還設計了“先滴後灌、柔性定制”的交易體系，允許小微企業在滴灌通澳交所持續融資，並通過柔性合約和剛性執行相結合的方式，滿足投融資雙方的個性化需求。

在首批掛牌上市中，包括了 39 家 SPV、25 家 SPAC 和 1 個 ETF，涵蓋了中國內地、香港、澳門以及海外的消費企業和電商企業。滴灌通自 2021 年 12 月以來，已通過自有資金在中國內地投資了四大消費行業中的小微門店，並計畫將“滴灌之星”打造為一個更加開放和多元化的平臺。對於澳門而言，滴灌通的發展豐富了澳門金融市場的層次和結構，還吸引了更多的全球資本關注澳門，為澳門和內地的小微企業提供了融資支持。

澳門具有獨特的文化優勢和地理優勢，作為連接中國內地與國際市場的橋樑，特別是與葡語國家具有緊密的聯繫，滴灌通的模式為澳門和內地的小微企業提供了前所未有的機遇。通過滴灌通澳交所這一平臺，澳門與內地的小微企業能夠擴大其知名度和影響力，降低融資難度。在澳門的推動下，滴灌通可以進一步發揮其平臺優勢，幫助更多的小微企業走向國際市場，特別是“一帶一路”沿線國家，從而實現更廣泛的市場覆蓋和更高的業務增長。

澳門政府可以積極與滴灌通合作，提供政策支持與優惠措施，鼓勵更多的小

微企業利用滴灌通平臺進行融資和市場拓展，進而提升小微企業的國際競爭力，促進澳門經濟的多元化發展，增強澳門的國際影響力。

四、發展策略

（一）拓寬服務對象，優化融資方案

滴灌通模式在幫助連鎖式中小微企業方面現已展現出了一定的成效，但當前，滴灌通主要聚焦於具有穩定現金流和增長潛力的連鎖小微企業，未來可以將服務範圍拓展至更多類型的中小微企業，或者適當放寬一定的標準，降低准入門檻，包括初創企業、科技創新型企業等，為更多具有潛力的企業提供資金支持，促進經濟多元化發展。另外，滴灌通可嘗試設計更加靈活和個性化的融資方案。例如根據企業的實際經營情況和未來發展預期，調整收入分成的比例和期限，從而更好地匹配企業的融資需求。同時，還可以加強與金融機構的合作，引入更多元化的資金來源，降低融資成本，提高融資效率。

（二）平衡監管與創新，激發市場活力

澳門金融管理局（AMCM）在維護金融穩定的同時，也需平衡監管與創新的關係。然而對比香港的實踐，當前澳門監管的監管較為嚴格，AMCM 可考慮建立監管沙盒機制，為滴灌通等金融創新專案提供相對寬鬆的監管環境，允許在一定範圍內進行試驗和創新。在加強風險監測和評估的同時優化監管流程，簡化審批程式，提高監管效率，為金融科技企業創造更加便利的營商環境。AMCM 等監管機構應當加強與滴灌通等企業的溝通，及時瞭解企業需求和困難，提供針對性的監管指導和支持，從而更好地激發創新活力。

（三）強化合規管理，提升透明度與資訊披露

目前，滴灌通模式在監管方面面臨一些問題，尤其存在與 P2P 借貸模式的近似和監管套利的質疑。為了應對這些問題，滴灌通需要加強合規建設，可以通過

限定募資方式、對象、規模、經營範圍和業務模式，加強監管合作與協調。滴灌通應明確自身的法律地位和業務性質，避免與現有金融業態產生混淆。其次，滴灌通需要建立完善的風險管理體系，包括風險評估、監控和處置機制，保障業務風險可控。同時，加強透明度和資訊披露來回應，例如定期公佈業務數據、資金流向和風險狀況，接受社會監督。積極參與國際金融合作與交流，借鑒國際先進經驗，提升自身合規水準。

在監管路徑和建議方面，加強中國內地、澳門與香港的監管合作，由中國證監會作為主要監管機構，以滴灌通澳門金融資產交易所為主要監管主體，並基於中國制度特色出臺監管政策。將滴灌通類企業視為另類金融機構並明確監管部門和職責，要求滴灌通類企業強制披露收入分成合同的細節來提高透明度。

（四）與香港差異化競爭，尋找獨特定位

與香港相比，澳門在金融發展基礎上存在一定的差距，但滴灌通模式仍可通過差異化發展策略在澳門市場找到獨特的定位和發展空間。滴灌通可利用澳門作為葡語國家聯繫的“中介”優勢，加強與葡語國家的金融合作和交流，為內地和澳門的小微企業提供更加多元化的融資管道和市場機會。同時，聚焦澳門具有競爭優勢的特定行業，如旅遊、餐飲、零售等，為這些行業的小微企業提供更加精準和有效的金融服務。通過創新金融產品和服務模式，滿足企業的多元化需求，推動澳門經濟的持續發展。

（五）澳門政府的支持與合作

澳門政府在推動滴灌通模式發展方面可發揮積極作用，通過提供政策優惠、建立金融基礎設施、推動跨境合作等具體措施為滴灌通提供支持和保障。政府可出臺相關政策，為金融科技企業提供稅收優惠、資金補貼等支持措施，降低企業運營成本，鼓勵企業創新發展。同時，加強金融基礎設施建設，完善支付結算體系、建立征信系統等，為金融科技企業提供更加便捷和高效的金融服務環境。此

外，政府應積極與內地和葡語國家等開展跨境金融合作，推動資金、資訊、人才等要素的跨境流動和共用，為滴灌通等金融科技企業提供更廣闊的市場空間和發展機遇。

五、總結與展望

近年來，隨著國家對小微企業發展的高度重視，一系列支持政策相繼出臺，為小微企業的成長提供了堅實的政策保障。從《國務院關於投資體制改革的決定》和《關於境外投資開辦企業核准事項的規定》（2004年），到《關於調整部分境外投資外匯管理政策的通知》（2006年），再到《境外投資專案核准和備案管理辦法》和《境外投資管理辦法》（2014年），《企業境外投資管理辦法》（2017年）、《企業境外經營合規管理指引》（2018）等，這些政策的出臺規範了小微企業的國內經營行為，更為其出海提供了明確的指導和保護。在“一帶一路”倡議的推動下，小微企業作為中國經濟的重要組成部分，正逐漸成為國際經濟合作的新抓手，為參與國的經濟發展貢獻著不可或缺的力量。

通過滴灌通模式的創新實踐，可以看到一種全新的融資方式，它有效緩解了小微企業的融資難題，為小微企業提供了資金支持，更通過其平臺優勢，幫助小微企業實現了品牌增長與擴張，推動了小微企業的國際化進程。在滴灌通的助力下，眾多小微企業成功走向了國際市場，實現了更廣泛的市場覆蓋和更高的業務增長。

隨著滴灌通澳交所的成立和“滴灌之星”系統的推出，滴灌通模式將進一步發揮其平臺優勢，吸引更多的全球資本關注澳門，為澳門和內地的小微企業提供更加多元化的融資管道和市場機會。未來，滴灌通可以進一步放寬服務範圍，將更多類型的中小微企業納入其服務範疇，設計更加靈活和個性化的融資方案，以滿足不同企業的融資需求。

在推動滴灌通模式發展的過程中，澳門政府可以發揮積極作用，通過提供政策優惠、建立金融基礎設施、推動跨境合作等具體措施為滴灌通提供支持和保障。政府應繼續出臺相關政策，為金融科技企業提供稅收優惠、資金補貼等支持措施，降低企業運營成本，鼓勵企業創新發展。同時，加強金融基礎設施建設，完善支付結算體系、建立征信系統等，為金融科技企業提供更加便捷和高效的金融服務環境。

同時，建議澳門特區政府積極嘗試與內地和葡語國家等開展跨境金融合作，推動資金、資訊、人才等要素的跨境流動和共用，為滴灌通等金融科技企業提供更廣闊的市場空間和發展機遇。通過深化國際合作，滴灌通模式可以進一步拓展其服務範圍，為更多的小微企業提供融資支持，助力它們進入“一帶一路”市場，推動全球經濟的共同發展。

參考文獻：

- [1] 常磊.(2019).政府補助與小微企業融資困境——基於微觀數據的分析.新金融(06),58-64.
- [2] 陳立 & 蔣豔秋.(2021).財稅政策、融資約束與創新績效——基於科技型中小企業的實證研究.重慶理工大學學報(社會科學)(04),112-121.
- [3] 丁浩員, 李怡 & 靳玉英.(2024).“一帶一路”倡議、市場進入與企業長期經濟績效.管理科學學報(07),118-141.doi:10.19920/j.cnki.jmsc.2024.07.007.
- [4] 顧穎.(2019).從國內手機的“出海之路”探討國際行銷思路與策略.延安職業技術學院學報(03),65-67.doi:10.13775/j.cnki.cn61-1472/g4.2019.03.020.
- [5] 韓東銘 & 閔士浩.(2016).創新企業降本增效路徑.群眾(08),45-46.
- [6] 韓鳳芹 & 楊小強.(2023).構建我國中小微企業高質量發展生態體系——溫州模式研究.當代經濟管理(11),17-22.doi:10.13253/j.cnki.ddjjgl.2023.11.003.
- [7] 韓律, 吳麗芳 & 周京奎.(2023).擴大內需對企業出口影響的實證研究.國際貿易問題(12),55-72.doi:10.13510/j.cnki.jit.2023.12.004.
- [8] 黃群慧.(2021).新發展格局的理論邏輯、戰略內涵與政策體系——基於經濟現代化的視角.經濟研究(04),4-23.
- [9] 賈康.(2020).加快形成內外迴圈相互促進的新發展格局.群言(12),17-20.doi:10.16632/j.cnki.cn11-1005/d.2020.12.007.
- [10] 劉勇.(2012).小微企業“易開口難出口”問題探析.時代金融(30),319+321.
- [11] 羅長遠, 李錚 & 智豔.(2023).“走出去”是否有助於抑制企業的“脫實向虛”行為?——基於“一帶一路”倡議准自然實驗的證據.經濟學(季刊)(06),2369-2386.doi:10.13821/j.cnki.ceq.2023.06.18.
- [12] 羅玉輝 & 侯為民.(2024).共建“一帶一路”下中國企業“走出去”：成就、挑戰與應對.亞太經濟(03),40-50.doi:10.16407/j.cnki.1000-6052.2024.03.008.
- [13] 沈燕凌, 朱慧芳 & 楊忠會.(2024).小微經濟融資創新模式合規風險的應對與監管——以每日收入分成合約為例.現代商貿工業(06),158-160.doi:10.19311/j.cnki.1672-3198.2024.06.053.
- [14] 唐婧.(2023).投資小微企業的“滴灌通”緣何引起市場爭議.中國中小企業(11),63-65.
- [15] 王春豔.(2022).滴灌通：把資金輸送到實體經濟“毛細血管”.中國中小企業(S1),59-61.
- [16] 王際超 & 周泳宏.(2024).小水滴有大角色？滴灌通、小微企業融資與澳門現代金融.金融市場研究(04),80-89.doi:10.20134/j.cnki.fmr.2024.04.003.
- [17] 楊曉靜.(2019).淺談中小企業現金流管理的問題及對策.會計師(20),32-33.
- [18] 閔華紅 & 郭子悅.(2020).中小企業高管團隊社會網路與創新投入——基於融資約束的仲介作用.會計之友(07),58-63.
- [19] 張曉濤.(2024).我國出海企業投資發展現狀及對策研究.人民論壇(13),54-58.

(學生組優異獎)

澳門餐飲業面臨的挑戰與機遇——基於“特種兵”消費特徵的剖析

張曉茵 杜雨熹 王一凡 孟奕彤 劉涵玉

摘要：文章以澳門旅遊業發展為背景，聚焦“特種兵”這一新興消費群體，分析其消費特徵給澳門餐飲業帶來的挑戰與機遇。通過資料分析和市場觀察等方法，從政策、競爭、消費意願和逗留時長等方面剖析挑戰，從政策推動、創新升級、節慶活動和夜間經濟等角度闡述機遇，並提出應對策略，為澳門餐飲業發展提供參考。

關鍵字：澳門旅遊業；特種兵消費群體；澳門餐飲業；挑戰與機遇；應對策略

一、 研究問題與背景

近年來，隨著疫情防控措施的調整和經濟的逐步復蘇，旅遊再次成為大眾關注的熱點。同程研究院分析認為，“特種兵式旅遊”是疫情之後旅遊市場變化的具體體現，去哪兒網的資料也分析顯示，自2023年3月以來，18歲-22歲的大學生群體週末出遊的門票預訂量增長明顯⁶⁹，是“特種兵式旅遊”的主要群體。

澳門作為中西文化交融的獨特之地，一直吸引著眾多遊客。從遊客年齡分佈來看，90後和00後在訪澳遊客中的佔比日益重要，分別達到9.42%和19.15%，且呈上升趨勢。⁷⁰這兩個年齡段的遊客不僅是澳門旅遊市場的關鍵組成部分，更是重要的消費群體，他們傾向於“特種兵旅行”和“平替旅途”等新型旅遊方式，其消費行為和心理特徵對澳區政府和旅遊業界具有重大影響。

入境旅客							
歲組	<15	15-24	25-34	35-44	45-54	55-64	>=65
2024-08	495892+	489,484	609,506	745,985	565,947	434,042	310,875
2024-07	338,685	339,786	514,603	619,276	491,376	418,206	299,257
2024-06	135,789	224,078	514,663	503,935	443,349	424,181	305,323

⁶⁹劉圓圓、朱潤楠（2023年5月19日）。“特種兵式旅遊”青年旅遊新方式。中國政協報，第009版。

⁷⁰ Statistics and Census Service, Government of Macao SAR. (n.d.). Macao Tourist Arrival. TRADING ECONOMICS. <https://tradingeconomics.com/macau/tourist-arrivals>

2024-05	131,022	199,090	559,129	546,915	472,445	460,226	323,364
2024-04	128,002	183,411	538,961	510,656	441,796	456,894	340,997
2024-03	107,503	165,246	545,079	534,211	475,169	509,997	383,379
2024-02	395,060	304,491	612,514	689,364	524,788	450,342	317,005
2024-01	205,162	297,283	585,767	564,828	462,020	436,918	309,631
總計	1,937,115	2,202,869	4,480,222	4,715,170	3,876,890	3,590,806	2,589,831
佔比	8.28%	9.42%	19.15%	20.16%	16.57%	15.35%	11.07%

故而，文章研究的主要問題是澳門餐飲業在“特種兵”消費特徵下所面臨的挑戰與機遇。文章研究物件選取了澳門餐飲行業以及“特種兵”式遊客這一新興消費群體。當前已有很多文獻和研究或關注旅遊行業發展趨勢，或針對特定消費群體進行行為分析，並都得出了相關結論。不同於以往單一關注旅遊或消費群體的文獻，本文聚焦於澳門餐飲業，基於“特種兵”消費特徵，分析其面臨的挑戰與機遇，並提出相應的應對策略。

二、 調研方法與資料收集

本次調研綜合運用資料分析、市場觀察和文獻研究方法。

資料分析收集澳門相關機構資料，揭示“特種兵”遊客對澳門餐飲業的影響；市場觀察聚焦澳門旅遊與餐飲市場，瞭解遊客消費場景、偏好及市場供給；文獻研究涵蓋多領域資料，為研究提供理論基礎和背景資訊。

三、 調研內容

（一） 挑戰

1.特種兵對價格具有較高的敏感性

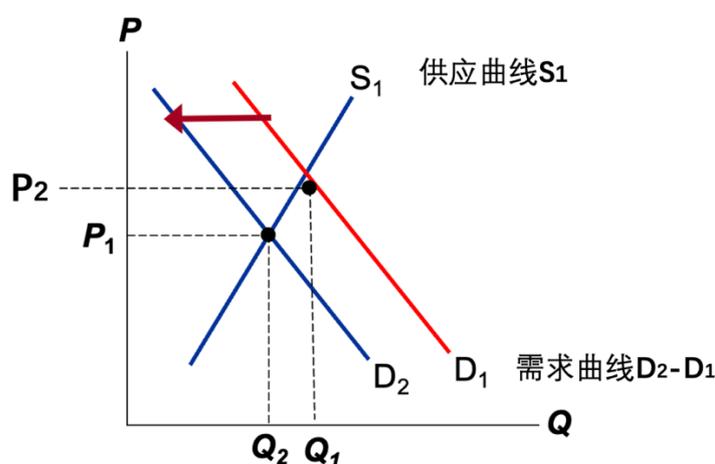
1.1 外部旅遊地政策吸引“特種兵”前往——引發市場失衡

其他旅遊地政府為刺激旅遊市場，常採用發放消費券及資金激勵策略。以海南省為例，2024 年該省政府投入 5000 萬元用於發放旅遊消費券，同時商務廳計畫發放 3000 萬元離島免稅消費券，且三亞等地聯合景區、景點、協會及

酒店推出優惠活動。⁷¹ 這些措施大幅降低海南旅遊成本，吸引大量青年遊客，尤其是偏愛“特種兵旅行”的群體。

這種外在的政策激勵會對供需曲線產生影響，受到海南省等旅遊地政策的影響，前往海南的“特種兵”數量會增加，相應地，來澳遊客數量則可能會減少。假設下圖的橫坐標為澳門餐飲業的銷售數量，縱坐標為澳門餐飲業的銷售價格，受遊客數量因素影響會導致需求曲線 D_1 向左移動至 D_2 ，出現新的均衡點 P_2 和 Q_2 。通過價格乘以數量來計算獲利情況，可以明顯發現澳門的餐飲業獲利有所減少。

受游客数量影响



1.2 免費小食吸引“特種兵”前往——爭奪餐飲份額

在青年遊客群體中，“特種兵”式消費行為呈現出特定的經濟特徵。這種消費行為表現為在旅行過程中傾向於控制支出，即花費較少，同時對價格變動具有較高的敏感性，這一行為模式與經濟學中的理性人假設相契合。理性人假設認為，個體在決策過程中會追求自身利益的最大化。

從經濟學的角度來看，澳門賭場為吸引遊客所採取的提供免費小食的策略，具有一定的經濟原理。例如提供無限量、無門檻的霜淇淋和珍珠奶茶等免費產品，這些舉措降低了消費者的“involvement”，此處的“involvement”可理解為消費者基於價格做出購買決策的心理門檻。在經濟學中，當消費者面臨高“involvement”的購買決策時，他們往往會更加謹慎，需要綜合考慮多種因素，因而決策過程會更加猶豫和糾結；相反，當面對低“involvement”的決策時，消費者受到的約束相對較少，更容易直接做出選擇。所以，賭場通過提供

⁷¹ 海南省商務廳（2023年7月25日）。海南暑期旅遊消費趨勢報告發佈：年輕遊客佔比近三成親子客群回歸。新海南用戶端、南海網。

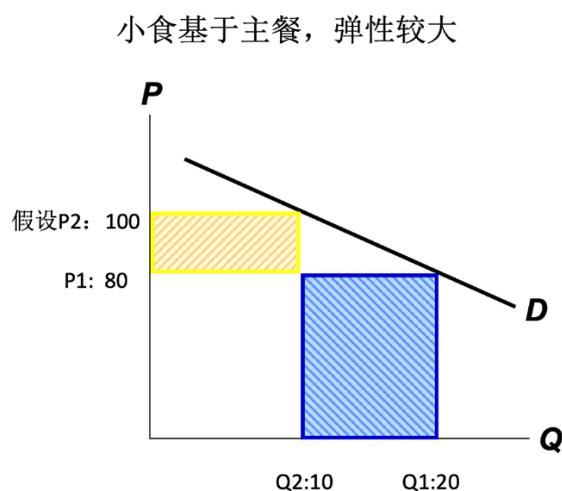
<https://dofcom.hainan.gov.cn/dofcom/xctp/202307/3c0f273f630c4fc3ba11a7bc76dfb9ae.shtml>

免費小食，成功吸引了“特種兵”式遊客，也減少他們前往居民區內茶餐廳的意願，這是基於消費者行為理論和激勵理論所產生的效果。

1.3 澳門餐品價格較高——“特種兵”減少“加餐”可能性

從市場 4P 理論中價格來講，澳門餐飲業價格普遍較高，而“特種兵”旅行者追求性價比，對價格敏感度高。廣州等地的餐飲業能夠提供價格更為親民的粵菜，這在價格維度上形成了鮮明對比。從需求彈性理論來看，當商品價格較高且需求彈性較大時，價格的變動會對需求量產生較大影響。澳門粵菜較高的價格使其在市場競爭中處於劣勢，降低了對價格敏感型遊客的吸引力，導致其市場需求量可能會因價格因素而減少。

同時，居民區的餐飲店，尤其是那些提供小食，如奶茶的店鋪，所處的市場環境與賭場截然不同。從價格彈性理論分析，由於居民區小食的定價相對內地較高，且這些小食通常在消費者的消費組合中被視為非必需品，即具有較大的價格彈性。這意味著消費者對價格的變化反應更為敏感，當價格上升時，根據需求定理，消費者往往會顯著減少對這些小食的消費，以避免額外的支出，從而導致銷售量下降，利潤減少（如下圖所示，產生新的 P2、Q2，小食彈性較大，價格增加，利潤減少）。



“特種兵”式遊客通常會基於自身的消費預算和對價格的敏感度，不會主動添加小食作為額外消費。這種消費行為的改變，進而對澳門餐飲業的利潤產生影響，體現了市場競爭和消費者行為對企業盈利的重要作用。

3.特種兵旅遊時間較短

3.1 “特種兵”逗留時間縮短——旅遊模式改變對餐飲消費的衝擊

特種兵旅行以理性規劃和預算最低化為導向，受澳門地理面積有限、住宿價格較高、景區數量相對集中以及遊客常將港澳兩地聯合遊玩等因素影響，多數遊客包括特種兵旅行者選擇一日遊。

	2024年8月	2023年8月	變動率	2024年 1至8月	2023年 1至8月	變動率
入境旅客	3,651,731	3,221,691	+13.3%	23,392,903	17,627,112	+32.7%
不過夜旅客	2,041,362	1,653,866	+23.4%	12,526,527	8,559,783	+46.3%
比例 %	(55.9%)	(51.3%)		(53.5%)	(48.6%)	
留宿旅客	1,610,369	1,567,825	+2.7%	10,866,376	9,067,329	+19.8%
比例 %	(44.1%)	(48.7%)		(46.5%)	(51.4%)	

資料來源：統計暨普查局

據澳門統計普查局的資料顯示，與 2023 年 8 月相比，2024 年 8 月遊客在澳門的平均逗留時間從 1.4 天縮短至 1.2 天，⁷² 這間接導致遊客在澳門用餐次數減少，遊客通常早上抵達澳門晚上返回，不選擇享用早茶或晚餐，影響澳門餐飲業收入。同時，在 2024 年 8 月，15-24 歲和 25-34 歲年齡段的青年遊客中，不過夜“特種兵”旅行者佔比分別為 0.59% 和 0.53%，這一比例雖然不高，但反映了特種兵旅行模式對澳門旅遊業的特定影響。⁷³

而這一結果對於澳門政府和旅遊業界而言，如何延長遊客的逗留時間，增加遊客在澳門的消費和體驗，成為了一個重要的挑戰。

(二) 機遇

1. 優化來澳政策

1.1 便利赴澳改善“特種兵”前注意願

中央和澳門特區政府出臺的多項惠澳措施，從經濟學角度來看，對澳門旅遊業及相關餐飲行業具有重要影響。

首先，中央便推出了一系列惠澳措施，包括：支援恢復赴澳電子簽注，逐步恢復內地旅行團來澳，將首先開放廣東，隨後延伸至浙江、江蘇、福建及上海。⁷⁴並在隨後進行初步的實施。近期中央陸續公佈多項惠澳措施，包括先後開放西安、青島、太原、呼和浩特、哈爾濱、拉薩、蘭州、西寧、銀川和烏魯木齊 10 個赴港澳“個人遊”城市、參團內地旅客 7 日內可“團進團出”多次往返

⁷² 澳門特別行政區政府統計暨普查局(n.d.)。旅客統計資料庫。
<https://www.dsec.gov.mo/TourismDBWeb/#/information/0?lang=mo>

⁷³ 同注 5。

⁷⁴ 高歌、常紅 (2022 年 9 月 26 日)。賀一誠：中央系列惠澳措施推進適度多元發展。人民網-港澳頻道。<http://hm.people.com.cn/n1/2022/0926/c42272-32534092.html>

澳琴、提高進境內地居民旅客物品免稅額度以及為港澳永久性居民中的非中國籍人員簽發來往內地通行證件等，⁷⁵這些舉措降低了內地遊客赴澳旅遊的制度性成本和交易成本。制度性成本的降低使得“特種兵”赴澳旅遊更加便捷，交易成本的減少則提高了“特種兵”的旅遊意願和消費可能性。根據需求理論，當旅遊的成本降低時，旅遊需求會相應增加，從而為澳門旅遊業帶來更多的客流量。

其次，澳門特區政府對大陸旅客線上線下並行宣傳以及對國際旅客提供豐厚優惠並積極籌備大型活動，這些宣傳和優惠措施是一種市場行銷策略。從市場行銷學和經濟學的交叉視角來看，這些策略旨在提高澳門旅遊產品和服務的知名度和吸引力，刺激遊客的消費欲望。通過廣告宣傳和優惠活動，能夠改變消費者的偏好和預期，使遊客更傾向於選擇澳門作為旅遊目的地，進而增加餐飲行業的潛在顧客群體。

餐飲行業應敏銳把握這些政策機遇，積極宣傳推廣自身品牌。品牌作為一種無形資產，在市場競爭中具有重要作用。良好的品牌形象能夠提高消費者的信任度和忠誠度，降低消費者的選擇成本。通過有效的品牌推廣，餐飲企業可以在眾多競爭對手中脫穎而出，吸引更多的旅客，從而實現自身的經濟利益最大化。

1·2 節慶補貼——行銷活動刺激消費增長

“特種兵式旅遊”主要適配於經費有限而精力無限的旅客，也就是我們所研究的青年人群。雖然這類人群的預算上的限制但是並不意味著消費欲望的衰減，往往在有較大優惠時出現更大的消費意願。其中，旅遊局與騰訊聯合推出的“喜迎雙慶 澳門有請”特別行銷活動對於“特種兵式旅遊”具有顯著的經濟原理和影響。

(1) **價格激勵與消費刺激**：從價格彈性理論來看，該活動在 2024 年 9 月 26 日至 12 月 31 日期間推出電子優惠券、餐飲免單、玩樂購免單等項目，⁷⁶這實際上是降低了遊客在澳門消費的價格。對於內地旅客，尤其是“特種兵”遊客這類對價格較為敏感的消費群體，價格的降低會極大地提高他們的消費意願。根據需求定理，當商品價格下降時，需求量會增加。這些優惠措施使得遊客在澳門消費的性價比提高，從而刺激了他們的消費行為，帶動了消費增長。

(2) **消費券的乘數效應**：遊客消費後可獲得本單等額消費券，這種消費券的設置具有乘數效應。消費券的發放會促使消費者增加消費，而消費者使用消費券進行消費時，商家又會獲得收入，進而刺激商家的生產和經營活動，帶動相關產業鏈的發展，包括社區及中小型企業。這是因為消費券的使用會引發一

⁷⁵ 中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站（2024 年 7 月 16 日）。【用好中央惠澳措施】旅遊發展委員會推動提質發展迎機遇。旅遊局。<https://www.gov.mo/zh-hans/news/769236/>

⁷⁶ 中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站（2024 年 9 月 26 日）。【促社區經濟】旅遊局推出“喜迎雙慶，澳門有請”促銷活動 鼓勵旅客多消費。旅遊局。<http://www.gov.mo/zh-hans/news/783833/>

系列的經濟活動，每一次消費都會產生新的收入和支出，從而使整個經濟系統中的總需求增加，促進經濟增長。

(3) 區域經濟帶動：活動鼓勵內地旅客在大三巴、官也街、新馬路、媽閣、氹仔、路環等地使用消費券，這有助於帶動特定區域的經濟發展。從區域經濟學角度看，這些地區的企業和商家會因為消費券的使用而獲得更多的收入，進而促進當地的就業和經濟增長。同時，消費券的使用也會吸引更多的遊客前往這些區域，提高區域的知名度和吸引力，形成良性迴圈，進一步推動區域經濟的繁榮，惠及中小型餐飲店等相關企業。

2. 創新驅動——提升企業核心競爭力

2.1 優化營商模式——助力“個性”需求

結合特種兵式年輕旅者所追求的多樣化、個性化體驗感，澳門特區政府面向澳門的中小型企業推出了“特色店計畫”和“2024 中小企業數位化服務”計畫。

(1) 特色店計畫：“特色店計畫”專注於餐飲和零售業中小型企業，符合產業經濟學對中小企業發展的重視。中小企業雖具有靈活性和創新性的特點，但也面臨著市場競爭壓力大、資源有限等問題。該計畫協助企業進行推廣宣傳，從市場行銷學角度看，利於提高企業的市場知名度和品牌影響力。優化商業環境是提升企業競爭力的關鍵因素之一，良好的商業環境能降低企業的運營成本，提高生產效率。特色化和知名度利於實現企業在市場中的差異化競爭，根據經濟學差異化競爭理論，有助於企業吸引消費者，提高利潤空間。

(2) 2024 中小企業數位化服務計畫：“2024 中小企業數位化服務”計畫針對“特種兵”式旅客特點，積極回應了市場需求變化。企業數位化轉型已成為數位化經濟時代的必然趨勢。促進傳統中小企業在行銷、支付、日常營運上的數位化轉型⁷⁷，符合經濟學中技術進步推動生產效率提高的原理。數位化轉型能夠提高企業的運營效率，降低交易成本，例如線上行銷擴大企業的市場覆蓋範圍，電子支付提高支付效率並減少現金管理成本。這些措施使餐飲企業更好地適應快節奏旅行模式下的市場需求，提高顧客滿意度，進而增加企業的經濟效益。

2.2 社區餐飲小店的合作策略

社區餐飲小店應抓住機遇與旅遊業合作，開發針對“特種兵”遊客的專屬套票，做好餐飲及行程規劃圖等創新產品。這種合作模式符合產業融合的經濟理念。旅遊業和餐飲業的融合能夠產生協同效應，通過資源分享和優勢互補，

⁷⁷ 澳門特別行政區政府經濟及科技發展局(n.d.)。2024 中小企業數位化支援服務。
https://www.dsedt.gov.mo/zh_CN/web/public/pg_tpd_sds2024

實現“1+1>2”的效果。專屬套票的開發提供了一種綜合的消費體驗，提高了消費者的購買意願。餐飲及行程規劃圖等創新產品滿足消費者便利性和個性化的需求，從消費者行為學角度看，有助於提高消費者的滿意度和忠誠度，從而為社區餐飲小店帶來經濟收益提升。

3. 夜間經濟拓展——延長遊客逗留時長新路徑

當前，全國各地的夜經濟都在蓬勃發展，例如中國內陸的成都、長沙等城市都是享受夜生活的好地方。商務部發佈的《城市居民消費習慣調查報告》顯示，中國60%的消費發生在夜間⁷⁸。這個資料表明，夜生活已經逐漸成為人們必不可少的需求。夜經濟的主要需求群體是年輕人，而“特種兵”作為近年來不斷擴大並且追求最大化利用時間的群體，澳門經濟發展的一個機遇便是發展夜經濟。這座城市是否適合發展夜經濟是一個非常重要的問題，但我們認為澳門具有相關的條件。

3.1 資源稟賦與比較優勢

澳門具備旅遊資源豐富、產業發展成熟、中西交匯特色明顯等優勢，這些條件構成了其發展夜經濟的比較優勢。根據比較優勢理論，一個地區應專注於發展自身具有優勢的產業，以實現資源的最優配置和經濟效益的最大化。澳門的這些優勢使其在發展夜經濟時能夠提供獨特的旅遊產品和服務，吸引更多遊客，尤其是追求特色體驗的“特種兵”遊客，從而增加旅遊收入，促進經濟增長。

3.2 市場供給與需求不匹配

目前澳門夜經濟發展不完善，社區餐飲小店普遍營業時間短，入夜後常閉店，這反映了市場供給與需求的不匹配。從需求角度看，隨著年輕人對夜生活需求的增加，特別是“特種兵”遊客追求最大化利用時間，對夜經濟的需求不斷上升。然而，從供給角度看，餐飲小店的短營業時間限制了夜經濟的供給，無法滿足遊客的需求。這種供需失衡導致潛在的經濟增長機會未能充分實現，限制了澳門夜經濟的發展以及旅遊業對經濟的帶動作用。

3.3 政府引導與市場激勵

若政府給予適當引導，餐飲小食店積極回應，擴大夜市規模和範圍並使之常態化，將促進餐飲業發展，延長遊客逗留時長。政府引導在經濟發展中具有重要作用，通過制定相關政策和提供公共服務，可以改善市場環境，降低企業的運營成本和市場風險，激勵企業增加供給。例如，政府可以通過提供基礎設

⁷⁸ 劉傑，劉亮（2024年5月31日）。從資料看經濟向好 夜經濟“點亮”消費新“夜”態。央視網。<https://news.cctv.com/2024/05/31/ARTICY0AvUJBnRUh9XmNJfg240531.shtml>

施建設、稅收優惠、宣傳推廣等措施，鼓勵餐飲小店延長營業時間，擴大經營規模。從市場激勵角度看，隨著夜市規模的擴大和經營環境的改善，餐飲小店將獲得更多的經濟收益，這將進一步激勵它們積極參與夜經濟的發展，形成良性迴圈，最終實現澳門夜經濟的可持續發展和旅遊業的繁榮。（共計 5054 字）

四、 結論與建議

澳門餐飲業在“特種兵”消費特徵下，面臨政策衝擊、同質化競爭、消費意願分化和逗留時長縮短等挑戰，同時也擁有政策扶持、創新驅動、節慶效應和夜間經濟拓展等機遇。政府和餐飲企業應密切關注“特種兵”遊客需求，充分利用政策機遇，通過創新升級、舉辦節慶活動和發展夜經濟等方式，提升自身競爭力，吸引遊客消費，有效應對同質化競爭和遊客逗留時長等問題帶來的挑戰，推動澳門餐飲業的可持續發展。

參考文獻

1. 劉圓圓、朱潤楠（2023 年 5 月 19 日）。“特種兵式旅遊”青年旅遊新方式。中國政協報，第 009 版。
2. Statistics and Census Service, Government of Macao SAR. (n.d.). Macao Tourist Arrival. TRADING ECONOMICS. <https://tradingeconomics.com/macau/tourist-arrivals>
3. 海南省商務廳（2023 年 7 月 25 日）。海南暑期旅遊消費趨勢報告發佈：年輕遊客佔比近三成 親子客群回歸。新海南用戶端、南海網。
<https://dofcom.hainan.gov.cn/dofcom/xctp/202307/3c0f273f630c4fc3ba11a7bc76dfb9ae.shtml>
4. 程鋼（2017 年 11 月 11 日）。全國粵菜 9 萬家，廣東佔 50%！滷味、燒臘、砂鍋粥……誰將成為下一個爆品？餐飲 O2O。
5. 澳門特別行政區政府統計暨普查局(n.d.)。旅客統計資料庫。
<https://www.dsec.gov.mo/TourismDBWeb/#/information/0?lang=mo>
6. 高歌、常紅（2022 年 9 月 26 日）。賀一誠：中央系列惠澳措施推進適度多元發展。人民網-港澳頻道。
<http://hm.people.com.cn/n1/2022/0926/c42272-32534092.html>

7. 中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站（2024年7月16日）。【用好中央惠澳措施】旅遊發展委員會推動提質發展迎機遇。旅遊局。
<https://www.gov.mo/zh-hans/news/769236/>
8. 澳門特別行政區政府經濟及科技發展局(n.d.)。2024 中小企業數位化支援服務。https://www.dsedt.gov.mo/zh_CN/web/public/pg_tpd_sds2024
9. 中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站（2024年9月26日）。【促社區經濟】旅遊局推出“喜迎雙慶，澳門有請”促銷活動 鼓勵旅客多消費。旅遊局。<http://www.gov.mo/zh-hans/news/783833/>
10. 劉傑，劉亮（2024年5月31日）。從資料看經濟向好 夜經濟“點亮”消費新“夜”態。央視網。
<https://news.cctv.com/2024/05/31/ARTICY0AvUJBnRUh9XmNJfg240531.shtml>

(學生組優異獎)

澳門養老金融發展—以香港按揭證券有限公司為例

潘慧怡 卓靖儀

前言

隨著老齡化加速，各國極需改革養老保障體系，以確保老年人基本生活保障和尊嚴。預計到 2050 年，65 歲及以上人口比例將從 10% 升至 16%，⁷⁹人老齡化帶來的挑戰之一是不斷增加的老年社會保障和福利開支。目前這些支出主要依賴特區政府撥款，因此建立長效社會保障機制以應對日益嚴峻的人口老化問題尤為重要。⁸⁰為了應對人口老齡化趨勢，世界銀行已經於 2005 年在 1994 年倡議的“三支柱”⁸¹上提出五支柱的模式⁸²，即零層支柱社會救助、第一層支柱的養老保險、第二層支柱的職業性儲蓄計劃、第三支柱的個人退休保障計劃，以及第四支柱的“家庭支援”。全球各國在養老保障體系的發展中，普遍圍繞私人市場，即第三支柱的發展。這一趨勢反映了對於傳統公共養老金體系可持續性問題的重視。隨著人口老化的加劇，許多國家的公營體系面臨財政壓力，市場化運作成為提高養老體系效率的關鍵策略。

在此背景下，多數公營養老體系難以持續發展，有國際組織強調透過市場化手段來完善運作，其中包括延遲退休的建議，從而提升整體養老保障體系的可持續性。有報告強調了持續發展公共養老金制度所面臨的挑戰，指出根據預設時間表進行的改革無法保證養老金融資金問題的解決。⁸³中國政府為應對老齡化亦計劃於 2025 年實施延遲退休政策，調整職工的法定退休年齡。⁸⁴此外，中國積極推進養老金融發展同時推進多樣化的養老金融產品。中國和澳門儲蓄習慣普遍，但退休後現金流不足的問題突顯了第三支柱的重要性。各地政府開

⁷⁹ United Nations. (October 30, 2024). 老齡化 | 聯合國. <https://www.un.org/zh/global-issues/ageing>

⁸⁰ OECD. Pensions at a Glance 2023: OECD and G20 Indicators[M]. OECD Publishing : 2023-12-13.

⁸¹ World Bank. (1994). Averting the Old Age Crisis. New York: Oxford University Press for the World Bank.

⁸² World Bank. (2005). Old Age Income Support in the 21st Century: The World Bank's Perspective on Pension Systems and Reform. Washington, DC.

⁸³ OECD. Pensions at a Glance 2021: OECD and G20 Indicators[M]. OECD Publishing : 2021-12-08.

⁸⁴ 張興華. (2024). 全國人民代表大會常務委員會關於實施漸進式延遲法定退休年齡的決定__中國政府網. https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202409/content_6974294.htm

始推動私人儲蓄體系的建設，並引入“養老金融”概念，例如香港的安老按揭計劃，幫助市民在退休前積累資金，保障老年生活質量。⁸⁵

澳門特區自回歸以來在完善社會保障體系方面取得了顯著進展，尤其是第一（即“養老金”）⁸⁶和第二支柱（即“央積金”）⁸⁷都有不少發展，惟第三支柱發展似是較滯後。近年特區政府落實長者公寓等以市場化養老服務⁸⁸，並以似促進銀髮產業發展。岑浩輝先生在其競選政綱中亦強調了對弱勢群體的關注，尤其對養老問題給予了高度重視。僅反映了他對社會公平與福祉的關注，也揭示了在面對人口老齡化挑戰時，如何有效提升養老保障體系的重要性。⁸⁹而現代金融產業作為澳門四大產業之一的重要發展的方向⁹⁰，本次研究籍此基礎下探討澳門在養老金融方面的發展方向。

文獻回顧

本部份先檢視相關概念“養老金融”和“以房養老”，然後再以“公私合營”為理論依據。

養老金融

在探討養老金融時，有本地學者指出隨著社會少子化趨勢的加劇以及核心家庭逐漸成為主要的社會家庭結構，傳統的孝道觀念受到顯著衝擊，這促使社會對政府在養老保障方面的角色提出更高的期待。他們強調，在一般華人社會中，儲

⁸⁵ 香港按揭證券有限公司. (2024). 安老按揭計劃. 香港按揭證券有限公司

https://www.hkmc.com.hk/files/product_shortcut/1/65/chi/C_HKMC%20RMP%20Leaflet%20%28Jun%202024%29.pdf

⁸⁶ 澳門社會保障基金 Fundo de Segurança Social de Macau. (2021). 社保給付恆常調整機制建議方案獲社協一致共識. 澳門大學. <https://www.fss.gov.mo/zh-hant/social/social-news?id=670>

⁸⁷ Chan, K. S. 《非強制性中央公積金制度》審視報告. (2021). 澳門大學 <https://repository.um.edu.mo/handle/10692/115491>

⁸⁸ 陳建新(2024). 長者公寓的多重公共政策價值. 澳門日報

https://appimg.modaily.cn/app/szb/pc/content/202404/18/content_332050.html/

⁸⁹ 點新聞. (2024). 澳門特首候選人政綱宣講岑浩輝：加快推進經濟適度多元發展.

<https://www.dotdotnews.com/a/202409/28/AP66f77287e4b0d645a76d25f8.html>

⁹⁰ 澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028年). (2023). https://www.dsepr.gov.mo/uploads/attachment/2023-10/e-book_C.pdf

蓄率普遍高於西方國家，這一現象反映出華人對於財務安全的重視。為了應對老年人“資產豐富但缺乏現金流”的問題，作者探討了幾種具體的“養老 ket）以及“以房養老”等創新模式，這些措施旨在為老年人提供更多的財務靈活性和金融”實踐，例如逆按揭（Reverse Mortgage）、年金市場（Annuity Mar 保障。91

內地學者們提出，養老金融是針對社會成員各種養老需求所進行的金融活動總和，旨在通過金融工具、產品和服務滿足老年人口的多樣化需求。養老金融包括三個部分：養老金金融，涉及養老資金的籌集、管理和投資，如公共養老金、企業年金、個人儲蓄型養老保險及商業養老保險；養老服務金融，指金融機構為老年人在投資、理財和消費方面提供的金融產品和服務；以及養老產業金融，為滿足老年人日常生活、養老服務和休閒旅遊需求，向相關養老產業提供投融資支持。92、養老金融發展的對策建議，包括完善頂層設計、突出全生命週期原則和重視養老生態圈建設。93同時，設計相關產品亦對該行業在該地區的金融服務專業水平具有一定的要求。另外有學者認為養老金融是應對人口老齡化的現實需求，也是金融機構深化供給側改革轉型和實現長期穩健發展的方向，94並建議在此基礎上系統推進養老金金融、養老服務金融和養老產業金融的發展。95

以房養老

以房養老是指將老年人擁有的房產資源，特別是其死亡後仍具價值的房產，通過金融或非金融手段提前變現，以便在其生命餘存期間提供穩定的現金流，保障生活水平。96這一模式因其能夠保障老年群體的居住權益並釋放房屋剩餘價值而受到關注。97具體來說，以房養老是居民以自有住房作為抵押，定期向金融機構取得貸款以用於養老費用，並可分為房產置換、售後回租、遺贈

91 陳建新, 劉昱初, 李楠 (2017) 澳門社會保障體系發展與改革方向。四川社會發展報告 (2017), 228-254(1).pdf

92 江世銀. (2021). 國外典型國家金融服務養老實踐及其啟示. 四川輕化工大學學報 (社會科學版), 36(3), 16-31.

93 嶽鵬飛. (2024). 我國養老金融發展現狀及對策研究. 北方金融, (7), 63-67.

94 何肖鋒. (2024). 書寫養老金融大文章的思考與實踐. 2024(07), 106-109.

95 張棟, & 張琳. (2024). 中國特色養老金融：基本內涵、現實挑戰與推進路徑. 西安財經大學學報.

96 劉楊. (2023). 我國以房養老實踐分析與制度優化. 科學發展(09), 106-112.

97 史宇. (2024). 《中華人民共和國民法典》視域下居住權制度對“以房養老”功能的實現.

撫養和房產租換等方式。⁹⁸其目的是通過盤活房產解決“現金窮人、不動產富人”的矛盾。設計以房養老金融產品時，需考慮房屋現值、未來增值、折舊率、貸款利率和通貨膨脹率等因素，以確保產品的可持續性。⁹⁹這一模式適合中國國情，能有效緩解政府養老壓力，但在推廣中仍面臨市場需求和潛在客戶接受度的挑戰¹⁰⁰，而中國在此方面仍然在發展階段，尚未有成熟的應對方案。

公私合營

文獻中對公私合營（PPP）模式的定義有多種闡述。國家發展改革委指出，PPP 通過特許經營、購買服務和股權合作等方式，與社會資本建立利益共用和風險分擔的長期合作關係。¹⁰¹有內地學者將 PPP 視為公私合營模式（PPP）是一種政府與私營部門合作的投資與建設模式，廣泛應用於基礎設施和公用事業領域。該模式通過公共部門負責政策製定和監管，而私營部門負責具體實施和管理，利用各自優勢提供更高效率的服務。¹⁰² PPP 在高速公路、電廠和污水處理等基礎設施領域得到了廣泛應用。¹⁰³政府與私營部門合作以提供公共服務或建設基礎設施的關鍵概念。¹⁰⁴此模式能利用私營部門的資源和效率改善養老服務質量。PPP 亦強調風險分擔與利益共用，並將其視為新型公共產品供給機制。¹⁰⁵透過 PPP，政府與私營部門共同融資、建設和管理公共專案，有效緩解政府財政壓力，提高專案運營效率和服務水平。¹⁰⁶

案例分析

香港較中國和澳門更早面臨人口老齡化挑戰。這使得香港在市場化應對老

⁹⁸ 謝岱蓉,連蓉娜,張瑞年,葛龍,王建成 & 田金徽.(2021).我國以房養老的研究現狀與發展趨勢.

⁹⁹ 萬思琪.(2023).以房養老金融產品創新設計(碩士學位論文,西南大學).

¹⁰⁰ 趙樺.(2023).“以房養老”對多層次養老保障體系的有效補充研究..

¹⁰¹ (2015).國家發展改革委關於開展政府和社會資本合作的指導意見.全面腐蝕控制(02),7-9

¹⁰² 鄒凱英.(2015).PPP 模式應用於中國社區居家養老服務研究.現代管理科學(09),82-84.

¹⁰³ 王灝.(2004).PPP 的定義和分類研究.都市快軌交通(05),23-27.

¹⁰⁴ 田明.我國養老服務「公辦民營」模式研究.華北電力大學碩士論文.

¹⁰⁵ 王灝.(2004).PPP 的定義和分類研究.都市快軌交通(05),23-27

¹⁰⁶ 趙國富,王守清.(2006).城市基礎設施項目社會評價方法研究.建築經濟,113-116.

齡化的問題上積累了豐富的經驗。香港作為老牌的國際金融中心，在透過市場化去應對老齡化過程中發揮了重要作用並擁有了豐富的經驗，透過創新金融產品和服務，來滿足老年人日益增長的需求。其中，香港按揭證券有限公司在幫助香港特區應對老齡化的過程中扮演著重要的角色。

香港公私合營模式

香港的公私合營（Public Private Partnership, PPP）模式在基礎設施融資中經歷了多次實踐。香港特別行政區政府為積極推動公私合營的發展推出了專門的政治策體系。在典型的公私合營結構中，政府會清晰地設定服務標準、規模和交付時間，同時承擔規劃和服務採購的職責，而私營機構則專注於服務的實際提供。雙方通過簽訂長期合作協議，合作期限通常在 10 到 30 年之間，具體取決於設施、資產或服務的特性。在這一過程中，雙方根據各自的優勢分配責任和風險。政府通常通過招標程序，與中標方成立的項目公司（Special Purpose Vehicle, SPV，特殊目的載體）簽署特許經營合同，該公司負責項目的融資、設計、建設、運營，直到最終的資產轉讓。香港的 PPP 運作機製可以分為八個關鍵步驟：項目可行性研究、融資安排、顧問諮詢與土地獲取、項目提案、政策與財務批准、採購策略製定、服務執行以及費用支付與合同監管。這一機製確保了 PPP 項目從構思到實施的順利過渡，並維護了合作雙方的利益平衡。在香港擁有豐富的實踐經驗，自 1972 年香港海底隧道建設項目採用 BOT 模式以來，香港在交通、港口、醫療系統、文化藝術及市政基礎設施的建設與運營管理等領域積極推廣 PPP 模式。目前，包括香港海底隧道、東區海底隧道和西區海底隧道在內的三條過海隧道、大老山隧道以及亞洲國際博覽館等項目均通過 PPP 模式建成並投入使用。¹⁰⁷公私合營的實施中，往往出現與商業利益相妥協的現象，導致規劃靈活性下降，資源配置不合理。隨著政府 24-25 年度財政儲備下降至 6,000 多億港元，2024-25 年度的工程開支預算達到 902 億港元，政府

¹⁰⁷ 王雪青 & 倪焯.(2014).香港基礎設施 PPP 項目立項決策程序述評. 城市發展研究(12),9-12.

計劃通過 PPP 引入私人資金以避免過度動用公帑。¹⁰⁸這種策略在國際上引發了反思，許多國家的經驗表明，PPP 可能導致項目復雜化，增加額外的時間和成本，甚至使項目失敗。

作為公私合營的公司，香港按揭證券有限公司（Hong Kong Mortgage Corporate, HKMC）在發展過程中面臨了一系列挑戰。首先，市場競爭激烈，如何在眾多金融產品中突出自身特色是 HKMC 必須解決的問題。其次，老年客戶群體的需求多樣化，如何設計適合不同客戶的金融產品也是一大挑戰。

香港按揭證券有限公司

公司背景

香港作為國際金融中心，擁有高水準的金融發展和完善的金融制度。面對日益嚴峻的人口老齡化問題，香港在養老投資及財富管理工具方面提供了豐富的選擇，給市民帶來了更大的自主選擇空間。香港的“第三支柱”養老金體系是一種自願性的私人儲蓄退休安排，涵蓋了多種退休儲蓄、保險及金融商品。

這一體系的獨特之處在於 HKMC，HKMC 於 1997 年 3 月成立，由香港特別行政區政府通過外匯基金全資擁有。成立時，公司委託房利美提供技術支援。HKMC 採用以問責機制為核心的公司治理模式，其首要目標並非盈利最大化，而是確保金融穩定作為最終責任。與直接參與市場競爭的金融機構不同，HKMC 的核心功能在於利用保險機制促進倒按揭交易的達成。¹⁰⁹資金來源方面，HKMC 在成立之初獲得了外匯基金注資 20 億港元作為啟動資金。到 2018 年，外匯基金再次增資 50 億港元，專門用於支持公司的香港年金業務。此外，HKMC 還通過公開市場發行債券的方式，直接從資本市場吸引資金。這種多元化的資金獲取管道為其運營提供了堅實的財務基礎。¹¹⁰HKMC 推出的三大養老解決方案（退休 3 寶）：

¹⁰⁸ 2024-25 財政預算 (2024) https://www.budget.gov.hk/2024/chi/pdf/2024-25_Media_Sheet.pdf

¹⁰⁹ 香港按揭證券有限公司 the Hong Kong Mortgage Corporation Limited. (2024). 企業管治. https://www.hkmc.com.hk/chi/about/corporate_governance.html

¹¹⁰ 香港按揭證券有限公司. (2006, November 27). 香港按揭證券有限公司 Bauhinia MBS Limited 根據 30 億美元按揭證券化計劃發行 20 億港元按揭證券. https://www.hkmc.com.hk/files/press_release/188/chi/061127_MBS_chi.pdf

1. **安老按揭計畫**：允許老年人通過抵押自有住房來獲得現金流，幫助他們在退休後維持生活品質。
2. **香港年金計畫**：提供穩定的退休收入，確保老年人在退休後獲得持續的財務支持。
3. **保單逆按計劃**：允許持有保單的老年人將保單價值轉換為現金流，以應對生活開支。

這些產品旨在為老年人提供多元化的財務規劃選項，說明他們根據自身需求和偏好，有效管理和增長退休儲備。¹¹¹

年報分析

香港按揭證券有限公司（HKMC）的年報顯示，其運營狀況隨著市場環境的變化而波動。在經濟繁榮期，市民對產品的需求增加，但在經濟衰退期間，市場信心下降，客戶可能會推遲購買決策。2023年，全球經濟面臨通脹持續、利率高企和增長不穩定等挑戰，中國內地經濟雖在持續復蘇，但增速略顯放緩。市場情緒趨於謹慎，住宅物業市場出現整固，全年住宅物業成交量和成交額均呈下降趨勢，成交量按年下跌 4.5%至 43,002 宗。¹¹²

安老按揭計劃自 2011 年推出以來，已成為長者財務規劃的重要工具，允許長者利用自住物業作為抵押申請貸款以補貼生活開支，截止 2011 年底共收到 173 宗申請。¹¹³為滿足不斷增長的需求，2012 年公司實施了多項優化措施，2013 年業務同比增長約 50%。隨著公司持續推廣¹¹⁴，2016 年申請數量達 446 宗，¹¹⁵2017 年更達到 747 宗，¹¹⁶2018 年再增加 7.5%（增快原因是政策調整，特別是容許居

¹¹¹ 香港按揭證券有限公司 The Hong Kong Mortgage Corporation Limited.(2024). 業務範疇.

https://www.hkmc.com.hk/chi/our_business/index.html

¹¹² 香港按揭證券有限公司.(2024). 2023 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/34/tc/EN%2BTC%20%28TC%29.pdf

¹¹³ 香港按揭證券有限公司.(2012). 2011 年年報-主席報告.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report_file/5/477/TC03.pdf

¹¹⁴ 香港按揭證券有限公司.(2014). 2013 年年報-主席報告. https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report_file/3/424/TC02.pdf

¹¹⁵ 香港按揭證券有限公司.(2017). 2016 年年報-主席報告.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report_file/25/614/TC02.pdf

¹¹⁶ 香港按揭證券有限公司.(2018). 2017 年年報-主席報告. 香港按揭證券有限公司.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report_file/26/653/TC02.pdf

屋住戶申請)¹¹⁷。自 2018 年 9 月以來，HKMC 在安老按揭計劃下提供定息按揭計劃，2023 年 1 月，貸款期內首 25 年的標準定息按揭利率由每年 3%調高至 4%。年內接獲 760 份定息按揭計劃申請，佔 2023 年內接獲的 805 份安老按揭計劃申請的 94%。為了更好地滿足退休人士的需求。

在這種波動的市場環境中，HKMC 具備靈活的市場應對策略，以適應不斷變化的需求。HKMC 於 2019 年推出了保單逆按計劃，並對其進行了優化，允許退休人士根據個人需要申請一次性貸款。至 2023 年 12 月底，自該計劃推出以來，已收到約 90 份申請，其中 50 多份已於年內批出。2018 年還推出年金計劃，幫助長者將現金轉化為穩定的月收入。¹¹⁸在 2019 年，HKMC 推出整體品牌「HKMC 退休方案」，整合安老按揭、保單逆按及年金計劃以滿足市場對退休規劃的需求。¹¹⁹2020 年，面對疫情挑戰，HKMC 通過數字渠道與退休社群保持聯繫，並推出特惠低息貸款產品，使申請顯著增長。¹²⁰2021 年，公司推出新品牌「HKMC 退休 3 寶」，安老按揭申請有所增長，年金業務的保費總額顯著提升。¹²¹2022 年，HKMC 積極拓展業務，與客戶聯繫，申請數量顯著增長，並對年金計劃進行優化，以更好地滿足長者需求。¹²²至 2023 年，公司繼續與退休社群互動，舉辦宣傳教育活動，提升公眾對退休財務規劃的認識，年金業務的保費總額達到 16 億港元，展現出穩健的市場表現。

整體來看，安老按揭計劃在香港的推廣與優化，不僅增強了長者的現金流，也為其退休生活提供了重要的財務支持。

¹¹⁷ Hong Kong Housing Authority. (2017). Extending the Outreach of the Reverse Mortgage Programme. file:///C:/Users/acer/OneDrive/%E6%96%87%E4%BB%B6/temp/SHC33-17(2).pdf

¹¹⁸ 香港按揭證券有限公司. (2019). 2018 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/28/tc/EN%2BTC%20%28EN%29.pdf

¹¹⁹ 香港按揭證券有限公司. (2020). 2019 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/30/tc/EN%2BTC%20%28TC%29_Accessible.pdf

¹²⁰ 香港按揭證券有限公司. (2021). 2020 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/31/tc/EN%2BTC%20%28EN%29.pdf

¹²¹ 香港按揭證券有限公司. (2022). 2021 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/32/tc/EN%2BTC%20%28EN%29.pdf

¹²² 香港按揭證券有限公司. (2023). 2022 年年報.

https://www.hkmc.com.hk/files/annual_report/33/tc/EN%2BTC%20%28EN%29.pdf

公私合營的啟示

通過 HKMC 採用公私合營 PPP 模式，作強化了香港作為國際金融市場的形象，作為一個高端市場，公眾期待能夠推出針對市場需求的創新產品。而 HKMC 的成功表明，市場上缺乏其他前瞻性產品，而 HKMC 恰好符合社會和市場的需求。由於養老金融板塊涉及的風險及難度較大，私人機構難以獨立開展類似項目。而香港政府擁有豐厚的財政儲備，可以通過金融市場的手段吸引人才，推動這一領域的發展，從而鞏固香港金融市場的地位，並有效應對養老資金的短缺問題。相比之下，內地在此方面略微欠缺，面臨的挑戰則相對較大，主要原因在於缺乏高端人才來構建完善的市場體系，而香港重視市場化運作，正是優勢所在。

澳門的市場規模相對較小，因此應積極與香港進行協商，邀請 HKMC 將服務模板在澳門延伸。澳門的金融機構可以採購這些模板，以提供相關服務。同時可以令 HKMC 的房地產資產覆蓋範圍更為多樣化，從而降低了其承受的風險。通過將 HKMC 的服務引入澳門，澳門政府可以提供資金支持，推動這些服務的落地，在立法方面可以避免過多的覆雜性，借助與香港行政法規的協調，使得澳門能夠順利實施 HKMC 的服務模式。

總結

由於澳門市場較小，且中國大陸的養老第三支柱尚不完善，金融專業的創新和研發能力也相對不足，澳門在金融服務和市場規模上與香港存在差距。因此，澳門特區政府可以考慮與香港政府合作，將 HKMC 的服務擴展至澳門及整個大灣區。

HKMC 已經建立了一些服務模板，主要風險由 HKMC 承擔。澳門政府可以鼓勵金融機構應用這些模板，推廣安老按揭計劃。由於香港和澳門的銀行業重疊較

高，可以借助香港銀行的經驗，將相關養老金融服務在澳門落地。銀行作為參與者，可以幫助 HKMC 推廣安老按揭計劃，從而減輕地方政府和銀行的負擔，促進合作。同時，HKMC 的服務模板可以根據不同地區進行適當調整，以更好地適應各城市的市場環境，提升服務效果。

進一步來說，通過 HKMC 的機製，澳門可以探索以房養老等養老金融產品的可行性。這不僅有助於豐富 HKMC 的資產組合和擴大業務範圍，也能為澳門提供符合本地市場需求的養老解決方案。澳門政府可以給予此類項目支持和認可，作為監管機構，其角色應主要集中在對接和監督上。通過這種方式，澳門可以更有效地利用 HKMC 的經驗和資源，推動本地養老金融的發展，積極應對老齡化問題，最終實現社會的可持續發展。

(學生組優異獎)

數字技術創新：驅動澳門新質生產力的核心引擎

徐晶菁 蔡靜雯

摘要：數字技術創新已成為推動全球經濟和社會發展的重要力量，作為數字經濟發展的關鍵驅動力，數字技術創新在澳門新質生產力培育中發揮著重要作用。本文深入探討數字技術創新如何成為澳門新質生產力的核心引擎，從研究背景、目的與意義入手，指出數字技術創新對澳門經濟可持續發展的重要性及本文旨在探究理解其在澳門經濟發展中的作用，從而為澳門新質生產力的培育貢獻力量。其次，闡述了數字技術創新與新質生產力的關係，並具體描述了數字技術創新在澳門的發展現狀。最後，提出數字技術創新驅動澳門新質生產力的對策建議，為澳門經濟的持續繁榮與發展提出參考。

關鍵字：數字技術創新；澳門；新質生產力；核心引擎

一、引言

在數字技術革命的浪潮下，澳門新質生產力培育成為關鍵課題。隨著全球數位化進程的加速，數字技術正深刻改變著經濟社會的發展格局^[1]。長期以博彩業、旅遊業為支柱產業的澳門，面臨著經濟結構單一等問題，迫切需要培育新質生產力以實現經濟的可持續發展。本研究旨在深入探究數字技術創新如何成為澳門新質生產力的核心引擎，在澳門，數字技術創新有望成為推動經濟多元化發展、培育新質生產力的關鍵因素。通過對數字技術創新的各個方面進行深入研究，可以更好地理解其在澳門經濟發展中的作用，從而為澳門新質生產力的培育貢獻力量。

從理論意義來看，本研究有助於豐富和拓展數字經濟與新質生產力的理論體系。目前，關於數字技術創新在區域經濟發展中的作用機制研究還處於不斷發展的階段。通過對澳門這一特定區域的研究，可以為數字技術創新與新質生產力培育的理論研究提供新的案例和視角；從實踐意義來看，對於澳門而言，研究數字技術創新在新質生產力培育中的微觀作用機制具有重要的現實意義。一方面，有助於澳門明確數字技術創新的發展方向，制定更加科學合理的政策措施，推動數字技術在各個領域的應用和發展。另一方面，能夠為澳門企業提供創新發展的思路和方法，促進企業轉型升級，提高市場競爭力。此外，還可以為澳門培養更多適應數字經濟時代的高素質人才，為經濟的可持續發展提供人力支持。

二、數字技術創新與新質生產力的關係

1. 數字技術創新對新質生產力的促進作用

數字技術創新在多個方面有效促進新質生產力的培育。首先，數字技術可以顯著提高生產效率。通過引入人工智慧、智能製造系統等先進的技術手段，企業的生產流程得以優化，資源的使用效率大幅提升。其次，數字技術創新有助於優化資源配置。傳統的資源配置往往面臨資訊不對稱和資源浪費的問題，而數字技術的應用可以通過大數據分析與雲計算技術，實現資源的動態管理與調配，確保資源得到最有效的利用。這種優化不僅提高了企業的經濟效益，也為可持續發展提供了保障^[2]。此外，數字技術創新還推動了產業升級。企業可以利用人工智慧技術等技術準確分析消費者行為，及時調整產品設計和生產策略，快速回應市場需求。最後，數字技術創新促進了新型基礎設施的建設，為新質生產力的發展提供了基礎保障。現代化的基礎設施，如 5G 網路、物聯網和雲計算平臺，為企業的數位化轉型創造了良好的環境^[3]。這些基礎設施的完善，不僅提升了企業的運營效率，也為新興產業的發展提供了強有力的支撐。

2. 新質生產力對數字技術創新的需求與推動

新質生產力的發展不僅依賴於數字技術創新的支持，同時也對數字技術的創新產生了強烈的需求和推動作用。首先，新質生產力的培育要求不斷提高科技創新能力，這迫使數字技術創新突破傳統思維，推出更多具有前瞻性的產品和服務。科技的進步需要不斷的創新思維，而新質生產力的發展為數字技術創新提供了新的方向和目標，使其能夠更好地滿足市場和社會的需求^[4]。其次，新質生產力的發展需要高素質的人才資源，這促使數字技術創新不斷優化人才培養和引進機制。隨著產業結構的轉型，企業對人才的素質和技能要求不斷提高，這意味著數字技術的教育和培訓體系也需要隨之調整。通過引入最新的數字技術和教育理念，培養具備創新能力和實踐能力的人才，以滿足新質生產力發展的需要。這種對人才的需求，反過來又推動了數字技術在教育領域的創新，促進了線上學習平臺、虛

擬現實培訓等新型教育模式的發展^[5]。此外，新質生產力的發展還需要完善的新型基礎設施，這就要求數字技術創新不斷推動基礎設施建設的智能化和服務品質的提升。現代化的經濟活動離不開高效的基礎設施支持，而新質生產力的提升則需要這些基礎設施具備更高的智能化水準。數字技術的不斷進步，使得基礎設施的建設和管理能夠實現更高的自動化和智能化。

三、 數字技術創新在澳門的發展現狀

(一) 澳門數字技術創新的產業應用

1. 智慧旅遊領域的數字技術應用

特區政府積極推進數字技術應用於旅遊業，旅遊局推出“智能行程規劃應用”，利用人工智慧技術及開放數據，結合智慧客流預測和公共交通資訊，為不同旅遊偏好的遊客定制專屬的旅遊路線，滿足多樣化的需求。同時，旅遊局還與澳門電訊、百度攜手，構建“AI 澳門智能客服應用”利用百度打造出來的“文心一言”人工智慧大語言模型，有效提升遊客諮詢效率，促進“旅遊+科技”跨界融合。此外，文化局將文化遺產和增強現實（AR）和虛擬現實（VR）技術等數字技術相結合，為遊客帶來了全新的體驗。大三巴牌坊作為澳門最具標誌性的景點之一，文化局推出了“時空穿梭·遊歷三巴”大三巴牌坊沉浸式數字體驗展，綜合運用裸眼 3D、VR 及 AR 等擬真技術，對教堂進行數位化復原。人們可以透過 VR 虛擬實景，超越時空限制，一覽四百年前聖保祿學院天主之母教堂的歷史風貌。數字技術還運用在東望洋炮臺、鄭家大屋、媽閣廟等其他景點，幫助遊客更深入地瞭解澳門的歷史文化底蘊。

2. 智慧支付領域的數字技術創新

澳門通等支付工具的發展與創新，為澳門的智慧支付領域帶來了新的活力。澳門通積極回應澳門特區政府推動金融機構持續優化電子支付服務的號召，不斷提升聚合支付商戶覆蓋率及應用場景，引入更多支付工具用於澳門商戶。2023 年 9 月起，澳門通陸續將 MPay 跨境支付範圍擴大至內地、香港及海外 40 餘個國家

和地區。通過與 Alipay+的合作，MPay 已實現全球消費，為澳門居民和遊客提供了更加便捷的支付體驗。在澳門本地商戶的支付賦能方面，MPay 已實現與支付寶、微信支付、KaKaoPay 等全球超過 10 個國家及地區的領先電子錢包開展收單業務，為澳門超過 3 萬個支付網點提供多場景且高效穩定的交易結算業務支持。與此同時，澳門通推出 NFC 聯動 MPay 與澳門通卡雙向充值功能，進一步強化了虛擬與實體支付的互聯互通，顯著提升了用戶體驗。此外，澳門通與交通事務局及巴士公司等相關部門緊密合作，透過巴士終端升級，自今年起支持用戶使用微信、支付寶和 AlipayHK，在澳門公共巴士上掃乘車碼支付，極大提升了出行便利，解決了傳統投幣方式的不便。

（二）澳門數字技術創新的基礎設施建設

1. 網路基礎設施建設

澳門的互聯網發展迅速，在網路基礎設施佈局方面，澳門積極推動傳統光纖到戶（FTTH）向光纖到點（FTTR）的轉移，並在光纖網路建設和升級方面投入了大量資金和人力資源。通過建設更多的光纖和網路節點，不僅提升了網路的覆蓋率，還增強了網路的承載能力。同時，澳門地區還加大對互聯網基礎設施的投入，積極引入高科技設備和技術，提高了網路的傳輸速度和品質。此外，澳門地區互聯網產業的蓬勃發展也為互聯網速度的提升助力。近年來，澳門地區的互聯網產業迅速崛起，形成了一批優秀的互聯網企業和創新型科技企業。特區政府和相關部門也加大了對互聯網產業的扶持力度，通過提供政策支持和優惠政策，吸引更多的互聯網企業入駐澳門，促進互聯網產業的快速發展。

3. 算力基礎設施提升

橫琴人工智慧超算中心是粵港澳大灣區首個先進智能計算平臺專案，也是目前國內運行速度最快的超級計算中心之一^[6]。橫琴人工智慧超算中心憑藉強大的計算能力，可為智慧城市、疫情防控、金融、製造、醫療、物流等行業提供人工

智慧計算服務，是粵港澳大灣區公共數據處理、運營和智慧城市建設的關鍵支撐，是推動數字經濟和數字產業發展的“中樞大腦”。橫琴人工智慧超算中心的建成，填補了珠三角西部岸和粵港澳大灣區人工智慧重大基礎設施的空白。作為大灣區人工智慧超級計算領域的中心節點，有助於吸引國際創新資源和大數據、人工智慧領域的高素質專業人才，為推動澳門及周邊地區的人工智慧發展提供技術支撐和人才保障，促進算力基礎設施提升。

四、 數字技術創新驅動澳門新質生產力的對策建議

在全球數位化浪潮的推動下，澳門面臨著提升新質生產力的巨大機遇。為了實現經濟的可持續發展，澳門需要在數字基礎設施、人才培養、產業轉型及政策支持等方面採取系統性的措施。

（一）加強數字基礎設施建設

1. 持續提升網路設施水準

在當今數位化時代，網路基礎設施的建設是推動數字經濟發展的基石。澳門應繼續加大在網路基礎設施建設方面的投入，持續加強光纖網路的鋪設，提高網路的覆蓋精度，進一步優化網路佈局；推動 5G 技術的應用，為智能城市、智慧旅遊和物聯網的發展提供強有力的支持。同時，應加強網路安全防護體系建設，投入資金研發先進的網路安全技術並建立健全網路安全法律法規，規範網路行為，保障數字基礎設施的安全穩定運行。

3. 完善算力基礎設施建設

在數字技術創新驅動發展的過程中，需要強大的算力支持。澳門應整合區域資源，緊抓地域優勢，進一步發揮橫琴人工智慧超算中心的作用，加強區域內的數據流動和技術合作。同時，應加大對本地企業的政策扶持，如稅收優惠、財政補貼等，鼓勵其建設高效數據中心和算力基礎設施，提升自身數據處理能力，為人工智能、大數據等行業提供堅實的技術支撐，推動各行業數位化轉型。

（二）促進產業融合創新轉型

1.推動傳統產業轉型升級

在數字技術快速發展的背景下，傳統產業需要借助數字技術實現轉型升級，提高生產效率、提升產品和服務品質、拓展市場管道。對於博彩業和旅遊業這兩大傳統支柱產業，澳門應積極引入數字技術實現升級。博彩業方面，可以利用大數據分析技術瞭解顧客的消費習慣和偏好，提供更加個性化的服務以及可以利用區塊鏈技術保障博彩交易的公平性和透明度。旅遊業方面，可以進一步推進“旅遊+”融合發展，繼續探索 AI 與 VR 技術，為遊客打造智能化導遊服務與深度沉浸的導覽體驗，感受景點的歷史底蘊與自然魅力。此外，還可以運用物聯網、大數據、人流熱力圖等技術，整合各類旅遊資源，包括景點、住宿、餐飲、交通等，實現資訊的互通互聯，幫助遊客避開高峰人流，規劃最佳遊覽路徑，同時，工作人員亦可借助這些技術精準掌握客流走向、密度，以便科學調配資源、強化安全管理。

2.培育新興數字產業發展

隨著全球數字經濟的快速發展，培育新興數字產業對於澳門實現經濟適度多元發展、提升經濟競爭力具有重要意義。數字經濟能夠通過人才集聚效應、產業結構合理化賦能功能和關鍵數字技術創新吸引戰略性新興企業進入^[7]。澳門應當以數字經濟為核心，鼓勵發展新興數字產業，加大扶持力度，通過政策支持和資金補助，吸引初創企業和創新型企業入駐^[8]。此外，可以設立新興數字產業園區，促進企業間的協作與資源共用，形成良好的創新生態系統。同時，應加強產學研合作，牽頭帶動澳門高校和科研機構與企業緊密合作，共同開展科研專案，推動科研成果快速轉化為生產力，促進澳門經濟高質量發展。

(三) 培養引進數字技能人才

1. 培育內部數字技能人才

數字技術的快速發展對人才的需求提出了更高的要求，澳門需要培養大量具備數字技能的本地人才，以滿足數字經濟發展的需求。澳門應不斷完善數位化人才培養體系，在中小學階段增加數字技術相關的課程和實踐活動，培養學生的數字素養和興趣。高校應調整課程設置，增加電腦科學、數據分析、人工智慧、網路安全等數字技術相關專業的比重，同時加強實踐教學環節、開展數字技術創新等比賽，以用促學、學用相長，推動數位化學習與業務實踐深度融合，激發學生學習的積極性、主動性和創造性，統籌推進數位化人才培養工作。此外，鼓勵高校教師參與數字技術研究和專案開發，提高教師的數字技能水準，為學生提供更好的教學指導。

2. 引進外部數字技能人才

除了培養本地人才外，引進外部數字技能人才可以快速彌補澳門在數字技術領域的人才缺口，帶來先進的技術和理念，促進數字經濟的發展。澳門應制定更加優惠的人才引進政策，如提供高額的薪資待遇、住房補貼、稅收優惠等，吸引國內外數字技能人才來澳門工作和創業^[9]。建立人才交流平臺，加強與國內外人才市場的聯繫和合作，及時瞭解人才需求，發佈招聘資訊。同時，簡化人才引進手續，提高人才引進效率，為人才提供便捷的服務。此外，加強對引進人才的後續管理和服務，為其提供良好的工作和生活環境，解決後顧之憂，並暢通職業發展通道，吸引和留住高水準數位化人才。

(四) 完善政策法律法規保障

1. 完善數字經濟相關政策

數字經濟的發展需要政策的支持和引導，澳門應明確數字經濟在澳門經濟發展中的戰略地位，提出數字經濟發展的目標和任務，制定專項數字經濟發展政策，通過加強統籌謀劃、強化政策佈局，聚力自主創新、夯實基礎底座，釋放集聚勢

能、培育企業梯隊，加速融合彙聚、創建集群生態，促進對外開放、發展數字貿易，構建標準體系、規範集群發展等措施，分階段分領域打造具有競爭力的數字產業集群^[10]；設立數字經濟發展專項資金，用於支持數字技術研發、企業數位化轉型、數字基礎設施建設等方面。同時，制定產業扶持政策，對新興數字產業給予稅收優惠、財政補貼等支持，促進產業的發展壯大。此外，加強對數字經濟產業的規劃和佈局，引導企業合理集聚，形成產業集群效應，提高產業的競爭力。

2.加強數字經濟法律法規建設

數字經濟的發展帶來了一系列新的法律問題，如數據隱私保護、網路安全監管、數字知識產權保護等，需要加強法律法規建設，保障數字經濟的健康發展。澳門應加快制定數據隱私保護法，明確數據主體的權利和義務，規範企業對數據的收集、使用和存儲行為。加強網路安全法的制定和實施，建立健全網路安全監管體系，加強對網路攻擊、數據洩露等安全事件的防範和處置；制定數字知識產權保護法，加強對數字技術創新成果的保護，鼓勵企業和科研機構進行數字技術研發和創新^[11]。此外，加強對電子商務、電子支付、數字金融等新興領域的法律法規建設，規範市場秩序，保障消費者權益。

五、結語

數字技術創新作為驅動澳門新質生產力的重要引擎，對澳門經濟的可持續發展具有深遠影響。通過優化資源配置、提升生產效率和促進產業升級，數字技術為澳門的經濟結構轉型提供了強有力的支持。同時，新質生產力的培育也反過來推動了數字技術的不斷進步與創新。在全球數位化浪潮的背景下，澳門應積極加強數字基礎設施建設，促進產業融合與轉型，培養和引進高素質人才，並完善相關政策法規，以確保數字經濟的健康發展。這些措施不僅能夠提升澳門的經濟競爭力，更將為實現經濟多元化和可持續發展目標奠定堅實基礎。未來，澳門應繼續探索數字技術與經濟發展的深度融合，推動社會各領域的創新與進步，為建設智慧澳門貢獻力量。

參考文獻：

- [1] 米加寧, 李大宇, 董昌其. 算力驅動的新質生產力: 本質特徵、基礎邏輯與國家治理現代化[J]. 公共管理學報, 2024, 21(02):1-14+170. DOI:10.16149/j.cnki.23-1523.20240320.001.
- [2] 石滿珍. 數字經濟對經濟高質量發展的影響研究[D]. 江西財經大學, 2023. DOI:10.27175/d.cnki.gjxcu.2023.002003.
- [3] 李東, 瀋陽. 新質生產力賦能高質量發展: 內在機理與推進路向[J]. 河北農業大學學報(社會科學版), 2024, 26(04):20-32. DOI:10.13320/j.cnki.jauhe.2024.0037.
- [4] 張夏恒. 新質生產力推動經濟高質量發展的邏輯基礎、內在機制及實施建議[J/OL]. 蘭州學刊, 1-11[2024-10-30]. <http://kns.cnki.net/kcms/detail/62.1015.C.20241014.1651.008.html>.
- [5] 施雄天. 新質生產力賦能工業高質量發展的機制與路徑研究[J/OL]. 重慶文理學院學報(社會科學版), 1-15[2024-10-30]. <http://kns.cnki.net/kcms/detail/50.1182.C.20240927.1659.002.html>.
- [6] 張旭, 阮梅花. 發展粵港澳大灣區的類腦智能產業[J]. 中國科學院院刊, 2024, 39(09):1602-1611. DOI:10.16418/j.issn.1000-3045.20240725002.
- [7] 陳浩, 黃小洪, 樊羽嘉, 等. 數字經濟、戰略性新興企業進入與新質生產力培育[J]. 工業技術經濟, 2024, 43(10):3-11.
- [8] 孟書玉. 以數字經濟引領產業創新的政府推進路徑[J]. 宏觀經濟管理, 2023, (06):19-25. DOI:10.19709/j.cnki.11-3199/f.2023.06.008.
- [9] 鄔聖文. 國外人才引進政策的主要做法與經驗借鑒[J]. 中國證券期貨, 2012, (09):246-247.
- [10] 方曉霞. 加快建設具有國際競爭力的數字產業集群[J]. 國企管理, 2023, (09):28.
- [11] 郝芯. 電子商務時代大數據應用與個人資訊保護的規範與實施對策[J]. 山西省政法管理幹部學院學報, 2023, 36(04):89-92.

(學生組優異獎)

澳門歷史城區文化遺產活化與文創產業發展：

以文創紀念品為核心的跨界融合路徑

鄧子峰

摘要：文化遺產是歷史城區的核心價值所在，也是創意城市建設的重要資源。隨著全球化進程加速和旅遊消費需求升級，歷史城區文化遺產正從靜態保護走向動態活化，文化創意產業成為激發遺產活力、連接當代生活、促進城區可持續發展的重要途徑。本研究基於對澳門歷史城區遊客的問卷調查，從文化遺產視角剖析了文創紀念品開發對於歷史城區活化的價值與作用機制，提出"多維開發-跨界融合-價值創造"的文創產業發展新路徑：深度挖掘歷史城區的物質與非物質文化遺產，將文化內涵、創意設計、旅遊體驗、消費需求相融合，以文創紀念品為核心，推動文化、旅遊、商業、科技等多領域協同創新，構建文化遺產保護與活化、產業發展與城市更新的良性互動，助力澳門打造富有地域特色的世界級創意城市。研究結論對於傳統歷史城區轉型與創意產業發展具有借鑒價值。

關鍵詞：歷史城區；文化遺產活化；文創紀念品；跨界融合；澳門

一、 引言

1.1 研究背景

歷史城區作為城市發展的重要載體，不僅承載著城市的記憶，也是文化認同與旅遊經濟發展的關鍵。隨著現代化進程的推進，許多歷史城區面臨諸多挑戰，如人口流失、功能衰退和文化失落，這要求我們在文化遺產保護與更新利用之間找到平衡 (Smith, 2015)。文化創意產業作為新興的都市更新路徑，透過創意設計和數位科技等手段，為歷史建築和傳統街區注入新的活力，成為歷史城區永續發

展的重要驅動力 (Scott, 2019)。

澳門，作為一座擁有四百多年的歷史城市，擁有 30 處世界文化遺產，形成了獨特的「多元共生的文化景觀」(Lee & Lau, 2020)。隨著「世界旅遊休閒中心」建設的深入，如何在保護歷史文化遺產的同時，透過創意產業的發展活化城區活力，成為澳門邁向永續發展的關鍵。近年來，澳門特區政府大力推動「文化+創意+旅遊」融合發展，推出了一系列扶持創意產業的政策措施。特別是隨著文創市集、社區工作坊等新業態的興起，文創紀念品日益成為澳門旅遊新名片和文化遺產活化利用的重要載體 (Wang & Zhao, 2019)。

如何從文化遺產觀點檢視文創紀念品開發在歷史城區活化中的作用機制？如何充分釋放歷史城區的文化創意潛力，推動文旅商科融合發展？這是本研究的主要問題意識。對此，本文將在梳理相關理論的基礎上，透過實證調查，剖析文化遺產轉化為創意產品路徑，探索傳統歷史城區創新發展的新模式，以期為澳門乃至其他地區的產業升級和城市更新提供有益啟示。

1.2 文獻綜述

1.2.1 歷史城區的文化遺產價值

歷史城區是城市的核心地帶，展現了不同時期人類智慧與創造力的結晶。其所蘊含的物質遺產（如古建築、歷史街巷、傳統民居）和非物質文化遺產（如民間藝術、手工技藝、節慶活動）共同構成了珍貴的城市記憶，塑造了鮮明的地域特色和文化精神 (Johnson, 2018)。文化遺產是歷史城區不可取代的資產，關乎居民的歸屬感和文化認同，對於提升城區凝聚力、重塑城市形象至關重要 (Tweed & Sutherland, 2007)。因此，如何從創新視角重新檢視文化遺產價值，提升其當代意義，是歷史城區永續發展亟待解決的關鍵議題 (Nasser, 2003)。

1.2.2 文化遺產活化的內涵與路徑

文化遺產活化是在保護傳統文化遺產的基礎上，透過創意利用使其重新融入當代經濟社會發展，煥發生機與活力（Bullen & Love, 2010）。其內涵包括：（1）保護性開發，在維持遺產真實性、完整性的前提下，合理利用文化資源；（2）創新性利用，發揮遺產地居民和社會力量的積極性，應用新技術、新業態激發傳統文化新魅力；（3）產業化發展，開發極具地域特色的文化創意產品，實現遺產價值的升級轉化（Peng & Zhu, 2017）。

國內外理論和實務界已對文化遺產活化的路徑進行了許多探索。如 adaptive reuse 理論強調在不破壞歷史建築原貌的基礎上，透過功能置換和內部更新，為其注入新的生命力（Plevoets & Van Cleempoel, 2019）。1933 老場坊、田子坊等一大批上海工業遺產更新項目，透過文化創意產業導入，實現了歷史空間活化利用與城區復興。又如 living heritage 理念強調讓歷史文化遺產融入當代生活，並隨社會發展不斷創新，在動態中實現延續（Poulios, 2014）。雲南麗江古城透過非遺博物館、民俗秀等形式，讓遊客沉浸式地體驗當地生活，在傳承中創新發展（Yang & Zhu, 2020）。

1.2.3 文創產業與歷史城區活化

文化創意產業是涵蓋廣泛、關聯性高的新興產業，其內涵包括向文化藝術要創意，向現代科技要手段，將創意構思轉化為具有智慧財產權的文化產品和服務（Ding & Luo, 2013）。文創產業擁有連結不同領域、跨界整合資源的優勢，是賦予傳統文化遺產以創新表達和實現產業化發展的重要途徑，對於歷史城區活化意義重大（Richards, 2020）。

隨著全球創意經濟時代的到來，世界各地的歷史文化城區競相發展文創產業，並盤活文化遺產資源。例如，英國伯明罕的 Jewelry Quarter 珠寶街區，透過打造國際珠寶展、珠寶設計工作室等，重塑了街區形象，帶動了文旅消費（Pollard, 2004）。

台灣大稻埕透過文創市集、非遺工坊等業態導入，推動了傳統手工技藝創新轉化，為老街區注入新活力（Yang & Xu, 2009）。Cohendet 等（2014）指出，文創產業有助於促進不同社區、不同領域間的協同創新，激發城區創意氛圍，形成獨特的文化產業生態。

二、問卷調查設計與實施

2.1 問卷設計

基於文獻分析，本研究設計了《澳門歷史城區旅遊文創紀念品調查問卷》，主要包括受訪者基本信息、對澳門歷史城區的認知、文創紀念品消費行為、對紀念品開發的期望四大部分，共計 20 個題項。問卷以李克特 5 點量表、單選題、多選題等形式，對遊客的文創紀念品消費意願、產品偏好、場景體驗、價值評價等進行了多維度、立體化的考察。

2.2 調查實施

本次調查在 2024 年 6 至 7 月期間展開，採取線上填答的方式為主，最終獲得有效問卷 541 份。其中，女性佔比 58.35%，男性佔比 41.65%；年齡以 18-45 歲為主（88%）；學歷以大專/本科為主（55.27%）；月收入 5000-25000 元的佔比最高（76.53%）。受訪者以澳門本地居民（36.97%）、內地遊客（41.77%）為主，也包含了部分港臺遊客（12.75%）和外籍遊客（8.51%）。

三、調查結果分析

3.1 遊客對澳門歷史城區的認知

在被問及對澳門歷史城區的第一印象時，受訪者表示"歷史文化氛圍濃厚" (49.89%)、"建築風格獨特" (20.24%) 是其突出特徵。這表明豐富的歷史文化遺產是吸引遊客的核心要素。在具體景點方面，大三巴牌坊 (50.82%)、議事亭前地 (48.47%)、媽閣廟 (44.71%) 位列前三，這些標誌性建築已成為澳門歷史城區的文化地標。

對於歷史城區的活化利用，遊客最期待"開展更多文化活動" (63.29%)、"引入特色商鋪" (59.06%)、"完善步行系統" (61.18%)，反映出提升文化體驗和優化旅遊環境是共同訴求。同時，31%以上的受訪者關注環境衛生和交通問題。可見，在推動文旅融合發展的同時，也需統籌考慮景區承載力，為遊客營造舒適、便捷的遊覽環境。

3.2 遊客的紀念品消費行為解析

調查顯示，購買紀念品已成為澳門之旅的"標配"。71.3%的受訪者表示經常或偶爾購買，其中"自用留念" (53.65%) 和"餽贈親友" (18.59%) 是主要動機。由此可見，文創紀念品不僅承載著個人回憶，也是情感表達和社交互動的媒介。

在選擇紀念品時，受訪者更青睞具有文化藝術價值和實用性的產品，如手工藝品/音樂盒 (40.94%)、首飾/化妝鏡 (44.24%) 等，而傳統的冰箱貼、鑰匙扣等則吸引力有限。這表明，遊客對於紀念品的審美情趣日趨成熟，不再滿足於簡單的標誌性符號，而是追求更具文化內涵和生活美學的產品。

就價格而言，50-200 元是大多數受訪者的心理預期，其中 50-100 元區間接受度最高(42.82%)。超過 500 元的高端產品市場相對較小，但仍有 6.35%的受訪者願意為心儀的紀念品買單。這啟示我們，文創紀念品的開發要遵循大眾消費心理，同時兼顧細分市場的差異化需求。

3.3 文創紀念品的文化體驗效果

文創紀念品的核心價值在於向遊客傳遞歷史文化信息，豐富其精神文化體驗。調查發現，大多數受訪者對文創紀念品的文化內涵評價較高。53.88%的受訪者偏好融入澳門傳統文化元素的產品，56.94%的受訪者欣賞結合現代藝術和創意設計的紀念品。近半數受訪者認為紀念品有助於加深對澳門歷史文化的認知，延續旅遊體驗。可見，好的文創產品能夠喚起情感共鳴，在收藏、欣賞、使用的過程中，不斷激發遊客探索澳門文化的興趣。

然而，僅有 35.12%的遊客滿意當前文創紀念品的互動性和參與感，說明其沉浸式體驗效果有待提升。這提示我們，未來在開發文創產品時，要充分運用新媒體、智能技術等手段，加強人機互動，營造身臨其境的文化場景，讓文化遺產"活"起來。

3.4 遊客對文創紀念品開發的期望

澳門歷史城區的文創產業仍處於起步階段。面對日益豐富的旅遊消費需求，文創紀念品開發亟需升級換代。調查結果顯示，超過八成的受訪者願意購買融入澳門歷史文化元素的紀念品，尤其是體現城區獨特建築(47.06%)、傳統節慶(52%)等特色的產品。可見，在文創產品設計中，要善於從澳門豐厚的文化遺產寶庫中"取材"，用創意演繹經典。

受訪者對理想的紀念品店也提出了更高期許。除了產品種類豐富(50.59%)、價格實惠(51.76%)等基本要素外，近半數受訪者更加註重獨特的設計內涵(47.29%)和舒適的購物環境(29.41%)。此外，導覽講解(43.29%)、DIY 製作(45.18%)、非遺展演(45.88%)等文化體驗服務也頗受歡迎。這啟示業界要跳出售賣產品的傳統思

維，圍繞顧客需求設計多元業態，打造"文化+零售+體驗"的複合消費場景。

值得注意的是，隨著數字技術的發展和消費行為的變革，智慧文旅成為紀念品消費的新趨勢。六成左右的受訪者期望文創紀念品與智慧導覽、AR/VR 場景、大數據分析等新技術深度融合，營造沉浸式的文化體驗。對此，文創企業要加強與科技企業的跨界合作，利用智能終端設備、計算機視覺等手段，開發集知識性、趣味性、互動性於一體的智能紀念品。

四、啟示與建議

綜上所述，澳門歷史城區具有獨特的文化遺產價值，蘊藏著巨大的文創產業發展潛力。文創紀念品作為傳承城區歷史文脈、提升遊客文化體驗的創新載體，在歷史街區保護與活化中扮演著不可或缺的角色。結合理論分析與實證調查，本文提出以下發展建議：

4.1 深度挖掘多維文化遺產資源

文創紀念品開發要立足歷史城區豐富的文化遺產，從多維度、多層次、多視角進行價值挖掘與創造性轉化。一方面，要重視物質文化遺產的再利用，充分利用歷史建築、街巷格局、地域符號等元素，提煉其精髓內涵，融入文創產品設計之中。另一方面，要善於活化非物質文化遺產，將澳門獨特的民俗藝術、手工技藝、飲食文化等"活態"資源轉化為文創產品的靈感來源，講述動人的澳門故事。同時，要跳出本地視野，在中西文化比較中尋找創意契機，彰顯"一中心、一平臺、一基地"的地域特色。

4.2 推動文旅商科跨界融合發展

文創紀念品產業是一個高度跨界融合的新興領域，需要文化、旅遊、商業、科技等多領域協同創新、錯位發展。首先，文創企業要加強與旅遊景區、酒店、交通運輸等業態的戰略合作，通過資源整合提升產業鏈整體效能。其次，文創企業要善於運用新零售、智慧消費等新模式，構建線上線下一體化的營銷體系，創新文旅消費業態。再次，文創企業要主動擁抱"互聯網+"、大數據等新技術，積極探索智慧文創新場景，重構文化遺產的當代表達。最後，各界應加強協同聯動，形成以政府為主導、企業為主體、社會各界廣泛參與的文創發展合力。

4.3 打造文化遺產活化的創新場景

文化遺產的當代價值需要通過情境化的空間場景來實現。因此，打造極具地方特色的文化創意街區、博物館、非遺工坊等，對於盤活歷史城區文化遺產、提升文化產業競爭力至關重要。一方面，要加強文化遺產空間的智慧化改造，運用物聯網、人工智能、5G 等前沿技術，將文化元素、創意設計與智慧場景深度融合，讓歷史文脈"活"起來。另一方面，要發揮文化館、創意市集等新型文化空間的帶動作用，為遊客提供沉浸式、參與式的文化體驗，拉近情感距離。同時，還要加快推進文創園區、特色街巷等創意集聚區建設，完善公共文化服務設施，打造開放、包容、充滿活力的創新生態。

4.4 構建文創紀念品價值創造體系

文創紀念品的開發應立足價值創造，在傳承保護中實現創新發展，促進文化遺產的可持續利用。首先，文創企業要樹立"文化+"理念，圍繞文化內核進行全產業鏈條設計，將文化價值融入產品創意、生產製作、渠道行銷的全過程。其次，要加強品牌培育和知識產權保護，提升文化產品的美譽度和市場號召力，實現品牌價值與經濟效益的雙豐收。再次，要充分尊重遺產地社區居民的文化訴求，讓其平等參與到紀念品開發全過程，在創造產品價值的同時，實現情感價值和精神

價值的傳遞。

五、結語

總而言之，澳門歷史城區的文化遺產活化與文創產業發展是一個持續探索的過程。本研究以文創紀念品為核心，探討了跨界融合的發展路徑，並基於問卷調查結果，提出了深度挖掘文化遺產資源、推動文旅商科跨界融合、構建多元化文創產品體系以及打造線上線下融合的消費體驗等發展建議。研究發現，遊客對澳門歷史城區的文化內涵和特色體驗有著強烈需求，而文創紀念品正是連接文化傳承與旅遊消費的重要橋樑。然而，澳門文創產業仍需在產品創意、文化內涵挖掘、以及線上線下融合等方面持續提升。未來，應進一步加強產學研合作，鼓勵設計創新，提升產品的文化附加值和市場競爭力，打造具有澳門獨特文化印記的文創品牌，最終助力澳門建設成為富有地域特色的世界級創意城市，實現文化遺產保護與產業發展的雙贏。

參考文獻：

- Bullen, P. A., & Love, P. E. (2010). The rhetoric of adaptive reuse or reality of demolition: Views from the field. *Cities*, 27(4), 215-224.
<https://doi.org/10.1016/j.cities.2010.01.002>
- Cohendet, P., Grandadam, D., Simon, L., & Capdevila, I. (2014). Epistemic communities, localization and the dynamics of knowledge creation. *Journal of Economic Geography*, 14(5), 929-954. <https://doi.org/10.1093/jeg/lbu009>
- Ding, Y., & Luo, S. (2013). The connotation, characteristics, and correlation effects of the cultural and creative industry. *Dongyue Tribune*, 34(6), 180-185.
<https://doi.org/10.3969/j.issn.1003-0964.2013.06.015>
- Johnson, C. (2018). The role of cultural heritage in urban development. *Urban Studies*, 55(7), 1503-1516. <https://doi.org/10.1177/0042098016663180>
- Lee, J., & Lau, S. (2020). The protection of Macao's historical urban landscape from a global perspective. *Chinese Cultural Heritage*, 2, 28-37.
<https://doi.org/10.1080/15609946.2019.1702889>

- Nasser, N. (2003). Planning for urban heritage places: Reconciling conservation, tourism, and sustainable development. *Journal of Planning Literature*, 17(4), 467-479. <https://doi.org/10.1177/0885412203258010>
- Peng, R., & Zhu, F. (2017). The theory and practice of cultural heritage revitalization in China. *Hebei Academic Journal*, 37(6), 187-192. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1004-3240.2017.06.020>
- Plevoets, B., & Van Cleempoel, K. (2019). Adaptive reuse of the built heritage: Concepts and cases of an emerging discipline. Routledge.
- Pollard, J. (2004). From industrial district to 'urban village'? Manufacturing, money and consumption in Birmingham's Jewellery Quarter. *Urban Studies*, 41(1), 173-193. <https://doi.org/10.1080/0042098042000175905>
- Poulios, I. (2014). *The Past in the Present: A Living Heritage Approach-Meteora, Greece*. Ubiquity Press.
- Richards, G. (2020). Designing creative places: The role of creative tourism. *Annals of Tourism Research*, 85, 102922. <https://doi.org/10.1016/j.annals.2020.102922>
- Scott, A. J. (2019). The cultural economy and the creative field: A comment on recent trends. *Urban Studies*, 56(10), 1985-1999. <https://doi.org/10.1177/0042098018794344>
- Smith, L. (2015). Heritage and regeneration: A strategy for sustainable urban development. *Urban Studies*, 52(7), 1257-1274. <https://doi.org/10.1177/0042098013500902>
- Tweed, C., & Sutherland, M. (2007). Built cultural heritage and sustainable urban development. *Landscape and Urban Planning*, 83(1), 62-69. <https://doi.org/10.1016/j.landurbplan.2007.02.003>
- Wang, Y., & Zhao, W. (2019). Preliminary exploration of the development of Macao's cultural and creative tourism souvenirs. *Art and Technology*, 32(6), 75-77. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1004-9436.2019.06.018>
- Yang, H., & Xu, Y. (2009). On the industrialization realization path of protecting urban historical and cultural heritage in China. *Architecture Journal*, 7, 1-5. <https://doi.org/10.3969>

(學生組優異獎)

政府在產業發展中的作用芻議 ——以澳門債券市場為例

沈國斌

摘要：債券市場是現代金融業的重要組成部分，對於推動區域經濟發展具有重要作用。經歷三年新冠疫情強烈衝擊後，澳門特區政府和社會各界逐漸形成共識，積極把握國家“十四五”規劃以及橫琴粵澳深度合作區建設賦予的新一輪發展紅利，推動包括債券市場、財富管理、私募基金等現代金融業發展，其中債券市場被明確為澳門現代金融發展的核心抓手。在此背景下，本文基於對其他地區債券市場建設模式及政府推動債券市場建設措施的梳理，對澳門債券市場建設中特區政府可發揮的作用進行研究，為特區政府相關施政舉措提出參考性建議。

關鍵字：債券市場 政府作用 澳門現代金融 多元轉型

1. 緒論

1.1 研究意義

(1) 理論意義

本文研究有助於進一步豐富推動債券市場建設的相關理論。近年來，世界各大中心城市競相推動包括債券市場在內的金融業發展，有關債券市場發展的研究較多，但是基於政府作用角度的研究有限，對此有涉及的學者多數都認為政府應當採取積極措施推動債券市場發展，但其相關論述也只是零散分佈在各自的研究中，缺乏系統性、理論性和針對性。論文正是考慮到這一點，在搜集大量的資料之後，試圖從政府作用的視角下，較為系統地分析債券市場發展中政府作用，並提出了一些具有可操作性的政策建議。

(2) 實踐意義

本文研究澳門債券市場建設、現代金融業發展中的政府作用具有實踐意義。在博彩業長期“一業獨大”的背景下，澳門要實現以現代金融業為核心抓手的經濟適度多元化轉型，需要政府的大力扶持與推動。通過本文的研究，將有助於澳

門債券市場建設、現代金融業發展中政府作用研究內容的豐富，為澳門特區政府推動債券市場建設、進而推動現代金融業發展、實現經濟適度多元化轉型提供理論依據與實踐決策參考。

1.2 文獻綜述

國際上大部分債券發達市場的形成與政府的推動密不可分，因此政府在債券市場發展中扮演著重要的角色。當前國內外對政府職能、作用和債券市場發展的相關研究已經比較成熟，但是將債券市場發展和政府管理理論相結合的文獻較少，有學者提到也僅僅在研究中零散的涉及。

國際上對政府作用的研究，都是基於西方國家市場經濟產生、發展完善過程中遇到的問題，對政府作用認識的不斷深化過程，主要有政府干預理論和自由競爭理論。伴隨著經濟理論的發展與變遷，兩種理論在以市場為主，政府為輔等觀點上都達成了共識。經濟學家薩繆爾森（1985）在《經濟學》提到在市場失靈時，政府擔負著效率、公平和穩定三個職能。到 70 年代後，美國經濟學家斯蒂格利茨提出了政府和市場的關係是互相補充的，要綜合自由市場經濟與政府干預的優點，共同推動經濟的發展。

隨後政府作用也開始滲透到債券市場發展過程中。對其研究主要從債券市場分類、形成條件以及形成規模三個方面進行闡述。首先，從債券市場分類中研究政府作用。美國 Gunter Dufey&Ian H.Giddy(1978)等人在對國際債券市場進行分類的基礎上，提出了在不同債券市場劃分上政府可以通過稅收優惠、放寬資本管制和外匯管制等政策吸引金融機構入駐，使本地發展為債券市場。

其次，在債券市場形成中政府發揮的作用研究。美國金德伯格（Kindleberger,1974）提出了建立歐洲債券市場除了需要歐洲中央銀行、統一的歐洲貨幣、各國債券市場的傳統和交易特徵以及規模經濟等條件外，還需要有起到推動作用的強大政府力量，只有這樣才會促進形成一個歐洲債券市場。McGahey、

Malloy、Kazanas 和 Jacobs（1990）等人指出了國際債券市場競爭力的強弱取決於政府的投資程度，而政府政策支援、通訊設施、人才和經營因素等都會影響債券市場的形成與發展。

第三，對債券市場形成規模中政府作用的研究。根據發達國家學者提到的需求與供給反應引導金融體制理論，指出了需求反應方式形成的債券市場，政府應加強自由放任的經濟政策；而供給引導方式的債券市場中政府對經濟運行的管制較多，也對金融體系的發展起到了主導作用。

在國內，隨著我國經濟發展的不斷壯大，對經濟發展中政府作用的研究有很多，保健雲（2007）認為地方政府可通過完善政策和改進公共治理能力發揮其促進經濟發展的職能。彭月蘭（2005）、包健（2007）都對政府在區域經濟發展中起到的作用進行了闡述。政府對金融發展也起到了重要的作用。廈門大學趙洪（2004）從新金融政治學、市場增進理論、制度創新理論的角度，指出了政府在推動金融體制改革與創新中起到重要作用。張渝（2009）、李曉蒙（2010）提出了地方政府是推動地方金融經濟發展的重要力量。

對債券市場建設中政府作用也逐漸被關注。潘英麗（2002）對政府在債券市場形成中發揮的作用進行了初步探討，從公共政策領域提出了地方政府促進債券市場的政策建議。王力、黃育華和李光榮（2004）認為政府出臺的發展規劃和優惠政策都會吸引金融機構駐入形成金融集聚，促進債券市場的形成和發展。雷良海和張志元（2008）提出了金融機構集群依賴於市場的引力和政府的推力，並以上海為例，從發展戰略、市場開放及金融生態建設等六個方面討論了金融集群發展過程中政府發揮的作用。

此外，國內部分學者從博弈角度對區域債券市場建設中政府作用提出了不少見解。閔江奇、林勇（2008）著重從分析地方政府和中央政府及市場之間的短期

博弈，揭開了博弈過程中隱含的政策內涵，為政府的債券市場決策找到了理論依據。韓霜（2009）使用不完全資訊靜態博弈模型對區域債券市場建設中的政府金融扶持政策進行了分析，找到博弈均衡，認為從地區整體收益角度看，政府在區域金融建設中起到了推動作用。

曹亮、楊德才（2009）通過分析新加坡金融聚集的成功案例說明瞭政府主導模式的有效性，並針對武漢政府在建設區域債券市場中發揮作用提出了相關對策。楊長江、謝玲玲（2011）首次從演化經濟學的角度闡釋了國際債券市場進程中政府所起到的作用，將國際債券市場演進過程中的隨機因素、規律性和政府作用看成一個動態的過程，指出了政府一旦掌握了規律性的動態形成機制，就可以通過干預來推動或阻礙國際債券市場的形成。

綜上所述，目前國內外對債券市場的成因、功能和比較等研究已經比較成熟，但是將債券市場與公共管理理論相結合的研究相對較少，只是有學者提出政府應當採取積極措施推動債券市場的形成與發展，但是其相關理論也只是零散的分佈在相關的研究中，缺乏系統性、理論性和針對性。

而且，在已有的對澳門債券市場研究的文章中大部分都是以推動債券市場發展的條件為切入點，沒有專門對債券市場建設中的政府作用研究的學術成果。因此，有必要深入系統地對澳門債券市場發展及其重要影響因素—政府作用進行研究，以彌補該研究領域的不足。

1.3 研究方法

（1）文獻研究

通過閱讀學習國內外有關債券市場建設的研究文獻及相關理論，吸取最新的研究成果，為論文的研究提供了理論基礎和決策參考。

（2）規範與實證結合分析法

論文結合了債券市場建設的相關理論，對具備較強參考性的若干個地區債券

市場的建設模式及政府起到的相關作用進行了規範分析。同時，對澳門債券市場發展歷程、整體現狀以及存在的相關問題等進行了實證分析，為澳門推動債券市場發展提供了參考。

(3) 比較分析法

對若干個債券市場建設的模式進行了對比，進一步明確了政府在債券市場發展中發揮的不同程度作用；梳理了澳門債券市場的發展歷程和現狀，指出了存在的問題，為特區政府提出政策推動債券市場發展指明了方向。

2. 債券市場發展及政府作用相關理論

政府到底應該在經濟中扮演什麼樣的角色是 300 多年來經濟學中一個爭論不休的問題。雖然在今天，政府與市場的並存與融合已成共識。但歷史上的爭論卻一直是在“政府干預”和“自由主義”兩大派別之間展開的。至 1997 年世界銀行發表《變革世界中的政府》關於政府在經濟中的作用，人們已經從理論上形成了相當完整的認識。

2.1 干預主義的政府職能理論

近代經濟學的發展揭示了市場的缺陷，為政府干預經濟提供了理論支持。凱恩斯於 1936 年出版《就業、利息和貨幣通論》認為在三大規律——邊際消費傾向遞減、資本邊際效率遞減、流動性偏好的作用下，純粹的市場調節不可能實現社會的供求平衡；認為資本主義社會之所以存在大量非自願失業，是因為“有效需求”不足，要實現充分就業，政府就應該採取赤字財政、通貨膨脹和對外經濟擴張政策刺激需求、投資和出口，提升“有效需求”水準。政府通過宏觀的財政政策和貨幣金融政策來對國民收入進行再分配、鼓勵消費、引導需求，以此克服市場缺陷所帶來的種種經濟困難；在增加有效需求，實現高就業率的過程中，政府可以執行“舉債支出”的赤字政策。

總的來講，政府干預主義認為政府在克服市場失靈方面要承擔以下職能：(1) 提供公共物品；(2) 克服外部性；(3) 克服市場不完全性，包括糾正價格機制不靈敏、

企業資訊不充分、市場不完全競爭等;(4)承擔經濟預測功能，給私人經濟活動提供準確、可靠的經濟資訊;(5)制定產業政策,發展規模經濟;(6)解決分配上的不平等問題。

2.2 發展經濟學中的政府職能理論

1997年，世界銀行年度報告—《變革世界中的政府》對政府在經濟中的職能做了一個全面深入的分析。該報告認為“沒有一個有效的政府，經濟和社會的可持續增長都是不可能的。”，政府如果部完成5項基礎任務，就不可能取得可持續的、共用的、減少貧困的發展:(1)建立法律基礎;(2)保持非扭曲的政策環境包括宏觀經濟的穩定;(3)投資於基本的社會服務與基礎設施;(4)保護承受力差的階層;(5)保護環境。

3.兩大國際金融中心金融發展中政府作用的借鑒

3.1 香港及新加坡債券市場建設經驗

3.1.1 香港債券市場發展簡介

以發行量計算，香港是亞洲區（日本除外）的第三大債券市場，排名僅次於內地和南韓。香港債券市場（不包括香港金融管理局（“金管局”）發行的外匯基金票據及債券）的規模大致呈增長趨勢，截至2022年6月底的未償還債務證券已超過26,300億港元。港元及其他貨幣（包括人民幣）債務證券於過去數年均錄得增長，分別增至12,380億港元及1,770億美元（13,920億港元）。債券市場得以持續增長，除了境外發行機構來港集資增加之外，某種程度上亦可歸因於政府致力推廣債券市場，包括增加政府債券的發行額、推出各種激勵措施（例如綠色債券資助計劃，以及其後推出的綠色和可持續金融資助計劃），相關激勵措施自2018年起共促成了超過600億美元的債券發行總額。在政府債券計劃下發行的債券佔未償還港元債務證券7%，而認可機構、香港企業和香港境外的發行機構合共佔40%，其中逾半數額由後者發行，即香港境外發行機構。

2021年深圳市人民政府（“深圳市政府”）在香港發行金額為50億元人民

幣的人民幣債券，為市級政府首次在內地以外地方發行人民幣債券，當中包括 39 億元人民幣的綠色債券。2022 年，深圳市政府第二次於香港發行 50 億元人民幣的人民幣債券，而海南省人民政府亦首次在香港發行同等金額的人民幣債券。

香港政府債券計劃於 2009 年推出，以促進本地債券市場的發展。政府債券計劃由機構債券發行計劃和零售債券發行計劃組成，而後者包括通脹掛鈎債券和銀色債券。為進一步促進零售債券市場發展，並為市民提供低風險的投資選項（尤其是在低息環境下），政府自 2020 年以來已提高通脹掛鈎債券和銀色債券的發行額。零售債券發行計劃的年度發行額於過去 3 年介乎 300 億港元至 500 億港元，遠高於過往每年大多為 30 億港元/100 億港元的發行額。另一方面，機構債券發行計劃的發行額保持相對穩定，每年介乎 150 億港元至 200 億港元。除政府債券計劃外，政府綠色債券計劃（“綠債計劃”）亦於 2018 年推出，以示政府推動綠色金融的決心。政府獲立法會批准在綠債計劃下進行借款後，首批機構綠色債券於 2019 年 5 月發行。在綠債計劃下發行的機構債券至今超過 560 億港元，主要在 2021 年發行，而首批總額 200 億港元的零售綠色債券則於 2022 年 5 月發行。綠債計劃下所募集的資金用於為具環境效益的政府基建工程項目提供資金。

債券可透過交易所二手市場或場外債市進行買賣。香港緊隨全球趨勢，債券主要在場外市場進行交易，因為這途徑一般公認為較交易所進行買賣更方便和靈活。至於透過香港聯合交易所（“聯交所”）買賣的債券，只佔債券交易的小部分。發行人選擇將債券在交易所上市，主要是為了迎合互惠基金及單位信託的投資準則所訂，須投資於上市證券的規定。目前，在本港發行的非上市債券數目，遠多於在聯交所上市的債券。以 2019 年為例，按發行額計算，估計在本港發行的債券只有不到三分之一於聯交所上市，其餘皆為非上市債券。

根據證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）備存的“公開發售的

投資產品列表” ，自 2010 年 1 月 1 日起，本港只曾向零售投資者發行過 4 隻非上市的非公債債券。香港有關債券的法規著重保障投資者，因此規管售予零售投資者的債券（即公開發售債券）的法規，所訂要求更為嚴格，有別於僅售予專業投資者的債券的規管法規。具體而言，向公眾發行債券須受證監會監管，而向專業投資者發行債券（通常以投標或私人配售方式發售）則無需徵得證監會批准，除非相關債券擬於聯交所上市。至於僅售予專業投資者的債券，申請上市的相關規管條文載於《主板上市規則》第三十七章。與公開發售債券相比，該等債券所受的規管較為“寬鬆”，除了相關要求較簡單外，處理時間亦較短。具體而言，聯交所不會審閱上市文件的內容，並只會審核申請人 (a) 是否符合上市資格規定，及 (b) 有否履行責任，在上市文件中適當地加入免責聲明和責任聲明。就此，聯交所警告謂，作出的審查“並不顯示或代表[相關債券]的商業價值或信貸質素”。相關規管程序，並沒有就發行機構所在地或債券計價貨幣作出區分。同一套規管準則，均適用於海外與本地發行機構，以及外幣債券與港元債券。

至於綠色債券，政府最初於 2018 年 6 月推出綠色債券資助計劃，資助綠色債券發行機構取得香港品質保證局的綠色認證，其後又於 2019 年 5 月推出政府綠色債券計劃，發售首批以美元計價的綠色債券。此外，香港交易及結算所有限公司（“港交所”）亦設立全新的可持續及綠色交易所，藉以打造區內綠色金融產品的資訊平臺。金管局與中國人民銀行於 2017 年 5 月合作推出債券通，使內地與香港債券市場得以互聯互通。債券通首先開通“北向通”，讓香港及境外投資者可經由香港的金融基建和機構，投資中國銀行間債券市場。2020 年首 8 個月，債券通佔境外投資者於中國銀行間債券市場成交量的 52%。

3.1.2 新加坡債券市場發展簡介

新加坡債券市場主要在 1997 年後開始發展。1997-1998 年間亞洲金融危機影響，新加坡發展本地債券市場的需要更形殷切。當地政府因而策導多項措施，推動債券市場發展，包括建立具規模的政府債券市場、加深投資者對當地債市的意

識、提高金融專業人士的債券相關知識和操守，以及建立用作對沖的金融基建和市場。惠於相關舉措，新加坡債券市場的規模在過去 13 年增長逾 10 倍，吸引全球各地的發行商及投資者參與其中。截至 2019 年年底，未償還新加坡元債券總額高達 4,507 億新加坡元 (26,090 億港元)。截至 2020 年 9 月，未償還外幣債券總額則為 846 億 1,000 萬美元(6,560 億港元)。

新加坡政府債券計劃名為“新加坡政府證券發行計劃”(Singapore Government Securities，以下簡稱“SGS”)。在該計劃下，政府發行的債券和票據年期由 2 至 30 年不等。新加坡政府自 2000 年代早期大幅擴充 SGS，該計劃現時佔當地債券市場相當大比重，截至 2019 年年底，佔未償還本幣債券總額達 40%。至於企業、金融機構及法定組織發行的非公債，則佔未償還總額的 37%，而餘下的 23%則為新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore，下稱“新加坡金管局”)發行的債券。由於新加坡坐擁龐大財政儲備，無需進行赤字融資，因此政府發行債券主要是為了市場發展，這情況與香港相似。

新加坡主要透過註冊發售章程的程序，對債券市場進行監管，這情況與香港相若。若債券的發行對象為公眾人士(新加坡法規稱之為“零售債券”)，發行人須提交發售章程，並經由新加坡金管局註冊。另一方面，供認可或機構投資者認購或向他們發行的債券(即“批發債券”)，在規則下無需向新加坡金管局提交相關文件。在新加坡，根據《證券和期貨法》(Securities and Futures Act)(第 289 章)，向投資者發行債券須受新加坡金管局規管。《公司法》(Companies Act)亦就在新加坡註冊的公司發行債券及其他證券相關事宜，作出具體規定，包括須發出至少一張實物債券證書。此外，《證券和期貨法》規定，發行人須提交債券的發售章程及產品摘要資料，並經由新加坡金管局註冊。若債券擬在新交所上市，發行人必須遵守新交所《主板規則》(Mainboard Rules)第 3 章有關債務證券的規定。債券可選擇在在新交所的批發債券市場或零售債券市場上市。若債券在新交所上市則須按照以下步驟進行：1.發行人或(牽頭)安排行透過電子平臺，即要約及招股

章程電子儲存及取覽庫(Offers and Prospectuses Electronic Repository and Access)，提交發售章程。2. 新加坡金管局就發售章程內容進行監管審核，並在有需要時要求發行人提供進一步文件或作出回應。3.發售章程由新加坡金管局註冊。4. 發行人派發發售章程，並推出債券。

債券上市，發行人和相關債券必須符合多項資格規定。舉例而言，發行人必須為政府、政府機構或超國家機構，又或是新交所的上市公司。若發行人並非上述機構，債券亦可透過其他方法通過資格審查，例如具投資級別或以上的信貸評級、獲得新加坡政府擔保，或符合新交所《主板規則》所訂的其他替代標準。有關資格規定反映新交所會考慮發行人及 /或相關債券的信貸狀況，讓更多潛在發行人有機會將其債券帶到新交所上市。批發債券和零售債券上市方式的最大分別，在於發售章程的規定和審批時間。

3.2 債券市場發展的主要模式

債券市場的形成力量包括自然力量和政府力量，大部分債券市場的建設都是兩種力量共同作用的結果。但是考察債券市場形成過程中的決定力量，從建設模式來看，可分為自然漸進型的債券市場和政府推動型兩類。

(1) 自然漸進型發展模式

自然漸進型模式是指在債券市場的形成過程中，政府沒有過多地干預，至少政府力量不是決定性的，原動力來自於經濟的發展，即以市場經濟的迅速發展為基礎。

因此，政府在債券市場建設中起到間接推動作用。債券市場的發展是隨著經濟體系發展的，伴隨著經濟增長，增加了對債券業的新需求，促使著金融機構規模的擴大，債券市場也隨之不斷完善，政府金融政策和與之對應的法律法規也伴隨著進行相應的調整，於此同時，債券發展又帶動經濟新的增長需求，經過這種

良性迴圈，自然就形成了債券市場。該模式是以市場發展為主，擁有雄厚的經濟文化基礎，自發帶動金融企業駐入並形成集聚。20 世紀 70 年代之前發達的英國倫敦、美國紐約等債券市場都是這種模式。

總之，自然漸進型債券市場主要適應經濟發展水準較高，並隨著經濟增長而產生，形成過程反映了金融發展規律，外部因素（政府作用）並不起到直接作用，而是間接輔助作用。

（2）政府推動型發展模式

政府推動型模式是在政府的有目的主導規劃下形成的債券市場。即有政府部門依據經濟發展水準做出戰略部署，依靠政府大力支持的產業措施，按照一定的指標對城市進行測評，比較選擇出具有債券市場集聚潛力的城市，並進行政府傾向，制定扶持產業策略，為企業提供辦公場所，在較短時間內實現債券市場的建設。這一模式充分掌握了債券市場所擁有的超前先導作用，由國家或地方政府推動，通過有目的制定和政策有效扶持，促進金融資源流向那些金融基礎相對良好的區域，形成產業集聚，帶動債券市場發展；同時通過金融機構之間的相互合作，帶動經濟各部門的發展，進而產生對債券市場的新需求，推動債券產業的集聚。

二戰時期後，新興工業國家大都採用該種模式，相對發達國家，其經濟水準呈上升趨勢，但金融機制未健全，市場競爭又愈演愈烈，這時需要以金融產業實現跨越式發展。此外，這些國家要是依靠經濟帶動金融體系發展需要很長時間，因此，政府在其中起到了至關重要的作用。新加坡債券市場就是在政府大力扶持下發展起來的，屬於政府推動型。

（3）債券市場兩種形成模式之間的關係

從表面上看，債券市場建設的兩種模式似乎截然不同，但是兩種建設模式之間既有區別又有聯繫。二者的本質區別在於自然漸進模式是市場經濟長期自由發

展的結果，經濟是形成發展的原來動力；政府推動型則是以政府扶持為基礎形成的金融聚集。債券市場兩種發展模式之間的區別不是絕對的，二者存在一定的聯繫。首先，這兩種模式都存在區位優勢。其次，都對金融發展水準有一定要求，歸根到底，政府推動型也需要強有力的經濟基礎。因此，經濟發展都是兩種模式必要的前提條件。也就是說，政府推動型的債券市場要以金融發展為基礎，而政府作用等外部因素具有反作用，在一定的條件下，可以加速促進債券市場的形成和發展。另外，雖然自然漸進模式下的債券市場注重在市場引導下產生集聚效應促進發展內部金融業，但某種程度上，政府政策等外部條件也要發揮作用。政府通過積極主動的政策進行產業引導和扶持，提高金融產業集聚的速度，促進金融機構規模的擴張，間接使得該區域金融集聚程度得到快速的提升。所以，在債券市場的自然漸進模式中，內在因素和外部因素都是存在的，只是內在經濟因素起到主要作用，而政府作用等外部因素起到次要的作用。

與此同時，政府力量也是不可或缺的，政府的積極作為在政府推動模式下尤為重要。政府的經濟和金融政策可以加速債券市場形成，政策可以促進經濟發展，間接刺激金融業發展等，所以在自然形勢下，政府作用因素起到了推進作用。自然形成的債券市場經歷的時間較長，一般需要幾十年時間。相比之下，政府推動型的債券市場是政府有目的的建設成果，可縮短債券市場建設的時間，這種模式對於欠發達國家在短時間內發展本國的經濟金融具有很好的實現意義。

3.3 債券市場發展中的政府作用

政府的公共政策是債券產業集聚的重要推動力，在促進債券市場的形成和發展中發揮極大的作用。市場是有效配置資源的主要形式，但是市場存在盲目性，尤其是由於壟斷、外部性等因素引發的市場失靈現象，政府在經濟活動中起到了積極的調節作用，但政府的行為卻不能超其許可權而過度干涉市場機制。另外，政府發揮其組織權威，成立相關部門，研究債券市場的活動規律，協調當地的金融活動。概括起來，主要體現在：

(1) 政府規劃作用

政府可對債券市場建設進行規劃和引導。首先，政府可根據實際經濟發展情況，對債券市場進行合理的功能定位。其次，政府可制定和啟動建設債券市場的發展規劃，包括建設債券市場的短期、中期、長期目標以及各個發展階段的具體實施計畫。第三，政府部門可制定相關的金融產業發展規劃，具體包括對銀行及非銀行金融機構、貨幣市場、證券市場、外匯市場以及期貨市場制定發展規劃，並向社會公佈。

政府制定的發展戰略規劃具有政府承諾的特性，從而增強政府政策的透明度，降低市場中的投資者對市場和未來的不確定性預期，使其在一定程度上可預測到金融市場未來的發展趨勢，增強對市場投資的信心。此外，政府向社會公佈發展規劃，就是向金融市場發出了積極的政府信號，使市場中的投資者依據市場發展趨勢，對金融活動做出相應的調整，調動更多的金融資源流入債券市場，促進金融資源的集聚，也進一步促進了政府制度安排的順利進行和實施，有利於區域債券市場的形成與發展。

(2) 政府推動作用

政府可以為金融機構創造良好的外部環境，推動債券市場的形成與發展。首先，政府部門可以通過提供充分的資訊服務、高效的審批服務、積極的政策溝通與諮詢服務等，推動區域債券市場的建設與良性發展。其次，債券市場所輻射的地區一般是金融體系尚不完備，金融運行環境相對落後，阻礙了債券市場吸引和運行資金。政府可通過政策扶持、產業帶動、稅收優惠等公共政策，優化交通環境，加強通信、電子服務等基礎設施的建設。特別是政府對基礎設施建設的投資，提高了金融機構服務效率，縮短交易時間，改善金融行業運營環境，也會防範金融體系風險，進而吸引了國內外金融機構及相關企業的人駐。此外，完善的基礎設施可以吸引優秀人才，政府也可通過提供各種教育和就業機會等優惠政策，解決優秀人才配偶就業、子女教育等問題，使其能充分發揮才能，推動金融

創新。第三，政府可以建立健全交流合作平臺，協調各方利益，出臺各種優惠政策，鼓勵金融創新，激勵金融機構開展多樣性的業務，形成金融產業集聚，促進債券市場的發展。

(3) 政府監管作用

金融領域存在著不可忽視的潛在風險，金融體制越落後的地區，存在的風險就越大。首先，政府應制定或修訂有利於金融發展的法律法規，為區域債券市場發展營造良好的法律制度環境和誠信環境。法律法規一方面可以保護金融市場參與者的權利，維護金融市場交易秩序；另一方面也可以確保金融市場的穩健運行。其次，政府部門要提高其職能部門的辦事效率，加強立法和司法的有效性和公正性，加大監管力度，制裁違法違規行為，從而健全社會信用制度，加強對金融債權的保護，保障金融市場各方面參與者的合法權益，維護公平競爭，抑制和防範金融風險，促進金融市場健康穩定發展。

政府在債券市場建設中所發揮的作用在歐美等發達國家也有所體現，特別是在金融業發展狀況與全球競爭機制不符、影響經濟增長與產業發展時，英美日等發達國家政府對金融業先後作出了爆發性的改革和體制創新，進而增強了自身的綜合實力。

4. 澳門債券市場發展現狀

4.1 澳門債券市場發展歷程及現狀

近年來，澳門發展債券市場已形成了廣泛共識，並具備了一定的發展基礎。自 2018 年澳門首個提供債券發行及交易轉讓服務的平臺正式投入服務後，特區政府已推出多項措施，以推動澳門債券市場的進一步發展。澳門因為歷史原因，證券市場並不發達，目前主要聚焦於發展債券市場。在澳門特區政府的大力推動下，近年來澳門債券市場從無到有，做了許多有益的探索和突破。

2018年8月，中華（澳門）金融資產交易股份有限公司（MOX）設立獲得批准。2019年，澳門金融管理局發佈《公司債券發行及交易轉讓管理指引》《公司債券承銷及託管業務指引》，奠定澳門債券市場發展政策框架。2018—2020年，先後有澳門國際銀行一級資本補充債券、國債、珠海華髮集團高級債、中國工商銀行澳門分行高級債成功在澳門發行，分別成為澳門市場資本債、政府債、公司債、高級金融債的首只產品，也分別是澳門市場港元債、人民幣債、美元債、澳門元債的首只產品，為後續澳門債券市場的運行進行了有益探索。

澳門債券市場影響力持續擴散，也逐漸為內地發行人所知，各類型發行人陸續到澳門發債。2021年，澳門市場發行12只債券，累計發行金額超過180億澳門元。其中不乏經典案例，如廣東省政府在澳門發行地方政府債、中國工商銀行澳門分行發行首只“碳中和”主題綠色債券、澳博控股首個雙幣債發行專案等。2021年12月15日，澳門中央證券託管系統（CSD）及其營運機構（MCSD）正式運作，為市場提供證券登記、託管、清結算以及其他相關服務，澳門債券基礎設施逐漸完善。截止至2024年9月30日，託管在MCSD的債務證券約1040億澳門元，產品包括債券、可轉讓存款證以及金融票據等。此外，截止2024年9月，在澳門掛牌上市的債券累計約7334億澳門元。

從澳門債券市場發展歷程可以看出，澳門債券市場自誕生以來逐步發展，政策框架不斷完善，金融基礎設施功能日益增強，為各類發行人和投資者提供了良好的機遇，也為澳門債券市場的未來發展打下了基礎。相信在各參與方的積極推動下，澳門債券市場將邁入快速發展期，走出兼具中國特色和國際慣例的澳門債券市場發展之路。

4.2 存在問題

從具體項目實踐中，與香港和新加坡等地相比較，澳門債券市場發展當前面臨的主要問題包括：

1.澳門現時債券發行人准入和監管要求存在與國際慣例不一致的現象，將降低發行人選擇澳門發債意欲。第一，國際上對於專業投資者（具備一定財務能力，具備相應的風險承受能力）的債券發行要求一般較為寬鬆，審批流程也較簡短，但現時澳門面向專業投資者發行的債券，其發行要求與公眾發行的債券相差不大，且不提供國際上慣用的綠色通道審批方式；第二，國際上對於國家機構和超國家機構的債券發行申請，考慮其背後的主權信用支持，均採取較寬鬆准入和審批要求，例如無須提供證明文件，只需提供上市文件，而澳門現時對此類機構發債沒有任何寬免，影響國有機構來澳發債意欲。

2.限於流動性不足等原因，與在香港、全球發行相比，發行人選擇在澳門發行同期限債券一般須承受 20bps 左右的額外發行成本。

3.澳門金融市場機構投資者數量有限、類型單一，市場承載力與發達金融市場相比，相對較弱。

5.發揮政府作用推動澳門債券市場發展的政策建議

5.1 分階段推動債券市場發展

第一階段：短期內，建議充分發揮國家和澳門特區政府賦能作用，進一步做大澳門債券市場體量、提升市場活躍度。具體可從以下幾個方面考慮：首先，建議推動國家出臺有關政策，允許省級地方政府、央企（可以廣東省為試點）率先赴澳門發行地方政府債券、公司債券，並允許在澳門債券市場融資的人民幣資金可以回流內地使用。其次，建議推動國家單獨給予澳門外債發行額度，專項用於支持大灣區企業及其控制的境外分支機構在澳門發行債券，吸引“走出去”企業來澳發債。再次，特區政府應加速探索推動發行公債，這一方面有利於為在澳門債券市場上的債券發行提供利率參考，另一方面有利於發揮政府先行示範作用，帶動更多在金融市場不活躍的金融機構參與其中，盤活澳門債券市場。首階段，特區政府發行公債可以選擇本澳基建、民生、可持續發展等重點項目為支撐，發

行相應的都市更新債券、銀色債券、綠色債券、藍色債券等。最後，特區政府可參考臨近地區標準，推出對債券發行人的專項補貼計畫，增強澳門債券市場的吸引力。例如新加坡澳門金融管理局的亞洲債券資助計畫，對於合資格的債券發行最高可獲得 80 萬新元的資助；香港澳門金融管理局的債券資助先導計畫最高可資助發行人達 250 萬港元。

第二階段：中長期看，建議加速完善澳門債券市場的運作機制、系統設施，提升澳門債券市場的運行效率。積極推動 MCSD 與內地託管機構的互聯互通，包括“中債登”和“上清所”等，方便境外投資者及澳門本地投資者可通過 MCSD 認購境內債券，進一步做大澳門債券市場交易體量；建議推動內地監管允許內地企業在澳門發債相關籌集資金回流內地，專項用於大灣區建設及粵澳跨境大型基建等。後續可進一步參考香港“債券通”模式，推動更多國家和地區通過澳門平臺實現人民幣債券發行和配置投資便利化。

在託管制度方面，內地債券市場的帳戶體系主要是以實名制一級託管為主，而國際上發達國家多數採用綜合帳戶多級託管體系，不同帳戶監管體系使中國債券市場到目前為止仍未能與國際市場接軌，需建立特別的結算託管制度和通道如“債券通”，才能引進國際投資者參與內地債券市場。由此可見，僅沿用中國的實名制一級託管模式似乎未能全面符合澳門對構建 CSD 的需求，澳門可同時允許內地的一級託管與國際主流的多級託管並存，從而兼顧國內、境外兩個市場。

著眼澳門債券市場的可持續發債，澳門 CSD 可以參考香港債務工具中央結算系統（CMU）過往經驗教訓，從一開始就以互聯互通為發展目標，與離岸市場的主流 ICSD（即 Euroclear、Clearstream 等）互相連通，通過籌建同時對接中國境內和國際的 CSD，使澳門 CSD 具備成為亞洲區時段 ICSD 的潛力。

5.2 加快完善法律人才稅收等配套設施

5.2.1 加速澳門債券業務發展的法律配套建設

發展債券市場是澳門現代金融發展的重要方向。債券業務的法律關係相對信託業務較為簡單，也不存在與現行民商事法律關係上有明顯衝突的情況。因此，如上文所述，如非必要透過“法律”明確訂定相關法律關係，則可通過便捷的監管指引進行快速訂下行業及業務規則。從現狀看，澳門債券市場發展需填補的監管空白有兩方面：一是對於以金融機構為主的機構投資者之間的債券交易行為缺乏明確的監管規則；二是無論從法律層面還是監管層面上，均未有專門針對金融消費者權益（不僅僅是某類特定的金融產品）進行獨立且明確的保護機制。

2017年6月21日由中國人民銀行公佈實施的《內地與香港債券市場互聯互通合作管理暫行辦法》，明確了內地與香港債券市場互聯互通的業務基礎，打通了債券市場的“北向通”債券通業務的機制安排。香港債券市場遠比澳門成熟，故澳門如要急起直追，離不開要對金融機構間債券交易業務作一連串的監管規定，充分揭露風險，並充分保護金融消費者合法權益，才可真正依託內地龐大腹地以及金融擴大對外開放機遇，做大做好澳門債券市場品牌。具體而言，建議從以下兩方面著手：

第一，加速出臺對以金融機構為主的機構投資者之間的債券交易行為進行規管的監管規則。(1) 在遵循公平、誠信及自律的原則下，明確出臺關於金融機構間債券市場參與者的範圍、債券交易的具體方式及要求、回購交易的登記制度、回購期限、託管及結算的簿記管理等監管要求；(2) 為了維護債券市場的有序發展、提高市場的流動性、完善價格發現機制和規範及防止操縱市場的現象，建議監管當局也需對做市商制定有效的監督管理機制及違規罰則，對產生嚴重金融風險的行為作有效管治。

第二，加速推進針對金融消費者權益保護的法律制定和監管規則的制訂，尤其針對相關爭議解決、重大突發事件應急處置、違規行為處罰等，應由監管當局

制定全流程監督管理機制。

5.2.2 加速推動本地 CSD 清算結算體系建設

一個成熟的 CSD 清算結算體系是需要經過大量的、長期的成本付出，包括：技術、資金、服務安排等，因此建設本地 CSD 清算結算體系是一個長期發展的過程。而在搭建金融基礎設施的同時，相應的軟體建設亦很重要。具體建議如下：

總體而言，《金融基礎設施原則》是由支付結算系統委員會和國際證監會組織的技術委員會於 2012 年聯合制定。針對澳門本地 CSD 清算結算系統，建議參照該標準進行設計、建設，這是獲得國際廣泛認可的前提。同時，澳門本地 CSD 清算結算系統的設計、開發需避免目前其他地區的本地 CSD 已出現的問題，例如無法支持多樣化交收方式、公司行動結算缺乏自動化等。為了提升債券結算的整體效率，澳門 CSD 首先要與澳門本地各貨幣 RTGS 相連接；其次，通過人民幣跨境支付系統 CIPS 的間參行，促使跨境人民幣結算效率更安全、高效，提升整個債券結算流程的效率。但考慮全球各國監管差異，直接連接其它國家的本地清算系統實施難度較大。

此外，建立債券及公司行動中央資料庫。目前其他地區已有的本地 CSD 多數未建立龐大而穩定的債券和公司行動中央資料庫，使得很多公司行動仍靠人工介入結算，大大增加了 CSD 的操作運營風險。在短期內，建議澳門 CSD 可考慮與 ICSD 覈清或明訓合作，借用 ICSD 中央資料庫；而考慮到與 ICSD 的合作存在受到歐盟監管以及地緣政治因素影響的潛在風險，從長遠發展上講，澳門 CSD 應加速研究搭建自身的中央資料庫，以此推動澳門 CSD 被國際社會廣泛認可，促進本澳跨境債券託管業務發展。

MCSD 應建立有效的風險管理框架。根據《金融基礎設施建設原則》，作為金融基礎設施應建立風險監控框架並定期重檢，從而有效地管理法律風險、流動

性風險、運營風險及其它風險等。澳門本地 CSD 主要考慮以下幾個風險：

法律風險：澳門 CSD 在與國內及國際市場建立連接過程中，面對各地監管差異，需充分評估是否存在法律上的衝突。

流動性風險：CSD 主要業務大部分都涉及資金清算，因此對於各類相關貨幣，需預留足夠的流動性資產，以便應對各項業務的交收及市場波動帶來的影響。

運營風險：在 CSD 運行初期，一定會有許多清算結算環節需人工介入，因此後臺運營的操作風險較高。因此，指令接收時間的截止設定務必要為後臺結算預留出足夠的時間，包括應對一些異常事件的處理。

最後，推動與其他 CSD 和 ICSD 建立直連。與其它 CSD 和 ICSD 建立直連，將提升結算交收效率，同時降低一些運營成本。這一點在交易量大，持倉數量多時會有明顯效果。建議：短期內推動澳門 CSD 與中債登和上清所，以及 ICSD 明訊、歐清建立直連；中長期針對亞洲地區各 CSD 間並無統一操作模式、跨境債券結算缺乏效率的痛點，推動澳門 CSD 與亞洲其他本地 CSD 建立直連，從而提升澳門在亞洲債券市場中的地位和知名度，與基本壟斷歐洲市場的 ICSD 明訊、歐清形成錯位競爭。

5.2.3 完善稅收及其他鼓勵政策

為鼓勵更多本澳金融同業、人才和資金投入到現代金融發展當中，促進澳門經濟適度多元發展，建議特區政府研究制定有助推動澳門發展現代金融的相關配套稅務政策，發揮引導鼓勵作用，具體建議如下：

提供配套稅務優惠，放大稅務政策效果。發展現代金融初期，需要較大的資源投入，建議政府對有關經營成本及開支負擔提供稅務減免，對金融企業投入至現代金融發展的經營成本，包括但不限於系統開發、硬體投入、人事費用等，提

供額外 2 倍的所得補充稅可課稅收益扣減額度，對發展現代金融核心領域相關雇員，提供職業稅稅務優惠。此外，為提高業界的參與度，加大發展現代金融的經濟誘因，建議政府對於參與澳門現代金融建設的金融機構，提供額外的所得補充稅可課稅年收益豁免額。參考標準：對照 2021 年度施政報告稅務優惠，A 組納稅人稅務優惠豁免額為 60 萬澳門元，建議對於參與澳門現代金融建設的金融機構，可提供額外 500 萬澳門元豁免額，可委託澳門銀行公會等專業機構，按參與標準提供符合條件的金融機構名單。

完善稅務支持，形成現代金融稅務優惠制度。特區政府可靈活運用此前制定《從事科技創新業務的稅務優惠制度》法律草案的有關經驗，制定《支持澳門發展現代金融的稅務優惠制度》法律草案，明確“現代金融”定義，將金融領域稅務優惠政策制度化、規範化，強化法律依據及基礎，為澳門現代金融穩健發展創造有利條件及配套。為體現稅務優惠申請的公平性及專業性，建議由銀行公會牽頭，財政局等政府部門和/或相關專業公會參與，組成“現代金融業務評審委員會”，評定並發佈參與澳門現代金融建設的金融機構名單，並對現代金融稅務優惠相關問題或爭議，進行分析解讀和認定。

5.2.4 完善人才引進和培養體系

現代金融業既是資本密集型行業，也是技術和人才密集型行業。澳門要發展現代金融，必須有堅強的專業人才保障和智力支撐。澳門人口規模較小，金融發展起步較慢，本地金融人才難以滿足發展需要。參考全球主要外向型經濟體和金融中心的人才發展政策，建議澳門一方面加大對本地現有金融人才的培養力度，另一方面更開放、科學地引進外地金融人才。

(學生組優異獎)

澳門低空經濟發展的 PSET-SWOT 策略分析

蔣 飛 吳婉婉 王際超

摘要

低空經濟正在全球範圍內迅速發展，澳門地區也在探索之中。本文旨在探討分析澳門低空經濟的發展狀況，包括當前的產業結構、政策環境、社會經濟狀況和技術發展水平（PSET 分析），結合 SWOT 方法分析發展內部優勢、劣勢、機會和威脅。分析顯示整體澳門綠色金融仍然處於起步階段，尚未建立一套完整對的發展路徑。目前構想的使用場景包括空中旅遊、客運貨運、安保偵查等。所面臨的宏觀環境風險主要源於對法律、監管與安全的不確定性，但澳門各界人士對澳門低空經濟總體發展較為看好，認為低空經濟有望成為推動澳門經濟增長的重要引擎，為澳門經濟注入新活力。

關鍵詞：澳門 低空經濟 PEST-SWOT 多元化發展

一、引言

隨著全球經濟的不斷發展與變革，低空經濟作為一種新興的經濟形態，正逐步成為推動區域經濟高質量發展的新引擎。澳門地區作為一個微小經濟體，長期以來依賴博彩業作為經濟支柱，面臨產業結構單一、經濟韌性不足等問題。因此，實現產業適度多元發展，成為澳門經濟可持續發展的必然選擇。

低空經濟以其廣闊的應用前景，為澳門提供了新的經濟增長點。此不僅能夠提升旅遊品質，還能夠促進科技創新及綠色環保產業的集聚與發展。因此，如何將低空經濟與澳門現有產業有機結合，實現產業的協同發展和適度多元化，成為澳門地區社會各界普遍關注的問題。

為此，本文通過 PSET-SWOT 模型分析，探討低空經濟對澳門經濟社會發展的影響及潛在風險，以及其在澳門的發展現狀與前景，旨為澳門特區政府和相關企業提供決策參考。

二、文獻綜述

(一) 低空經濟與澳門

低空領域被定義為高 1000 米以下，依照具體使用場景最高 4000 米以下的空域。低空經濟是在此範圍下，以各種有人駕駛和無人駕駛航空器的各類低空飛行活動為牽引，輻射帶動相關領域融合發展的綜合性經濟形態[1]。其相關產品主要包括無人機、eVTOL（電動垂直起降飛行器）、直升飛機、傳統固定翼飛機等，涉及居民消費和工業應用兩大場景。低空經濟在 2024 年全國兩會中首次寫入政府工作報告[2]。工業部聯合印發的《通用航空裝備創新應用實施方案(2024—2030 年)》(以下簡稱《方案》)中提出到 2030 年，推動低空經濟形成萬億級市場規模。依照《方案》低空經濟將成為引領區域經濟高質量發展的新引擎，以科創新推動低空製造業發展，結合具體應用場景促進新產業升級[3]。

賽迪發佈的《中國低空經濟發展研究報(2024)》提到 2023 年中國低空經濟規模達到 5059.5 億元，增速為 33.8%，預計 2026 年有望突破萬億元。粵港澳大灣區是全球無人機生產製造的中心，國民用無人機總產值為 1,520 億元人民幣，大灣區佔 1,200 億元人民幣。大灣區的無人機產業鏈完善覆蓋軟件開發、原料加工、零部件加工、整機裝配等上下遊環節，以及商用轉化、技術攻關、人才資金等配套保障環節，培育出大疆、道通智能、科衛泰等一批世界級低空經濟細分領域的行業龍頭[4]。背靠灣區，澳門雖不適合作為生產製造之地，但可用無人機實現適度多元化發展、旅遊和客運貨運行業升級。

從基礎來看，澳門一直有發展直升機跨境客運、無人機安保和巡檢等相關活動。目前澳門低空經濟以直升機跨境客運為主，直升機營運商提供往來香港、深

圳兩條航線，旅客也可向營運商申請直升機觀光服務[5]。澳門發展低空經濟在已有的基礎之上發展無人機物流中轉、轉運、集運點、交通規劃、旅遊經濟擁有渾天獨厚的基礎條件[6]。隨著技術的成熟、政策的完善和市場的擴大，低空經濟有望成為推動澳門經濟增長的重要引擎。

著科技的不斷進步和創新，全球低空經濟發展進程加快，並成為主要經濟體角逐的新領域新賽道[7]。澳門順應潮流發展低空經濟對接旅遊觀光、客運貨運、安防偵查等多種實用需求促進經濟發展等同時增加城市功能、加強社會保障。當前澳門搶抓佈局低空經濟的背景下，梳理分析低空經濟發展的態勢、現狀及分析，並提出相應政策建議，對於推動我澳門低空經濟穩定有序發展具有重要的現實意義。

表一、與澳門低空經濟發展有關事件

日期	名稱	要點
2024年 10月29日	第三屆粵港澳大灣區標準創新研討會暨標準化引領數字技術與低空經濟產業融合高質量發展專題會議	“低空經濟工作組”正式揭牌成立。 工作組由粵港澳大灣區標準創新聯盟批准設立，澳門科技大學、香港大學、華南理工大學、深圳技術大學等多家企事業單位共同發起，秘書處由澳門科技大學承擔。
2024年 10月23日	國務院新聞辦公室舉行新聞發布會	提出：深化場景應用，培育壯大低空經濟、智能製造等新質生產力。因地制宜地 打造低空多場景的應用示範體系 ，加快培育低空物流、城市和城際空中交通、低空文旅等低空消費新業態，拓展農林植保、巡視巡檢、應急救援等新模式，打造經濟增長的新引擎。
2024年 9月23日	發展新質生產力高峰論壇	活動由香港政團民主建港協進聯盟、香港中國企業協會資訊科技行業委員會和智慧城市聯盟共同主辦。論壇期間 “大灣區低空經濟聯盟”正式成立。
2024年 7月18日	《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》	《決定》強調將更高效協同落實改革任務。值得借鑑如 積極部署低空經濟等新質生產力在澳發展的策略 ，理順相關法律風險問題，以進一步突顯科技創新引領經濟發展的作用。
2024年 5月10日	首屆澳門粵港澳大灣區低空經濟研討會”	活動匯聚來自大灣區各城市專家學者，共同探討低空經濟產業的發展前景。澳門科技大學、澳門工商聯會、粵港澳大灣區航空交流協會、粵港澳大灣區低空經濟研究院等聯合主辦。
2024年 3月4日	《有關推動粵港澳大灣區低空經濟融合發展》提案	馬志毅代表在兩會上提出《 有關推動粵港澳大灣區低空經濟融合發展 》提案，建議大灣區打造具有世界影響力的國際低空經濟科技創新中心。

（二）澳門經濟適度多元化發展

當前，澳門的經濟社會發展與產業結構都進入了調整期[8]。在此階段，澳門旅遊業的多元發展是其新的經濟增長模式[9]，可吸引更多來自世界各地的遊客，擴大收入來源^[10]。與此同時，澳門金融業發展要找准自身定位，積極融入國家發展大局^[11]，吸引更多高層次人才來澳門與橫琴發展[12]。

澳門高新技術產業，可加強跨區域產業創新協作能力，提高全要素生產率，以促進新質生產力[13,14]。鼓勵科技型企業注重長期可持續發展與價值創造^[15]。

三、低空經濟促澳門多元化發展

低空經濟有望成為澳門多元化發展的新引擎。根據澳門特區政府統計暨普查局公佈的數據，2024年上半年本地生產總值同比實質增長15.7%，自2019年後再次突破2000億澳門元水平。訪澳旅客人數及旅遊活動亦有所增加（見圖1）。

低空經濟的發展有助於澳門豐富旅遊產品體系，提升旅遊品質。吸引更多觀賞遊客，延長遊客停留時間，增加旅遊消費。此外，低空經濟還能促進澳門科技創新及綠色環保產業的集聚與發展。通過引入低空物流技術，提高配送效率，降低物流成本，促進區域經濟的深度融合與協同發展。同時，提升城市管理的智能化水平和應急響應能力，為澳門的城市發展注入新的動力。

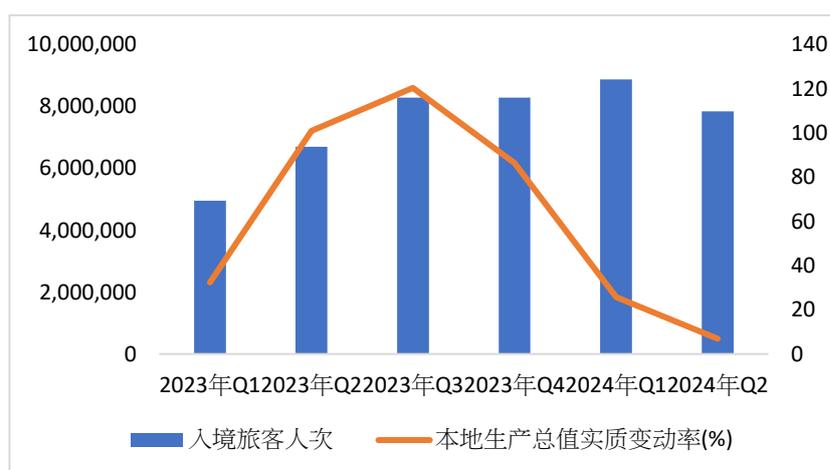


圖1 澳門入境旅客人次及本地生產總值實質變動率(%)

資料來源：澳門特區政府統計暨普查局

四、低空經濟的 PSET 分析

PEST 分析的概念最早在 20 世紀 60 年代末至 70 年代初由哈佛經濟學教授弗朗西斯·阿吉拉爾（Francis J. Aguilar）提出。幫助企業更好地理解與應對外部環境的變化提出的一種宏觀環境分析框架。該分析框架最初包括政治（Political）、經濟（Economic）、社會（Sociocultural）和技術（Technological）四個方面的因素，這些因素被視為影響企業戰略決策的關鍵外部因素。目前 PEST 分析法成為一個常用的分析工具，通常是應對從總體上對行業或企業所處的宏觀環境進行把握 [16]。參考歐家輝（2015）的方法，使用自 2024 年來澳門日報，澳門市民報、澳門力報以及 goole 搜索中的前 20 條有關低空經濟的相關內容進行剖析，探究澳門發展低空經濟的宏觀環境，為澳門低空經濟進一步發展提供參考^[17]。

（一）、政治維度（Politics）

政治維度的討論上，所涉及的主體共有五方面，分別是學術界、行業協會、政府、民航局和媒體。本對報章針對報章的相關內容，在政治維度上出現的較為明顯的輿論陣營，主要包括對低空經濟政策支持與顧慮的兩種不同聲音。其中，支持低空經濟發展的觀點主要來源於對低空經濟寫入政府工作報告及國家相關規劃綱要的解讀，在今年全國兩會上提出要‘積極打造生物製造、商業航天、低空經濟等新增長引擎’。政府對於低空經濟的發展持積極態度，並期望其成為新的經濟增長點。然而，也存在對低空經濟發展持顧慮的觀點，這些觀點主要來源於對低空經濟安全、空域管理以及法規建設等方面的擔憂。相關討論中，提到澳門空域有限，需要進一步研究低空經濟涉及的安全問題。

表二、澳門新控煙法政治維度內容分析

意見主體	意見
社會	<ul style="list-style-type: none"> ● 澳門學術界：澳門應立足自身優勢，加強區域合作。 ● 灣區航協低空經濟研究員：澳門應利用好低空經濟機遇。
政府	<ul style="list-style-type: none"> ● 澳門立法會議員：澳門應學習粵港澳大灣區城市發展低空經濟。 ● 澳門民航局：澳門低空經濟“外熱內冷”的低空經濟發展現狀；澳門空域有限、法律法規尚不完善、相關基礎設施方面存在滯後。 ● 媒體：需要靜一步研究低空經濟涉及的安全問題。

(二)、經濟維度 (Economy)

澳門發展低空經濟視與澳門追求「1+4」經濟適度多元化的目標不謀而合。低空經濟作為一種新興產業，具有廣闊的發展前景和潛力。在經濟維度的討論上，所涉及到的主體共有五方面，其中包括學術界和協會、企業、澳門居民、政府以及民航局。

學術界、行業協會認和企業對低空經濟的商業潛力表示樂觀。認為低空經濟可以帶來新的商業模式和服務，如無人機配送、空中旅遊等，這些都有助於降低成本、提高效率，並創造新的市場機會。此外，澳門居民作為低空經濟的直接受益者，也對這一新興領域表示了高度的關注和期待。他們希望低空經濟的發展能夠帶來更多的就業機會、提高生活質量，並豐富城市的旅遊體驗。

五個主題總體上對低空經濟的發展持積極態度，認為這是推動經濟多元化和創新的重要途徑。其中政府強調了低空經濟對於促進就業、增加稅收以及提升澳門在全球經濟中的競爭力的重要性。同時，政府也意識到需要制定相應的法規和政策來支持低空經濟的發展，包括空域管理、飛行安全、技術創新等方面。

然而，與任何新興經濟領域一樣，澳門低空經濟的發展也面臨著一些挑戰和爭議。一些專家和學者指出，低空經濟的發展需要充分考慮安全、環保、城市規劃等方面的因素，以確保其可持續性和長期效益。學者呼籲政府和企業加強合作，

共同推動低空經濟的健康發展。未來，隨著政策的逐步完善和市場的不斷成熟，澳門低空經濟有望為當地經濟注入新的活力。

表三、澳門發展低空經濟經濟維度內容分析

主体	意见
社会	<ul style="list-style-type: none"> ● 学术界和行业协会：强调低空经济产业链重要性，提倡区域合作，共同打造低空经济生态圈。 ● 企业：看好低空经济商业潜力，期待新的商业模式和服务。 ● 澳门居民：发展低空经济带动经济发展提升就业。
政府	<ul style="list-style-type: none"> ● 澳门特别行政区政府：积极推动低空经济，是经济多元化和创新的重要途径。 ● 航空局：循序渐进，带动旅游经济发展。

（三）、社會維度（Society）

在社會維度上，澳門發展低空經濟涉對澳門居民的影響大多保持積極態度。澳門作為一座國際化開放大都市對新鮮事物的接受度較高，同時，隨著居民生活水平的提高，對旅遊品質和體驗的要求也越來越高。低空經濟可配合澳門發展“1+4”適度多元產業，可應用澳門旅遊、客運貨運、安保管制等多鐘目的。不僅能促進就業、增加稅收以及提升澳門在全球經濟中的競爭力的重要性。也能用於空中旅遊，客運貨運、安保巡檢將無人機服務於人們日常生活，提升社會便利性。

（四）、技術維度（Technology）

從技術維度出發，其經濟層面的分析涉及多個主體，包括澳門學術界、行業協會、澳門特區政府。在觀點和爭論方面，各主體普遍認同澳門發展低空經濟的潛力和優勢。雖然各方對澳門發展低空經濟持積極態度，但發展低空經濟仍存在一定挑戰。民航局提出澳門空域有限，大部分屬澳門國際機場及直升機機場航道保護區，這限制了低空經濟的發展空間[5]。同時，首屆澳門粵港澳大灣區低空經濟研討會議提出低空經濟的法規建設、產業鏈完善、基礎設施建設等方面也需要進一步研究和推進[18]。隨著通用航空技術的不斷進步和成熟，低空經濟的發展以及具備了堅實的技術基礎，無人機、小型飛機等航空器的研發和應用，為低空經濟的發展提供了有力支撐，在此基礎上澳門因地制宜發展低空經濟有無線可能。

表四、澳門發展低空經濟技術維度內容分析

主体	观点
社会	<ul style="list-style-type: none"> ● 澳门学术界：澳门应依托其科研优势，在低空经济领域进行技术创新和研发，如无人机技术、低空通信技术等，提升低空经济的竞争力。 ● 行业专家：需要注重科技创新和人才培养。 ● 企业：看好低空经济发展潜力。
政府	<ul style="list-style-type: none"> ● 政府：政府应加强对低空经济领域的科技支持和政策引导，推动技术创新和产业升级，满足市场需求。

五、低空經濟的 SWOT 分析

本文運用 SWOT 模型，對澳門低空經濟產業的發展進行深入分析，以期為澳門低空經濟的可持續發展提供參考（見表 1）。

（一）優勢（Strengths）

人才儲備豐富。澳門高校擁有許多計算機、數據科學專業相關的研究生，為低空經濟的發展提供了堅實的人才支持。這些人才在低空經濟的技術研發、數據分析等方面發揮重要作用。

技術支持夯實。澳門科技大學在航天航空領域擁有的一定的技術和實驗室，為低空經濟的研發和創新提供了有力保障。這些技術不僅可以應用於低空飛行器的研發和生產，還可以為低空經濟的其他領域提供技術支持。

平臺優勢顯著。澳門每年舉辦多場大型會展，如公務機展等，吸引了國內外專業與非專業人士的溝通與合作。這些平臺為低空經濟的發展提供了良好的交流機會，有助於推動技術創新和產業升級。此外，澳門與葡語國家聯繫密切，貿易往來頻繁，這有助於拓展低空經濟的國際市場，提升澳門的國際競爭力。

地理位置優越與區域協同。粵港澳大灣區裡已有多座城市發佈了低空經濟產業的相關政策，為澳門低空經濟的發展提供了良好的區域環境。澳門可以充分利用這一地理優勢，與大灣區城市開展深入合作，共同推動低空經濟的發展。

(二) 劣勢 (Weaknesses)

空域資源有限。儘管澳門地理位置優越，但其空域資源相對有限。這可能對低空經濟的發展構成一定的物理限制，尤其是在低空飛行器的起降、航線規劃等方面。

產業鏈不完善。雖然澳門在人才和技術方面具有一定優勢，但低空經濟產業鏈的其他環節，如製造、維修、運營等，可能仍需進一步完善。這可能導致澳門在低空經濟領域的發展上缺乏整體性和協同性。

(三) 機會 (Opportunities)

解決交通瓶頸。低空飛行器的設立為澳門提供了一種新的交通方式，有助於緩解地面交通擁堵問題。這不僅可以提升澳門的交通效率，還能夠為低空經濟的發展提供新的應用場景。

創新無人機應用。琴澳聯動進行無人機表演等創新應用，可以進一步拓展低空經濟的應用領域，提升澳門的知名度和吸引力。這種創新應用不僅有助於推動低空經濟的發展，還能夠為澳門的旅遊業注入新的活力。

區域協同發展。借助大灣區的政策優勢和市場資源，澳門可以與其他城市共同推動低空經濟的發展，實現互利共贏。通過區域協同合作，澳門可以充分利用大灣區的資源稟賦和市場優勢，推動低空經濟的跨越式發展。

(四) 威脅 (Threats)

空域管理協調。粵港澳大灣區內空域管理協調的複雜性可能對低空經濟的發展構成威脅。澳門需要加強與周邊城市的溝通與協作，共同推動空域管理的規範化和標準化，為低空經濟的發展提供良好的空域環境。

市場競爭壓力。隨著全球低空經濟的快速發展，澳門需要面對來自國內外市場的競爭壓力。為了提升競爭力，澳門需要不斷加強技術創新和產業升級，提高低空經濟的整體水平和質量。

表 1 SWOT 分析澳門發展低空經濟產業

外部因素	內部因素	
	優勢(S)	劣勢(W)
	人才儲備豐富	空域資源有限
	技術支持夯實	產業鏈不完善
	平台優勢顯著	
地理位置優越與區域協同		
機會(O)	人才技術助力， 拓展低空應用場景	完善產業鏈， 創新交通方式
解決交通瓶頸		
創新無人機應用		
區域協同發展	(S-O)	(S-T)
威脅(T)	強化區域協同， 應對市場挑戰	克服資源限制， 提升競爭力
空域管理協調	(S-T)	(W-T)
市場競爭壓力		

六、推動澳門低空經濟發展的建議

綜合上文，發展低空經濟為澳門提供了新的經濟增長點。助力澳門產業「1+4」適度多元化發展，緩解澳門產業結構單一、經濟韌性不足的問題，同時豐富旅遊產品，提升旅遊體驗，帶動相關產業的發展，為澳門經濟注入新的活力。不可忽視的，澳門發展新興產業面臨一定挑戰，澳門行政區劃小空域資源有限是制約低空經濟發展的重要因素。其次，澳門現有配套法律法規，產業鏈不完整也是一大考驗。基於分析本文提出如下建議：

完善空域管理和法規建設，確保低空經濟安全有序發展。低空經濟在澳門具有一定的應用基礎，但相關配套法律法規仍不完善，無法保障利益主體的權益，

制約低空經濟的規模化發展。建議澳門政府繼續出臺更多支持配套低政策、法律法規。同時，加強與大灣區城市的合協調合作，克服兩岸三地的政策與法律差異，共同推動低空經濟區域協同發展。

加強與大灣區城市合作，共同推動低空經濟區域協同發展。在發展低空經濟方面，大灣區是全球無人機生產製造的中心。隨著灣區低空經濟的快速崛起和技術的不斷進步，澳門憑借優越的地理位置，借力發展低空經濟的擁有豐富的資源。與大灣區城市群展開合作，推動空域資源的合理利用和共享，能實現共享共贏。

加大科技創新和人才培養力度，提升低空經濟科技含量和競爭力。目前澳門低空經濟產業鏈發展還需進一步加大對低空經濟領域人才的培養和引進力度，提高從業人員的專業素質和技能水平。加強與高校和科研機構的合作，開展低空經濟領域研究和技術創新。

參考文獻

- [1] 郭辰陽;敖萬忠;呂宜宏;. 充分把握發展機遇, 加快推進低空經濟高質量發展[J]. 財經界, 2022(25).
- [2] 汪文正. 首次寫入政府工作報告——「低空經濟」加速起飛[EB/OL]. (2024-04-02) [2024-10-31]. https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202404/content_6943071.htm.
- [3] 朱永文;陳志傑;蒲釩;王琦;. 空中交通智能化管理的科學與技術問題研究[J]. 中國工程科學, 2023(05).
- [4] 吳德群;. 戰新產業開闢新賽道[N]. 深圳特區報, 2024.
- [5] 澳門日報. 民航局:循序漸進發展低空經濟先研無人機物流[EB/OL]. (24-08-07) [2024-10-31]. <https://appimg.modaily.cn/app/displayTemplate1/dist/index.html#/newsDetail/9912406/0?isShare=true>
- [6] 馬志毅. 推動灣區低空經濟融合發展[N/OL]. 市民日報, 2024-03-05[2024-10-31]. <https://mp.weixin.qq.com/s/utuPYGZy4bYzAK9oD411lg>.
- [7] 張曉蘭, 黃偉熔. 低空經濟發展的全球態勢、我國現狀及促進策略[J]. 經濟縱橫, 2024, (08):53-62. DOI:10.16528/j.cnki.22-1054/f.202408053.
- [8] 王鵬. (2024). 回歸二十五週年「一國兩制」澳門實踐的經驗與展望. 《澳門理工學報》(人文社會科學版)(3), 37-47.
- [9] Zhang, Y., & Kwan, F. (2009). Macao's Gaming-led Prosperity and Prospects for Economic Diversification. *China-An International Journal*, 7(2), 288-319.
- [10] 樂政宣. (2022). 澳門產業多元化的策略研究. 產業創新研究(21), 15-17.
- [11] 黃來志. (2023). 積極踐行澳門現代金融戰略. 中國金融(05), 43-44.
- [12] 鄒建偉, 張明 & 唐強. (2023). 橫琴粵澳深度合作區促進澳門產業多元發展的困境及對策——以科技創新領域為主要觀察視角. 特區經濟(04), 29-32.
- [13] 陳擘婷, 何思源, 劉金濤 & 柴藝. (2024). 政策賦能、數據要素配置與新質生產力. 統計與決策(19), 31-37.
- [14] 楊在軍. (2024). 新質生產力發展的十大產業政策進路. 河北學刊, 1-10.
- [15] 王曙光 & 梁爽. (2024). 新質生產力、科技金融發展與投融資體制變革. 新疆師範大學學報(哲學社會科學版), 1-9.
- [16] 牡丹, 路文如. 基於 PEST 分析的中國農業電子商務競爭環境研究[J]. 中國農學通報, 2009, 25(08):266-271.
- [17] 陳建新, 張銳, 歐家輝. PEST 分析框架下的澳門 2017 年控煙法研究[C]//中國控制吸煙協會. 中國控制吸煙協會第 19 屆全國控煙學術研討會論文摘要. 澳門大學社會科學學院政府與行政學系;戒煙保健會;澳門社會保障學會;, 2018:1. DOI:10.26914/c.cnkihy.2018.006769.
- [18] 澳門日報. 首屆澳門粵港澳大灣區低空經濟研討會[EB/OL]. (2024-05-10) [2024-1-31]. <https://appimg.modaily.cn/app/displayTemplate1/dist/index.html#/newsDetail/9903494/0?isShare=true>.

(學生組優異獎)

借鑒中國內地智慧養老發展經驗：探索澳門智慧養老的拓展路徑

馮倩瑩 浦航 歐子欣 張可欣 洪雅琪 孫源璐

摘要：隨著澳門老齡化人口逐年增加，在老齡人口方面的財政支出不斷攀升，人口老齡化問題日益顯露。與此同時，隨著科學技術不斷發展，老年人口的需求也在與日俱增，不少老年人在社會服務，情感支持方面產生出了更多的需求。澳門產業單一化，如何發展養老產業，養老政策的可持續性有待討論，但未來的市場前景和發展需求卻是十分可觀的。本文從新經濟地理理論，澳門在大灣區的定位出發，對澳門養老產業存在問題，發展對策進行探討，通過引入三螺旋理論，借鑒中國長三角先進養老模式的方法，力求探索出更符合澳門特別行政區的養老模式。

關鍵詞：智慧養老、養老產業、養老問題

一、前言

1、全球人口老齡

全球範圍內，人口老齡化已成為顯著的社會現象，其深遠影響不容忽視。據WHO統計，2019年全球60歲及以上老齡人口突破10億，預計到2030年將增至14億，2050年更將達到21億。^[123]這一趨勢在發展中國家尤為明顯，標誌著全球正步入老齡化時代。人口老齡化深刻改變了社會結構，對醫療、護理、交通、住房及城市規劃等領域帶來巨大挑戰。世界銀行指出，老齡化已對全球經濟增長產生深遠影響，養老金體系壓力、勞動力市場緊縮等問題日益凸顯。經合組織也觀察到，成員國老齡化現象嚴重，對養老金制度可持續性及勞動力市場政策提出新挑戰。在此背景下，各國紛紛探索應對策略，以實現老年人福祉

^[123] THE GLOBAL HEALTH OBSERVATORY (2024, October15) <https://www.who.int/data/gho/publications/world-health-statistics>

與社會的可持續發展。中國作為老齡化速度最快的國家之一，積極響應世衛組織建議，制定國家計劃，旨在改善老齡人口福祉，建設老齡友好城市和社區。但面對老齡化加速，全球仍需共同努力，探索創新解決方案。

2、中國和澳門人口老齡化

中國老齡化現象顯著，隨著經濟社會發展和醫療條件改善，人民壽命延長，生育率下降，加速了老齡化進程。2023 年末，中國 60 歲及以上老年人口達 2.97 億，佔總人口的 21.1%，其中 65 歲及以上老年人口達 2.17 億，佔比 15.4%。澳門特別行政區老齡化速度同樣迅猛，2023 年 65 歲及以上老年人口佔總人口的 14.0%，比上年增加 0.7 個百分點。^[124]澳門老齡化速度高於全國水平，且本地人口基數小，勞動力不足、社會福利和醫療負擔加重等問題更加凸顯。人口老齡化對兩地社會經濟發展產生深遠影響，深入研究老齡化問題，探索應對策略，對兩地經濟社會可持續發展具有重要意義。

3、中國未富先老

中國作為發展中國家，儘管經濟總量顯著，但人均收入和社會發展水平相對較低。在經濟尚未完全達到發達國家水平時，已提前進入老齡化社會，即“未富先老”。計劃生育政策和醫療條件改善導致生育率下降，人均壽命提高，勞動年齡人口下滑，給勞動力市場、養老金制度及企業運營成本帶來深遠影響，社會保障體系壓力巨大。“未富先老”現象體現在勞動力短缺、撫養比上升、養老金和健康支出增加等方面，影響經濟發展動力，對公共資源提出更高要求。老年人口增加，對社會福利和服務需求增長，加劇社會養老負擔。

4、智慧養老與新質生產力

^[124] 國家數據(2024, October15) <https://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01&zb=A0303&sj=2017>

智慧養老發展依託信息技術創新和應用，如物聯網、雲計算、大數據、人工智能等，與新質生產力融合。新質生產力以創新為中心，具有高科技、高效能、高質量特徵，由技術革命、生產要素創新性配置、產業轉型升級催生。智慧養老成為新質生產力重要組成部分，是國民經濟新增長點。人口老齡化加劇，養老產業需求擴大，智慧養老產業成為經濟發展新動能，前景廣闊。

5、中國《健康中國 2030 規劃綱要》和《健康澳門藍圖》

《健康中國 2030 規劃綱要》提出全面規劃，應對老齡化挑戰，提升老年人生活質量和健康水平，確保公平、可及、系統的健康服務。包括完善公共衛生服務項目，加強疾病經濟負擔研究，推動醫療衛生服務延伸至社區、家庭，健全醫養結合機制，加強老年常見病、慢性病健康指導和綜合干預，推動居家老人長期照護服務發展等。《健康澳門藍圖》是澳門特區政府制定的長期規劃，提出加強公共衛生服務，完善養老服務體系，推動醫養結合和智慧養老等措施，提高居民健康水平和生活質量。

6、中國智慧養老政策發展

中國智慧養老政策不斷更新發展，從信息化探索階段到多方面滿足老年人需求。如《智慧健康養老產業發展行動計劃（2021—2025 年）》旨在打造新產品、新業態、新模式，滿足健康及養老需求。政策重點關注養老信息化、基本民生保障、養老模式創新等六大主題，經歷早期規劃、服務升級、服務體系完善等階段。^[125]銀川市創新養老服務模式，實施醫養結合能力提升工程，將中醫康復理療融入醫養結合工作。國家重視解決老年人運用智能技術困難問題，提升數字化水平，優化產業發展環境，重點開發適老化技術和產品，鼓勵線上線

^[125] 申琦, 李立哲, 蔡耀輝. (2024). 從探索產業佈局到完善服務體系：我國智慧養老政策的演化歷程與問題探究. 社會政策研究, (03), 48-61+133. <https://doi.org/10.19506/j.cnki.cn10-1428/d.2024.03.005>

下服務融合，為養老事業與產業協同發展提供契機，推動智慧養老產業快速高質量發展。

7、研究問題：如何參考我國於智慧養老發展經驗去拓展澳門智慧養老的發展路徑？

政策導致產業聚集。政策倡議導致相關產業發展(具體顯示為相關企業的聚集)把產業的正面外部性(Positive Externality)發揮出來(具體顯示為當地智能養老企業數量越多讓老人健康程度得以改善或醫療服務使用量得以降低)。

(1) 產業政策。產業政策是國家對產業形成和發展進行干預的各項政策的總和。包括概念內涵、類型及特徵、政策工具，測量方式。

(2) 產業聚集。產業集聚是在某一特定領域內互相聯繫的、在地理位置上集中的公司和機構集合。

(3) 如何導致？政府通過制定人才培養、資金支持、技術支持和公共服務等政策，能夠給予現代服務業集聚發展相關推動要素的供給與補足;引導市場需求，從而減少市場的不確定性。由於企業會追求比較優勢，部分先進地區產業結構會因此由發達地區到較落後地區的空間轉移。在轉移過程中，各種資源在空間上的配置也會隨之發生變化，從而實現產業集聚(Clustering)以及產業擴散(Spreading)。

(4) 養老。我國智慧養老政策重點關注養老信息化、基本民生保障、養老模式創新、服務體系建設、數字化建設、養老發展規劃等六大主題，呈現探索產業佈局的早期規劃階段、培育養老新業態的服務升級階段和提質增效的服務體系完善階段的演化歷程。

銀川市致力於打造獨具特色的老年健康養老品牌，重點推出了“塞上銀享”這一知名品牌，並創新性地發展了“銀居安享”居家與社區養老服務模式。為此，銀川市實施了社區醫養結合能力提升工程和基層中醫藥康復服務能力提升項目，成功建立了1家康復醫院，並推動市、縣級6家綜合醫院開展康復醫療服務。目前，全市60%的鄉鎮衛生院和社區衛生服務中心已設有康復室，將中醫康復理療服務與醫養結合工作相融合，平均每年惠及1.6萬餘人次。^[126]

]

2020年起，國家開始高度關注老年人使用智能技術的難題，致力於提升老年人的數字化水平，以優化智慧養老產業的發展環境。國家重點開發適老化技術和產品，實施智慧助老行動，鼓勵養老服務機構將線上與線下服務相結合，將智慧技術融入老年人的日常生活中。從老年人的需求出發，為養老事業與養老產業的深度協同發展提供了有力契機。在政府、市場和社會三方的共同努力下，智慧養老產業得以迅速且高質量地發展，智能養老服務產業政策自此進入了成熟且快速發展的新階段。

二、文獻回顧

1、概念

(1) 公共衛生

公共衛生是通過組織社區資源，為公眾提供疾病預防和健康促進的一門管理學，它使用預防醫學、健康促進、環境衛生、社會科學等技術和手段。^[127]

智慧養老技術在提升老年人生活質量、優化醫療資源分配方面具有顯著的成效和潛力，為醫護人員提供了一種全新的工作模式。老年人能夠更好地管理

[126] 潘瑤瑤, 程巍, 李明輝, 等. (2024). “銀髮經濟”背景下銀川市健康養老產業探析. 商業經濟, (09), 34-38+131.

[127] 中華人民共和國國務院. (2003). 突發公共衛生事件應急條例. 中國中醫藥現代遠端教育, (04), 5-8.

自己的健康，實際上是減少了對醫療服務以及緊急服務的依賴，同時也減輕了醫療系統的負擔。^[128]

相關研究表明人口的迅速老化導致慢性病的盛行率及其影響顯著增加，智慧養老的出現，為醫療的診斷、治療和復健提供了新的機會，並且能夠減少了獲得醫療資源的社會經濟差距，並為城鄉地區的患者提供了平等的機會，促進公共衛生事業的發展。

醫養結合智能養老發展模式。養老機構內設醫療機構，醫療機構內設養老服務，社區嵌入式醫養服務。數字技術的應用促進了技術進步與養老服務的深度融合，簡化了老年人獲取養老服務的流程，節省了時間，提高了人們對醫養結合智慧養老服務的理解和信任。如今，大數據作為一種新型生產要素，對傳統養老方式的改進產生了巨大的影響，推動了創新型智慧養老服務的進一步發展。

突發公共衛生事件有多種類型，主要包括傳染病疫情、群體性不明原因疾病等損害民眾健康、危害生命安全的事件。如何營建平災結合的健康住區，為居家養老的老年人提供健康的住居環境，是亟待解決的問題。應對老年人健康防疫的住區環境優化是城市應急體系的關鍵環節。

(2) 新質生產力

中國國家主席習近平首次提出新質生產力的概念，強調創新、高效、高質量的生產方式。新質生產力包括科技創新、全要素生產率的提升，以及綠色可持續發展等多個方面，這些都是推動經濟社會進步的關鍵因素。

^[128] 張宇，張燦，方佳曦。(2021). 居家養老背景下住區應對突發公共衛生事件的環境優化思考. 建築與文化, (01), 171-172. <https://doi.org/10.19875/j.cnki.jzywh.2021.01.059>

生產力質態的核心，在於勞動者、勞動數據、勞動對象及其優化組合的躍升，以及全要素生產率的大幅提升。新質生產力的特點在於創新，關鍵在於質量的優化，其本質是先進的生產力。

新質生產力的發展離不開大量長期資金的穩定支持，養老金資產特別是基本養老保險基金、社保基金和年金基金作為長期資金的重要來源，對於支持新質生產力發展具有重要作用。^[129]

新質生產力是由技術革命性突破、生產要素創新性配置、產業深度轉型升級催生的當代先進生產力，它以勞動者、勞動資料、勞動對象及其優化組合的質變為基本內涵，以全要素生產率提升為核心標誌。新質生產力的核心是創新，包括技術、產品、服務、業態、管理和體制機制等多方面的創新。在老齡產業領域，新質生產力至少可以在以下幾方面發揮引領作用：產品創新 服務創新 規則創新。^[130]

社保新質生產力是民生充分改善的生產力，是提高社保待遇水平的生產力，是促進社會公平的生產力。要以改革創新思維把更多群眾納入社會保障體系，要以數字化轉型讓更多群眾享受更好的服務。^[131]

(3) 智慧養老

智慧養老，是在社會不斷發展、信息技術革新的基礎上形成的全新養老服務模式。如通過網絡或傳感設備監控老年人的身體狀況、通過信息化的方式為老年人傳遞信息並遞送服務等，實現老年照護服務的部分智慧化，旨在通過系

^[129] 徐傑華. (2024). 養老金資產推動新質生產力高品質發展路徑探究. 現代商業銀行, (09), 60-63.

^[130] 何文炯. (2024). 以新質生產力引領老齡產業高品質發展. 中國社會工作, (11), 1

^[131] 孟青. (2024). 發展新質生產力 讓社保事業行穩致遠. 山東人力資源和社會保障, (07), 24.

統化、智慧化、人性化地提升老年人居家養老服務的能力和水平，提升老年人福祉^[132]。

智慧養老產業覆蓋第一產業、第二產業和第三產業。第一產業包括生態智慧養老、農村旅居智慧養老等；第二產業包括智慧養老產品的生產與製造等；第三產業包括智慧養老服務、智慧健康醫療服務、養老金融的智慧服務、老年在線教育、老年在線旅遊、涉老電子商務、養老大數據服務、老年人就業服務等^[133]。當前，智能養老產業在一些發達國家已有了較為成熟的實踐，例如美國智慧養老主要依靠積極的市場化運作，引入市場競爭機制^[134]；英國的智慧養老則更多地由政府主導，從政策及財政中支持養老產業發展，並將智慧養老運用在社區當中，為社區居家養老的發展提供更多元的解決方案^[135]。

2、理論

(1) 新經濟地理理論

20 世紀 90 年代，保羅·克魯格曼以規模報酬遞增而導致不完全競爭市場結構為假設前提，在一般模型下探討空間經濟問題，創新提出新經濟地理理論^[136]。新經濟地理理論通過在地理區位模型匯總中引入明確的動態因素，實現對區域產業動態增長及產業動態選擇的合理分析，為分析區域內產業壟斷競爭增長與集聚、要素積累與平衡等產業現象提供了重要的理論指導^[137]。

新經濟地理理論認為，經濟集聚之所以可以在一個區域蓬勃發展，其初始發展條件在於歷史、地緣優勢與資源稟賦，後繼發展條件在於遞增的規模報酬

^[132] Pol, M. C., Poerbodipoero, S., Robben, S., et al. (2013). Sensor monitoring to measure and support daily functioning for independently living older people: A systematic review and road map for further development. *Journal of the American Geriatrics Society*, 61, 2219 - 2227.

^[133] 左美雲. (2024). 智慧養老產業發展前景和路徑. *人民論壇*, (13), 24-27.

^[134] 李昂, 張婧懿, 郭倩, 等. (2017). 美國 PACE 模式及其對我國醫養結合的啟示. *中國醫院管理*, 37(10), 78-80.

^[135] 陳暘, 康健, 連菲. (2016). 英國養老設施醫養結合模式分析及經驗借鑒. *建築學報*, (11), 84-88.

^[136] 唐時俊. (2023). 新經濟地理理論在區域產業發展中的應用. *中學地理教學參考*, (06), 88.

^[137] 譚成文. (2009). 經濟增長與集聚：新經濟增長和新經濟地理的理論探索. 商務印書館.

與集聚經濟不斷自我強化的正反饋效應^[138]。中心—外圍模型是新經濟地理理論的核心，強調當一個區域憑借其初始的資源稟賦優勢或者一個偶然的外生因素衝擊形成了產業集群，該地區的集聚形態就會迅速膨脹，在區域間的投資競爭中獲得壟斷的優勢地位；由於經濟集聚具有自我強化的趨勢，隨著中心地區的集聚程度提高，外圍地區對中心地區的追趕將會更加困難。

新經濟地理學認為，政府促成產業集聚的作用主要集中在政策影響方面，政府政策通過價格指數影響產業集聚；此外，產業集聚的決定因素還有消費者對於工業產品的支出份額、產品之間的替代彈性等^[139]。目前，新經濟地理理論對於我國區域產業發展的應用研究主要集中在區域產業發展差異分析、區域產業集聚效應分析和區域產業可持續發展三個方面^[140]。

（2）三螺旋理論（產學研）

三螺旋理論是一種描述政府、產業和學術界之間互動關係的理論框架。它強調這三者之間的緊密聯繫和相互依存，共同推動社會創新和經濟發展。三螺旋理論可以被用來分析智慧養老領域的政策制定、產業發展和學術研究之間的互動關係。

a.政府：在智慧養老領域，政府扮演著政策制定者、資源分配者和監管者的角色。政府往往通過制定相關政策和法規，為智慧養老產業的發展提供法律保障和政策支持。並且政府還使用財政補貼、稅收優惠等手段，鼓勵社會資本投入智慧養老領域，推動產業創新和發展。

b.產業：產業是智能養老服務的提供者和市場的主體。智慧養老產業通過技術創新和模式創新，不斷提升服務質量和效率，滿足老年人多樣化、個性化的需

^[138]任宛竹. (2017). 基於新經濟地理學的地方政府行為與經濟集聚：一個綜述. 現代管理科學, (09), 46-48.

^[139]胡晨光, 程惠芳, 俞斌. (2011). “有為政府”與集聚經濟圈的演進——一個基於長三角集聚經濟圈的分析框架. 管理世界, 2011(02), 61-69+80. <https://doi.org/10.19744/j.cnki.11-1235/f.2011.02.007>

^[140]唐時俊. (2023). 新經濟地理理論在區域產業發展中的應用. 中學地理教學參考, (06), 88.

求。同時，產業還通過市場競爭和合作，推動整個行業的健康發展和產業升級。

c.學術界：學術界在智慧養老領域扮演著知識創造者和傳播者的角色。學者通過深入研究和探索，為智慧養老產業的發展提供理論支持和智力支持。學術界還通過產學研合作，將研究成果轉化為實際應用，推動產業創新和技術進步。

三、理論應用——以長三角為例

1、長三角地區與新經濟地理理論

三角地區具有獨特的地理位置、經濟實力和政策優勢，通過對長三角地區的智慧養老政策文本進行數量解析，包括描述分析、相關度分析和類聚分析，深入瞭解該地區的政策環境，在未富先老的背景下重視智慧養老產業化發展。在科技不斷進步和政策環境持續優化的共同推動下，該地區智慧養老產業將迎來更加廣闊的發展空間。

新經濟地理理論主要探討經濟活動的空間分佈及其影響因素，強調經濟活動的空間集聚和擴散現象，以及這些現象背後的驅動因素。此理論是由諾貝爾經濟獎得主 Paul Krugman 所提出，該理論認為，經濟活動的空間分佈並非隨機，而是受到多種因素的影響，包括市場規模、運輸成本、文化因素、外部性以及政策和制度環境等。這些因素相互作用，共同塑造了經濟活動的空間格局。在新經濟地理理論的框架下，智慧養老作為一種新興的經濟活動，其空間分佈和發展也受到這些因素的影響。同時，三螺旋理論作為一種描述政府、產業和學術界互動關係的理論框架，強調三者緊密聯繫和相互依存，共同推動社會創新和經濟發展。在智慧養老領域，該理論主要描述了政府作為政策制定

者、產業作為服務提供者和學術界作為知識創造者的角色及其相互作用，三者協同推動智慧養老產業的創新發展。^[141]

長三角地區作為中國經濟最為發達的區域之一，擁有龐大的人口基數和老年人口數量，為智慧養老提供了廣闊的市場空間。長三角地區作為信息技術發展的前沿陣地和數據應用地區的先行者，擁有完善的網絡基礎設施和先進的技術應用能力，使得智慧養老服務和產品能夠跨越地理界限。在信息技術層面，長三角地區無疑是我國乃至全球信息技術創新的前沿陣地。其網絡基礎設施的完備性，包括高速光纖網絡、第五代移動通信技術（5G）的廣泛部署，不僅極大地提升了數據傳輸效率，更為智慧養老服務的遠程監控、即時響應及個性化定制提供了強有力的技術支撐。此外，大數據、雲計算、人工智能等前沿技術的深度應用，使得養老數據的採集、處理與分析能力顯著提升，為智慧養老系統的智能決策與精細化管理提供了科學依據。作為數據應用實踐的先行者，長三角地區在數據治理、隱私保護及數據安全等方面的探索，為智慧養老領域的合規運營與可持續發展奠定了堅實基礎。通過構建高效的數據共享機制與標準化處理流程，該地區有效整合了分散的養老信息資源，促進了跨機構、跨地域的數據互聯互通，進一步推動了智慧養老服務的精准匹配與高效協同，為老年人群體帶來了更加個性化、便捷化、安全化的養老服務體驗。在智慧養老領域，長三角地區擁有良好的政策環境和制度保障，政府積極推動智慧養老產業的發展，出臺了一系列優惠政策和扶持措施，為智慧養老企業和機構提供了良好的發展環境和機遇，因此產業集聚效應顯著。

2、長三角地區各地定位

長三角地區在養老產業佈局中各具特色，共同推動區域養老服務的協同發展。通過長三角民政論壇等平臺，四省市建立了面對面對話的機制，簽署了

^[141] 葉志祥. (2023). “三螺旋”理論背景下的高職院校產教融合、精準育人實踐與研究. 科幻畫報, 2023(01), 261-262.

《長三角區域養老一體化服務協作備忘錄》，推動養老服務的合作。以下是根據《長三角區域養老產業發展概覽（2021年）》^[142]整理的各省市定位：

（1）上海市：上海的經濟發達，財政實力雄厚，能夠為養老服務提供更多的資金支持和政策保障。同時，上海的人口老齡化程度高，養老服務需求大，這也促使上海在養老服務上進行更多的創新和投入。通過經濟聯動效應，上海可以帶動長三角地區整體的養老服務協同發展。上海市積極推動智慧養老，建設了多個智慧養老項目，整合養老服務資源，實現信息共享和服務聯動。上海市建設了“上海市養老服務平臺”和“上海養老顧問”微信公眾賬號。該平臺服務 528 萬老年人、1.2 萬多家養老服務機構，匯聚了 1.4 億條數據。通過這個平臺，老年人可以方便地獲取養老服務信息，進行服務預約和諮詢。^[143]

（2）江蘇省：江蘇擁有深厚的歷史文化底蘊，因此注重人文精神的傳承和發揚，從而提升老年人的生活質量和幸福感。在三省一市中，江蘇的養老機構數量和床位數最多，且醫養結合程度高，注重老年人的醫療健康需求。江蘇省通過優化養老服務設施用地成本、培養專業人才隊伍、發展智慧養老服務，鼓勵多元主體參與養老產業構建與發展。江蘇省還積極推進養老服務領域供給側結構性改革和需求側管理，支持相關企業利用新技術、新工藝、新材料，開發適合老年人消費使用的產品用品。

（3）浙江省：浙江省在大數據和信息技術的支持下，通過與阿裡巴巴等科技企業的合作，以及杭州、寧波、溫州、義烏等市的協同，推動“互聯網+養老”模式，積極發展智慧養老。建設“浙裡養”智慧養老服務平臺，整合養老服務資源，實現信息共享和服務聯動。浙江省還通過設立老年用品專業市場和老年用品網絡交易平臺，普遍開展康復輔具租售業務，提升老年人的生活質量。杭州市濱江區推出了“安居守護”平臺，通過物聯網、大數據和雲計算技

[142] 上海長三角區域養老服務促進中心。（2021）. 長三角區域養老產業發展概覽（2021年）. 上海長三角區域養老服務促進中心.

[143] 周凌一，周寧。（2023）. 技術賦能智慧養老服務的實踐邏輯和優化路徑——以上海市為例. 電子政務，（2）.

術，實時監測老年人的日常生活數據，提供主動求助、行為分析和安全監測等服務，保障老年人的健康和安全。^[144]

(4) 安徽省：安徽省的生態環境較好，生活成本較低且具有區位優勢，近年來積極承接長三角地區養老產業轉移和合作，使其成為長三角地區老年人異地養老的理想選擇。安徽省通過加強養老服務設施建設、提升養老服務質量等措施，逐步構建起完善的養老服務體系。安徽省政府積極出臺政策，支持養老服務的發展，並與上海、江蘇、浙江三省市協同合作，推動養老服務的一體化發展。安徽省還大力發展智慧健康養老產業，建設省康復輔助器具中心，力爭成為國家級康復輔助器具科研和生產基地。

3、澳門的定位

中央賦予澳門“一中心，一平臺，一基地”的發展定位^[145]，即“世界旅遊休閒中心”、“中國與葡語國家商貿合作服務平臺”及“以中華文化為主流，多元文化共存的交流合作基地”^[146]。澳門“一中心，一平臺，一基地”的發展定位體現了其獨特的地理位置、語言文化優勢和歷史背景，有助於推動澳門經濟的適度多元化發展，提升其在區域合作和交流中的地位和作用。

(1) 世界旅遊休閒中心：澳門以其獨特的自然風光、豐富的文化遺產和完善的旅遊設施吸引了大量遊客。以其豐富的旅遊資源、獨特的文化景觀和優質的旅遊服務，打造成為全球知名的旅遊休閒目的地。

^[144] 澎湃號·政務。(2024, October 15). 中國電信浙江杭州分公司攜手杭州市民政局打造“安居守護”平臺，推動普惠式居家養老發展. 澎湃新聞. https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_29029113.

^[145] 粵港澳大灣區發展規劃綱要。(2019). 人民出版社.

^[146] 澳門特別行政區政府政策研究和區域發展局。(2019). 粵港澳大灣區發展規劃綱要(2019年2月18日).

(2) 中國與葡語國家商貿合作服務平臺：澳門作為中國與葡語國家的橋梁和紐帶，具有獨特的語言和文化優勢。澳門特別行政區政府積極搭建中國與葡語國家之間的商貿合作平臺，推動雙方在經貿、文化、旅遊等領域的交流與合作。

(3) 以中華文化為主流，多元文化共存的交流合作基地：澳門是一個多元文化共存的城市，中華文化在這裡佔據主流地位，同時也融合了西方文化和葡語國家的文化元素，擁有獨特的文化多元性，形成具有澳門特色的文化交流合作基地。

澳門產業多元化發展策略，即“1+4”經濟適度多元發展策略，即以綜合旅遊休閒業為龍頭，帶動中醫藥大健康產業、現代金融業、高新技術產業以及會展商貿和文化體育等四大產業的協同發展。^[147]

(1) 綜合旅遊休閒業：通過“旅遊+”發展模式，加快建設集美食、度假、觀光、購物、娛樂、文化、醫療、體育等元素為一體的綜合旅遊休閒目的地。

(2) 中醫藥大健康產業：澳門將基本形成中醫藥產學研全鏈條發展，逐步建設“國家區域醫療中心”，推動中醫藥大健康產業的快速發展。

(3) 現代金融業：澳門將利用“自由港”的天然優勢，主攻債券、財富管理、綠色金融、融資租賃等特色金融，提升金融業的競爭力和影響力。

(4) 高新技術產業：澳門將積極融入國家科技發展戰略，在大灣區科技創新走廊建設中發揮重要作用，推動高新技術產業的快速發展。

(5) 會展商貿及文化體育產業：積極培育一批具有國際影響力的會展品牌，提升會展業的市場化、專業化、國際化、數字化、綠色化發展水平。

從澳門產業多元化的發展策略來看，澳門在區域發展中起重要作用：

^[147]澳門特別行政區政府。(2023年10月). 澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028年).

(1) 科技創新與高端產業的引領者：澳門擁有多所高等院校和科研機構，培養了大量的科技人才。在高新技術產業進一步發展的情況下，其在區域發展中扮承擔科技創新與高端產業的引領者角色。帶動大灣區整體產業升級。

(2) 經濟發展的帶動者：澳門自身經濟實力雄厚，尤其是金融業具有發展優勢。在金融業的現代化、產業的轉型升級的影響下，澳門經濟的發展會對周邊地區產生積極的輻射和帶動作用。

(3) 信息資源交流的窗口：澳門因其地理位置和一國兩制的政策支持，具有與國外交流的獨特優勢，便於吸取先進經驗，獲取信息資源。隨著會展商貿及文化體育產業的發展，澳門會更加發揮出信息資源交流窗口的作用

(4) 重要消費市場：澳門總資產值持續增長，顯示出其強大的市場吸引力和發展潛力

四、澳門智慧養老的拓展路徑建議

在中央政府給澳門的“一中心、一平臺、一基地”的定位下，根據新經濟地理理論，澳門可以充分利用自身優勢，在粵港澳大灣區內形成智慧養老產業集聚中心，並積極與周邊城市合作，形成“中心—外圍”模式的智慧養老產業集群。

1、利用科技人才優勢，帶動智慧養老相關研發產業發展

當前，澳門憑借擁有多所高校和科研機構的優勢，已培養了大量科技人才。在未來的人才引進與培養計劃中，澳門特區政府應更注重大健康、高新科技等領域，積極頒布相關支持政策，從而為智慧養老服務平臺建設、遠程醫療、健康感知等產業發展構建更堅實的基礎，帶動智慧養老相關研發產業發展，形成更強力的產業集聚中心。

2、利用經濟優勢，為周邊城市智慧養老產業提供扶持

近年來，澳門憑借獨特的地理位置、良好的營商環境、開放的金融體系等經濟優勢，在粵港澳大灣區中取得了重要的經濟地位。未來，澳門特區政府應充分利用自身經濟優勢，為大灣區內的其他城市發展智慧養老產業提供經濟扶持，如設立智慧養老產業發展專項基金，用於項目研發、市場推廣、人才培養等方面，為大灣區各城市智慧養老產業發展提供穩定的資金來源；又如開展定點合作項目，為澳門幫助經濟發展較為落後的周邊城市推進智慧養老產業發展構建專門渠道。

3、利用地理位置優勢，與周邊城市資源共享

澳門位於中國南端，並享有“一國兩制”的政策優勢，是連接中國內地與香港及國際市場的橋梁，也是獲取信息資源、與世界各國交流合作的一大窗口。澳門特區政府應充分利用這一優勢，吸收國內外智慧養老實踐經驗，與周邊城市進行智慧養老資源共享。第一，可以定期召開國際性的智慧養老資源整合與共享會議，邀請國內外相關領域的各主體參與；第二，可以與周邊城市建立牢固的合作夥伴與資源共享關係，提升粵港澳大灣區智慧養老服務的綜合水平。

4、利用金融中心和市場優勢，吸引國內外投資

澳門是粵港澳大灣區的一大金融中心，同時具有一國兩制的政策優勢，具有強大的市場吸引力，令越來越多的國內外資本進入澳門市場，為智慧養老產業發展提供了雄厚的物質基礎。澳門特區政府應充分利用這一優勢，加大智慧養老產業相關政策優惠和補貼力度，為吸引國內外投資提供良好的市場環境，更好地為澳門智慧養老產業發展、形成產業集聚中心提供物質支持。

三螺旋理論強調政府、產業和大學之間的合作關係，其中大學起到了重要的作用。

1、借鑒長三角高校在養老產業中的作用：長三角地區高校分佈密集，如：C9 高校等，多所高校開設了養老服務相關專業，如康復治療技術等，為養老產業培養了大量專業人才。學校和企業之前產學研結合，培養實踐經驗。與此同時，

各高校不斷發展科研產品，輸入到養老產業中來。（例如：上海城建職業學院與上海福苑康養集團合作，聯合成立了“福康智慧醫康養產業學院”，開展養老服務人才培養、技術研發和項目管理等工作。^[148]）可見，高校，在養老產業中有著重要的作用，澳門大學作為澳門最高學府，同樣是 C9+ 的一員，擁有著智慧城市物聯網國家實驗室，也應該努力參與進來，不僅可以通過人才培養直接輸入到養老產業中去，也可以不斷研發新技術如物聯網手段，豐富養老產業新需求。

2、政府產業應與高校相互配合：政府可以利用政策引導企業和高校，鼓勵校企緊密合作，例如一些財政補貼，降低稅收等方式，促進企業不斷吸收大學人才，不斷研發新科技。大學可以與企業合作，共同研發養老產品和服務，如智能養老設備、居家養老軟件等。綜上所述，三螺旋理論為大學方向與養老的結合提供了重要的思路。政府、產業和大學的緊密合作和協同創新，不僅推動養老行業的創新和發展，更能滿足養老產業不斷增加的新需求。

引入時間銀行這一概念，加入到智慧養老產業中去。時間銀行互助養老模式主要運用的是一種代際互助模式^[149]，低齡健康老人通過為高齡老人提供服務的方式來儲蓄時間並通過信息一體化平臺記錄，在自己未來需要幫助時，提取時間兌換所需服務。^[150]

這種互助模式在中國長三角地區已經先發運行了一段時間，並取得了一定程度上的成果，受到廣泛好評^[151]，有效促進了養老資源的優化配置。在這一過程中，不少低齡老年人重新投入社會，感受到了自我價值與社會認同，有利於構建和諧社區，促進社會穩定。澳門特區政府也可以借鑒這一政策。

[148] 章夢影, & 張麗. (2023). 長三角養老服務資源協同治理路徑研究. *Aging Research*, 10, 1093.

[149] 胡美飛. (2020). 江西省 Z 市農村互助養老資源整合現狀與對策研究 (碩士學位論文). 江西財經大學.

<https://doi.org/10.27175/d.cnki.gjxcu.2020.001707>

[150] 楊帆, & 曹豔春. (2019). 基於社會交換理論的我國時間銀行養老服務模式影響因素分析. *東北大學學報 (社會科學版)*, 21(4), 381-387. <https://doi.org/10.15936/j.cnki.1008-3758.2019.04.008>

[151] 陳功, 杜鵬, & 陳誼. (2001). 關於養老"時間儲蓄"的問題與思考. *人口與經濟*, 6, 67-73.

1、**建立合理的服務標準**：政府需要對管理服務機構建設運營，首先對這種模式進行一定的宣傳，讓廣大居民有一定的認識。其次對於志願者要進行一定程度的培訓才可以上崗，同時志願者的時間賬戶要進行統一公正的管理，使志願者的付出及時的記錄下來，讓低齡老人感受到被社會的認可，增強他們的社會認同感。在服務者與被服務者之間也需要建立矛盾調節的機構，矛盾的發生不可避免，但是如何公正的處理矛盾也是促進政策持續發展的必要條件。

2、**借鑒物聯網服務平臺**：對於一些居家腿腳不便的老人，可以通過網上平臺對這種服務下單，這種聯網模式不但方便被服務者有需求時及時得到處理，也方便服務者能夠及時的看到服務信息和服務要求，對於時間的存儲也能夠更好的統籌管理。是一種便捷高效的手段。

總結

本文以長三角地區為例，分析中國內地智慧養老發展經驗，在新經濟地理理論及三螺旋理論的基礎上，探討了澳門應如何參考內地經驗拓展智慧養老發展路徑、應對人口老齡化挑戰，最終得出澳門應積極利用科技人才優勢、經濟優勢、地理位置優勢及金融中心和市場這四大優勢，在粵港澳大灣區內形成智慧養老產業集聚中心並輻射至周邊城市，從而全方位帶動本地及粵港澳區域的智慧養老產業發展。此外，應積極加強政府、產業及高校之間的合作關係，並將時間銀行引入智慧養老體系當中，促進養老資源優化配置、推動智慧養老產業創新發展。

本文為澳門未來的智慧養老產業發展提供了新思路，但研究也存在不足之處。在借鑒中國內地智慧養老發展經驗時，本文僅以長三角地區為例，而並未涉及其他地區，因此存在一定的局限性，有待進一步的研究和改進。

參考文獻

- [1] THE GLOBAL HEALTH OBSERVATORY (2024, October15) <https://www.who.int/data/gho/publications/world-health-statistics>
- [2] 國家數據(2024, October15) <https://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=C01&zb=A0303&sj=2017>
- [3] 申琦, 李立哲, 蔡耀輝. (2024). 從探索產業佈局到完善服務體系: 我國智慧養老政策的演化歷程與問題探究. 社會政策研究, (03), 48-61+133. <https://doi.org/10.19506/j.cnki.cn10-1428/d.2024.03.005>
- [4] 潘瑤, 程巍, 李明輝, 等. (2024). “銀髮經濟”背景下銀川市健康養老產業探析. 商業經濟, (09), 34-38+131.
- [5] 中華人民共和國國務院. (2003). 突發公共衛生事件應急條例. 中國中醫藥現代遠端教育, (04), 5-8.
- [6] 張宇, 張燦, 方佳曦. (2021). 居家養老背景下住區應對突發公共衛生事件的環境優化思考. 建築與文化, (01), 171-172. <https://doi.org/10.19875/j.cnki.jzywh.2021.01.059>
- [7] 徐傑華. (2024). 養老金資產推動新質生產力高品質發展路徑探究. 現代商業銀行, (09), 60-63.
- [8] 何文炯. (2024). 以新質生產力引領老齡產業高品質發展. 中國社會工作, (11), 1
- [9] 孟青. (2024). 發展新質生產力 讓社保事業行穩致遠. 山東人力資源和社會保障, (07), 24.
- [10] Pol, M. C., Poerbodipoero, S., Robben, S., et al. (2013). Sensor monitoring to measure and support daily functioning for independently living older people: A systematic review and road map for further development. *Journal of the American Geriatrics Society*, 61, 2219-2227.
- [11] 左美雲. (2024). 智慧養老產業發展前景和路徑. 人民論壇, (13), 24-27.
- [12] 李昂, 張婧懿, 郭倩, 等. (2017). 美國 PACE 模式及其對我國醫養結合的啟示. 中國醫院管理, 37(10), 78-80.
- [13] 陳暘, 康健, 連菲. (2016). 英國養老設施醫養結合模式分析及經驗借鑒. 建築學報, (11), 84-88.
- [14] 唐時俊. (2023). 新經濟地理理論在區域產業發展中的應用. 中學地理教學參考, (06), 88.
- [15] 譚成文. (2009). 經濟增長與集聚: 新經濟增長和新經濟地理的理論探索. 商務印書館.
- [16] 任宛竹. (2017). 基於新經濟地理學的地方政府行為與經濟集聚: 一個綜述. 現代管理科學, (09), 46-48.
- [17] 胡晨光, 程惠芳, 俞斌. (2011). “有為政府”與集聚經濟圈的演進——一個基於長三角集聚經濟圈的分析框架. 管理世界, 2011(02), 61-69+80. <https://doi.org/10.19744/j.cnki.11-1235/f.2011.02.007>
- [18] 唐時俊. (2023). 新經濟地理理論在區域產業發展中的應用. 中學地理教學參考, (06), 88.
- [19] 葉志祥. (2023). “三螺旋”理論背景下的高職院校產教融合、精準育人實踐與研究. 科幻畫報, 2023(01), 261-262.
- [20] 上海長三角區域養老服務促進中心. (2021). 長三角區域養老產業發展概覽(2021年). 上海長三角區域養老服務促進中心.
- [21] 周凌一, 周寧. (2023). 技術賦能智慧養老服務的實踐邏輯和優化路徑——以上海市為例. 電子政務, (2).
- [22] 澎湃號·政務. (2024, October 15). 中國電信浙江杭州分公司攜手杭州市民政局打造“安居守護”平臺, 推動普惠式居家養老發展. 澎湃新聞. https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_29029113.
- [23] 粵港澳大灣區發展規劃綱要. (2019). 人民出版社.
- [24] 澳門特別行政區政府政策研究和區域發展局. (2019). 粵港澳大灣區發展規劃綱要(2019年2月18日).
- [25] 澳門特別行政區政府. (2023年10月). 澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028年).
- [26] 章夢影, & 張麗. (2023). 長三角養老服務資源協同治理路徑研究. *Aging Research*, 10, 1093.
- [27] 胡美飛. (2020). 江西省Z市農村互助養老資源整合現狀與對策研究(碩士學位論文). 江西財經大學. <https://doi.org/10.27175/d.cnki.gjxcu.2020.001707>
- [28] 楊帆, & 曹豔春. (2019). 基於社會交換理論的我國時間銀行養老服務模式影響因素分析. 東北大學學報(社會科學版), 21(4), 381-387. <https://doi.org/10.15936/j.cnki.1008-3758.2019.04.008>
- [29] 陳功, 杜鵬, & 陳誼. (2001). 關於養老“時間儲蓄”的問題與思考. 人口與經濟, 6, 67-73.
- [30] 韋景竹, 王政. (2022). 公共文化資料協同治理研究: 內涵、範疇與理論框架. 圖書情報知識, 39(6), 67-77, 157.
- [31] 顧潔, 樂惠. (2022). 互聯網協同治理: 理論溯源、底層邏輯與實踐賦能. 現代傳播(中國傳媒大學學報), 44(9), 146-154.
- [32] 張賢明, 田玉麒. (2016). 論協同治理的內涵、價值及發展趨向. 湖北社會科學, (1), 30-37.
- [33] 吳逸菲, 樊春良. (2024). 多中心協同治理視閥下中國養老科技治理模式探究. 中國衛生事業管理, 41(06), 601-606.
- [34] Liu, X., Chau, K.-Y., Liu, X., & Wan, Y. (2023). The progress of smart elderly care research: A scientometric analysis based on CNKI and WOS. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 20(2), 1086. <https://doi.org/10.3390/ijerph20021086>
- [35] Hung, J. (2023). Smart elderly care services in China: Challenges, progress, and policy development. *Sustainability*, 15(1), 178. <https://doi.org/10.3390/su15010178>

(學生組優異獎)

澳門稅收制度：歷史、現狀與經濟影響分析

李紫葶

摘要

澳門作為全球幸福感極高的城市之一，其社會福利體系的有效實施得益於政府的公共財政收入，尤其是稅收收入。本文以澳門稅收收入為切入點，詳細梳理了澳門稅收制度從明清時期至現代的發展歷史，分析了其稅制結構，並特別聚焦於博彩稅對澳門經濟指標的影響。通過對澳門稅收現狀的分析，展示了稅收收入的增長趨勢、博彩稅的顯著地位以及職業稅和所得補充稅的規模擴大。文章實證考察了博彩稅對澳門月收入中位數、通貨膨脹率和失業率的影響。最後針對澳門稅收制度提出了未來稅收展望與建議，包括審慎調整博彩稅、優化稅制、協調稅制差異和建立發票系統等，以促進澳門經濟的多元化和可持續發展。

關鍵字：澳門稅收 博彩稅 稅收政策 經濟影響 經濟多元化

一、 引言

澳門被譽為全球最幸福的城市之一，這一幸福感離不開其良好的社會福利體系。社會福利的有效實施，得益於澳門政府可觀的公共財政收入。澳門的公共財政收入主要來源於稅收，而隨著經濟的發展，稅收收入在財政中的重要性日益凸顯。澳門的稅制歷史悠久且獨具特色，其中博彩稅更是其顯著特徵之一。本文將以澳門稅收收入為切入點，梳理其發展歷程，分析當前的稅制結構，並聚焦博彩稅，考察其對澳門各項經濟指標的影響。

二、 澳門稅收制度的發展

（一） 澳門稅制的歷史背景

一是澳門開始進行稅務管轄的明清時期（1574年-1845年），清朝在澳門設立了海關和稅館，對葡萄牙商人徵收地租和船稅。當時的稅收主要是為了管理與葡商的貿易關係，並從中獲取財政收入。澳門在清代成為中國四大海關之一，體現了其在國際貿易中的重要地位。

二是近現代轉型期（1845年-1974年），葡萄牙單方面宣佈澳門為自由港，開始對澳門居民直接徵稅。這一時期的稅收體制主要聽命於葡萄牙，一切遵循葡國稅法，稅收形式多樣但缺乏自主權^[1]。為了在澳門徵收更多的稅收，葡政府大力發展博彩業，吸引消費，該時期賭博稅（賭餉）是財政收入的重要來源之一。1849年，關閉澳門「關部行臺」後，葡人直接掌控稅收權力，奠定了長達一個多世紀的稅收管理體制。

三是自主發展階段（1974年至今），葡萄牙發生「四·二五」革命，澳門進入了財政稅制自主的新階段。立法會成立，有權進行稅制立法，使澳門稅收大幅增加，形成了較為獨立的財政體系^[2]。1974年後，澳門逐漸實現了稅制自主，通過多次改革和完善，建立了以直接稅為主的稅收體系。1976年頒佈的《葡萄牙共和國憲法》第一次以根本法的形式明確澳門是葡國管制下的中國領土，擁有行政、

經濟、財政及立法的自主權。1977 年，政府成立「稅務條例析討委員會」，重新頒佈了四項直接稅的徵稅章程，進一步規範了稅收管理。1978 年，澳門進行了初步的稅制改革，頒佈了一系列稅法規定，使稅制走向正規化軌道。

（二）澳門稅制的特點

1. 實行簡單低稅率

澳門的稅制設計較為簡潔，稅種數量有限，且整體稅率較低，這使得澳門成為全球低稅率地區之一。澳門博彩專利稅的稅率可以由社會與政府進行協商，體現了澳門特色，是粵港兩地所不具有的制度^[3]。稅種分為直接稅以及間接稅，直接稅包括職業稅、房屋稅、營業稅、所得補充（利潤）稅、博彩稅、等。直接稅是澳門稅收收入的主要來源，特別是博彩稅，在直接稅中佔據重要地位；間接稅包括關稅、消費稅、旅遊稅、印花稅等。

2. 實施地域管轄權

澳門實行典型的地域稅收管轄權，這意味著僅對在澳門境內取得的收入或存在的財產徵稅，境外收入不在澳門徵稅範圍內。這一特徵吸引了眾多高淨值人群和跨國公司在澳門設立業務，因為他們不會因為澳門對其全球收入徵稅而受到額外的稅務負擔。

3. 國際化稅收制度

（1）避免雙重徵稅

澳門致力於與國際稅收標準接軌，已與 7 個國家以及地區簽訂避免雙重徵稅安排協議定書，其中包括佛得角共和國、莫三比克共和國、比利時王國、葡萄牙、越南、「香港」和「中國內地」。

（2）稅務資訊交換

澳門政府已與 14 個國家以及地區簽訂稅務資訊交換協定（Tax Information Exchange Agreements，簡稱 TIEA），其中包括愛爾蘭、阿根廷共和國、大不列顛及北愛爾蘭聯合王國、根西島、瑞典王國、日本、格陵蘭、印度共和國、澳大利

亞、丹麥王國、法羅群島、冰島、挪威王國和芬蘭共和國。

三、 澳門稅收的現狀分析

(一) 稅收總額逐步擴大，佔比逐漸提高

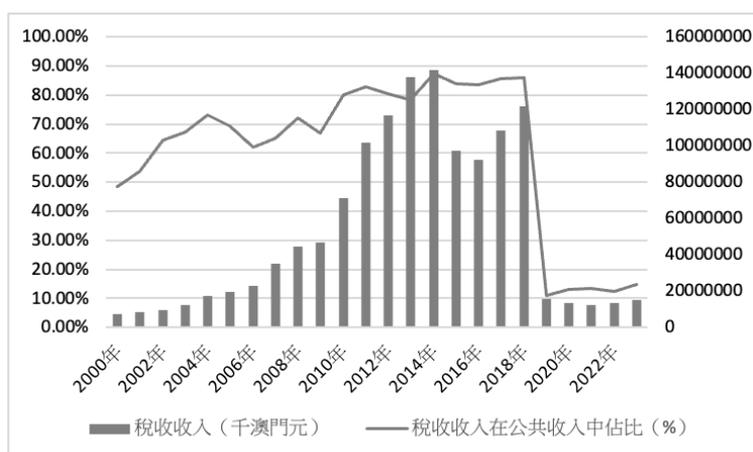


圖 1 2000 年-2023 年澳門稅收收入及其在公共收入中佔比趨勢圖

澳門自 1999 年回歸以來，其稅收收入總體呈上升趨勢。特別是在 2000 年至 2014 年期間，稅收收入增長較為迅速，從 7,428,036 千澳門元提升至 141,682,158 千澳門元，擴大了 19.07 倍。2015 年內地經濟進入新常態，澳門博彩業收入下滑引致稅收收入的短暫下滑^[4]。2017 年稅收收入有所回升，其收入總額為 108,382,736 千澳門元，雖然其規模不達 2014 年的盛況，但與 2000 年相比仍然擴大了 14.59 倍。2019 年，澳門稅收收入呈現「插水式」下降，其因是 2019 年前澳門的博彩稅是包含在直接稅當中，2019 年後澳門政府將原博彩稅劃入「特許批給收入」項目，而不再計入稅收收入總額。

在佔比方面，稅收收入佔公共收入的比例波動上升，從 2020 年的 48.43% 上升至 2018 年 86.09%，升幅達 77%，由此可見稅收收入的龐大規模為澳門政府財政收入提供了有力的保障。

(二) 博彩稅地位逐漸顯現

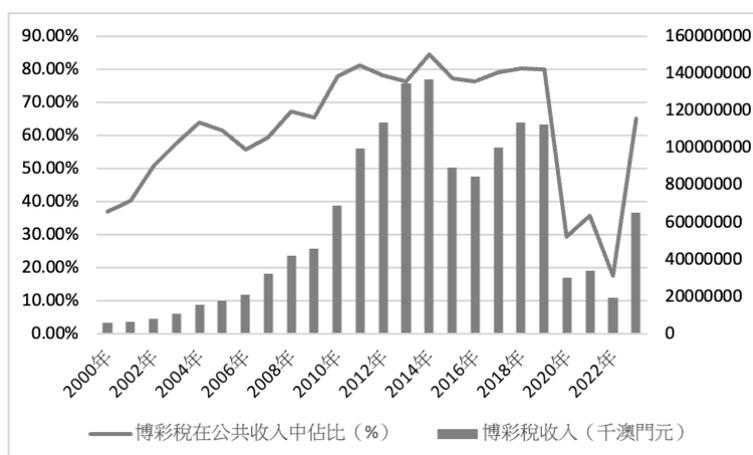


圖 2 2000 年-2023 年澳門博彩稅收入及其在公共收入中佔比趨勢圖

博彩稅是指各種博彩活動（包括幸運博彩、賽馬、彩票）均須依法按照經營毛收入或其他徵稅方式繳納稅項，其中博彩特別稅是按照經營博彩的毛收入計算，稅率為 35%。

澳門博彩業自回歸以來蒸蒸日上，而博彩稅收入亦隨之而提高，從 2000 年的 5,646,505 千澳門元，提升至 2014 年的 136,709,865 千澳門元，增長了 24.21 倍。2000 年博彩稅佔公共收入的比例為 36.81%，隨後呈現浮動上升的態勢直至 2014 年達到驚人的 84.46%，升幅達到 129.45%。直至 2020 年，面對疫情的衝擊，澳門博彩業基本停擺，收入大幅下降甚至面臨虧損，政府推出一系列政策稅收優惠政策幫助企業度過難關，因此該期間博彩稅收入大幅度下降。隨著疫情逐漸消退，博彩稅收入也逐步上升，2023 年博彩稅收入回復至 65,258,175 千澳門元。

(三) 職業稅規模擴大，佔公共收入比例少

據《職業稅規章》，職業稅是以工作收益為課征對象。須繳交職業稅的納稅人分為兩組，第一組是替他人服務而從事任何職業，無論係以日薪散工或雇員方式者，第二組是自資從事自由及專門職業者。職業稅稅率如下：

表 1 澳門職業稅稅率

可課稅的年收益	百分率
收益至 95,000.00 元	豁免
累進超出所指金額	
至 20,000.00 元	7%
由 20,001.00 元至 40,000.00 元	8%
由 40,001.00 元至 80,000.00 元	9%
由 80,001.00 元至 160,000.00 元	10%
由 160,001.00 元至 280,000.00 元	11%
280,000.00 元以上	12%

資料來源：澳門印務局



圖 3 2000 年-2023 年澳門職業稅收入及其在公共收入中佔比趨勢圖

職業稅收入規模在疫情爆發前一直保持穩定增長。然而，由於其稅制結構的累進性不足，對高收入人群的稅率設定相對較低，導致職業稅在公共收入中的佔比始終未能達到 3%。此外，澳門就業人口中包含了大量外地雇員，這一群體的職業稅徵收問題相對複雜，監管難度較大及成本較高，進而在澳門及內地造成了稅收缺口。

(四) 所得補充稅收入整體呈現上升趨勢

所得補充稅是以自然人或法人在本地區所取得工商業活動的總收益為課征對象。所得補充稅稅率如下：

表 2 澳門所得補充稅稅率

可課稅的年收益	百分率
收益至 32,000.00 元	豁免
累進超出所指金額	
由 32,001.00 元至 65,000.00 元	3%
由 65,001.00 元至 100,000.00 元	5%
由 100,001.00 元至 200,000.00 元	7%
由 80,001.00 元至 160,000.00 元	9%
由 200,001.00 元至 300,000.00 元	12%
300,000.00 元以上	

資料來源：澳門印務局



圖 4 2000 年-2023 年澳門所得補充水收入及其在公共收入中佔比趨勢圖

自 2000 年至 2023 年，所得補充稅的規模整體呈現出顯著的上升趨勢，從 437,737 千澳門元大幅增長至 7,350,385 千澳門元，實現了約 16.79 倍的增長。儘管所得補充稅在公共收入中的佔比也呈現出逐步增加的趨勢，但由於其稅制累進性程度不足，該佔比仍然未能突破 10% 的門檻。

四、 針對博彩稅的實證分析

基於博彩稅在澳門公共收入中的重要地位，以此為控制變量，考慮博彩稅收入佔公共收入比例的變動如何影響澳門的月收入中位數、通貨膨脹率以及失業率。

（一）變量的選取

1. 月收入中位數

自澳門回歸以來，中央政府為支持澳門特區旅遊服務業發展陸續出臺了一系列推動政策，國家「十二五」規劃提出要將澳門建設為世界旅遊休閒中心，旅遊業已成為澳門經濟發展不可或缺的部分，內地旅客的數量增減與澳門經濟的重要數據均呈高度正相關^[5]，故選取每年遊客數量作為影響因素之一。同時，澳門本地企業數量及規模較小，主要依賴外來投資，故選取外來投資流量作為影響因素。

2. 失業率

在失業率上，隨著家庭收入的不斷提升，子女教育投資的不斷加大，家庭及子女本人對就業崗位的期望值也隨之攀升，青年的就業能力、就業意願與崗位不相適應的結構化矛盾逐漸凸顯[6]。選取畢業生數量作為控制變量是由於畢業生作為新增勞動力，其數量與專業技能的匹配度直接影響就業市場的結構與機會。勞動力供求關係是勞動力市場中至關重要的因素之一，其數量變化影響就業市場的供需關係。它涉及到勞動力的數量和品質，對於勞動力市場的平衡和就業機會的形成起著決定性作用[7]，因此選擇勞動人口及畢業生數量作為失業率的控制變量。

3. 通貨膨脹率

有研究指出，國內生產總值一般用來衡量一個國家或是地區的經濟發展水準，國內生產總值會對通貨膨脹產生影響，而經濟增長必然會伴隨著國內生產總值的增加，所以經濟增長會伴隨著通貨膨脹的產生^[8]，故選取本地生產總值（GDP）作為影響因素之一。同時對於存款利率這一因素，有研究表明永久性名義利率提高，在短期會引起通脹率上升和實際利率下降，而暫時性名義利率提高在短期會引起通脹率下降和實際利率提高^[9]。

表 3 變量的描述性統計

變量名稱	單位	均值	標準差	最小值	最大值
月收入中位數 (Y ₁)	澳門元	11014.9	4215.934	4672	17000
通貨膨脹率 (Y ₂)	%	3.036	2.840	-2.64	8.61
失業率 (Y ₃)	%	3.048	1.368	1.7	6.3
稅收收入佔公共 收入之比 (X ₁)	%	64.528	18.441	17.514	84.461
外來直接投資年 流量 (X ₂)	千澳門元	20796930	15299975.629	3034000	53932338
遊客數量 (X ₃)	人	22180735	10211222	5700339	39406181
勞動人口 (X ₄)	人	55080	25917	7720	96450
畢業生數量 (X ₅)	人	5879	2354	2194	10645
存款利率 (X ₆)	%	0.299	0.707	0.01	2.28
本地生產總值 (X ₇)	千澳門元	18.848	0.624	17.648	19.569

資料來源：澳門統計暨普查局

(二) 模型的建立及估算結果

分別把博彩稅收入佔公共收入比例加入到三個模型中，同時分別選取兩個新的 X 變量加入模型。進一步利用 Stata 軟件分析被解釋變量和各解釋變量之間的關係，具體模型如下：

$$\text{LNY}_1 = \beta_{11}\text{LNX}_1 + \beta_2\text{LNX}_2 + \beta_3\text{LNX}_3 \quad (1)$$

$$\text{LNY}_2 = \beta_{12}\text{LNX}_1 + \beta_4\text{LNX}_4 + \beta_5\text{LNX}_5 \quad (2)$$

$$Y_3 = \beta_{13}X_1 + \beta_6X_6 + \beta_7\text{LNX}_7 \quad (3)$$

表 4 計量模型估計結果

Variable	Y ₁	Y ₂	Y ₃
X ₁	-1.102**(0.462)	-0.467***(0.080)	0.063*(0.030)
X ₂	0.240**(0.083)		
X ₃	0.833**(0.303)		
X ₄		-0.204**(0.073)	
X ₅		-0.527***(0.110)	
X ₆			1.876**(0.786)
X ₇			1.728*(0.951)
N	21	21	21
R ²	0.683	0.943	0.448
Adi.R ²	0.627	0.932	0.351

***p<0.01,**p<0.05,*p<0.1

(三) 模型結論

由回歸方程(1)、(2)及(3)可知，假設其他控制變量不變，當稅收收入佔公共收入之比提高1%時，月收入中位數大約降低1.102%、通貨膨脹率大約降低0.467%。及失業率大約提高0.063%。根據基本經濟理論和澳門經濟發展實際情況，由於博彩業作為重要經濟支柱，澳門博彩業在職員工在總就業人口中佔比近20%，因此博彩稅的增加對月收入中位數與失業率產生負面的影響，同時在政府支出變化不大的情況下，博彩稅的增加會對居民投資消費產生負面的傳導反應，從而影響通貨膨脹率。

五、 未來稅收展望與建議

(一) 審慎調整博彩稅，推動經濟多元化

鑒於博彩業在澳門經濟中的重要地位及其對就業和居民收入的深遠影響，政府在調整博彩稅政策時應保持審慎態度。有研究認為從國際競爭以及與地下市場競爭的角度看，澳門有調降博彩稅率的需要^[10]。建議通過逐步增減博彩稅率的方式，以減少對居民收入和就業市場的潛在衝擊。此外，為了降低對博彩業的過度依賴，澳門政府應積極推動經濟多元化發展。可以考慮將部分博彩稅收入用於支持其他

產業的發展，特別是旅遊業、會展業及金融業等新興領域。這一舉措將有助於分散經濟風險，提升經濟的穩定性和可持續性，從而為澳門的長期繁榮奠定堅實基礎。

（二） 適時優化稅制，配合經濟發展

由於定額徵收方式對政府公共收入的貢獻有限，建議逐步將營業稅從定額徵收轉向比例徵收。比例徵收能夠更準確地反映企業的實際經營狀況，從而增加政府的稅收收入。此外，澳門可以通過稅收優惠政策來支持新興產業的發展。例如，對高科技產業和中醫藥產業給予稅收減免或補貼，以吸引更多的投資和創新資源，推動經濟結構的優化與升級。

（三） 協調稅制差異，促進區域一體化

廣東省珠三角地區的九個市一直注重發揮稅收的調節作用，採用的是「效率優先、兼顧公平」的稅收原則。我國澳門地區與香港地區大致相同，採用的是稅收公平為主兼顧效率的原則[11]。考慮到粵港澳大灣區內部存在稅制差異，澳門應與內地、香港及廣東等地區進行協商，逐步推進稅制的趨同。通過試點方式，逐步減少稅種和稅率的差異，以實現稅制的統一與協調。建議在粵港澳大灣區內部建立跨境稅收協調機制，以避免稅收競爭和重複徵稅問題。可以借鑒國際經驗，例如歐盟的稅收協調機制，通過簽訂稅收協定和建立稅收資訊共用平臺等手段，促進稅收政策的協同與一致。這將有助於提高區域內經濟活動的效率，推動粵港澳大灣區的可持續發展。另一方面也可以考慮將澳門企業在大灣區實際繳納的稅款與澳門政府進行分享，使兩地共用大灣區建設的成果。在建設初期制定較高的分享比例，隨著定居企業數量逐漸增加，結合財政的承受能力可以逐步降低分享比例[12]。

（四） 建立發票系統，加強稅收征管

澳門政府應逐步建立發票管理相關規定，明確發票的種類、格式、開具要求

及保管期限等，為商家和消費者提供清晰的指導。發票系統的建立將提升稅務管理效率，促進經濟合規性。同時，優化營商環境，增強發票系統的透明度和規範性，可以提升投資者對澳門市場的信心，便利稅款抵扣，從而吸引更多外資進入澳門，推動經濟持續增長。借鑒內地的稅收征管經驗，利用大數據、雲計算等現代資訊技術，加強稅收數據的收集和分析，提高稅收征管的智能化水準。

六、 參考文獻

- [1] 謝永清.澳門稅制的變遷及特點[J].江西財稅與會計,1999,(09):44-45.
- [2] 丁淼.澳門稅制的歷史沿革[J].涉外稅務,1999,(02):40.DOI:10.19376/j.cnki.cn10-1142/f.1999.02.009.
- [3] 馬蔡琛.澳門稅制體系初探[J].財金貿易,1999,(12):10-11+16.
- [4] 胡曼曼,黃麗雙.澳門回歸以來的稅收收入增長[J].地方財政研究,2019,(10):67-74.
- [5] 柳智毅.內地遊客對澳門經濟影響的相關度分析[J].學術研究,2009,(03):102-105.
- [6] 侯立文.長期失業青年就業狀況分析及對策[J].當代青年究,2020,(06):77-82.
- [7] 張靜芳.勞動力市場影響失業的因素與應對政策[J].中國就業,2024,(02):111-113. DOI:10.16622/j.cnki.11-3709/d.2024.02.039.
- [8] 王生德,晁偉鵬.基於VAR模型對通貨膨脹與經濟增長的研究[J].赤峰學院學報(自然科學版),2023,39(01):66-72.DOI:10.13398/j.cnki.issn1673-260x.2023.01.016.
- [9] 田素華,王麗.名義利率上升的通貨膨脹效應——對中國數據的經驗分析[J].世界經濟文匯,2022,(04):99-120.
- [10] 王長斌.澳門博彩業中期檢討的幾個問題[J].港澳研究,2016,(01):52-61+95.
- [11] 楊衛華.促進粵港澳大灣區經濟發展的稅收制度優化[J].稅務研究,2021,(03):11-15.DOI:10.19376/j.cnki.cn11-1011/f.2021.03.002.
- [12] 趙婧潔,鄧磊.粵港澳大灣區背景下內地與澳門稅制對比分析[J].財政科學,2020,(12):17-23.DOI:10.19477/j.cnki.10-1368/f.2020.12.002.

(學生組優異獎)

澳門數字醫療健康產業的創新與發展策略

陳子櫻

摘要

隨著科技的快速發展和人們健康意識的提升，數字醫療健康產業逐漸成為醫療行業的重要發展方向。數字醫療通過互聯網、人工智慧、大數據等技術，提升了醫療服務的效率與品質。澳門在推動數字醫療健康產業發展的過程中，既有豐富的旅遊醫療資源，也面臨著產業結構單一、技術應用不足等挑戰。因此，探討澳門數字醫療健康產業的創新與發展策略具有重要意義。本文將探討澳門數字醫療健康產業的現狀、創新驅動因素及發展策略，為推動澳門醫療健康產業的轉型與升級提供參考和建議。

關鍵字：澳門、數字醫療、健康產業、創新、發展策略

一、澳門數字醫療健康產業的現狀

(一) 產業基礎和現狀

澳門的數字醫療健康產業相對於周邊地區起步較晚，但近年來在數字化醫療服務、健康管理和醫療資訊化方面有顯著發展，尤其是疫情之後，更凸顯數字化醫療服務的重要性，以及遠程醫療服務的必要性。因此，數字化醫療平臺、健康資料管理系統和遠程醫療服務等逐漸成為未來澳門醫療產業的重要發展方向。

近年來，澳門特區政府積極推動醫療資訊化建設，鼓勵醫療機構採用數字技術，以提升服務效率。2017年8月4日，特區政府與阿裡巴巴簽署了《構建智慧城市戰略合作框架協定》，根據協定，阿裡巴巴將協助特區政府建立雲計算中心、大數據平臺及一系列智慧應用，其中包括智慧醫療。智慧醫療是澳門智慧城市發展工作的重要組成部分，此次與阿裡巴巴合作將為澳門智慧醫療的應用及規劃制定藍圖。¹⁵²

¹⁵² 衛生局公佈「智慧醫療」初步成果 <https://www.gov.mo/zh-hant/news/266439/>。

此外，澳門衛生局也在有序推進智慧醫療，截至 2023 年已建設超過 200 個電子化專案，其中山頂醫院引入了移動護理資訊系統、電子藥櫃和住院病人自動配藥機等，顯著提升了醫院的服務品質。同時，市民也可以通過“一戶通”查看自身的“電子健康記錄平臺（eHR）”，共用電子健康資料。¹⁵³

（二）成功案例

澳門的數字醫療健康產業參與者包括公立醫院、私立醫療機構、科技企業及研究機構等。公立醫院在數字醫療服務的推廣中扮演著重要角色，而科技企業則提供了技術支援和創新解決方案，科研機構和高等院校在數字醫療健康產業同樣扮演著重要角色，推動行業的創新和發展。

以鏡湖醫院為例，人工智慧軟體公司商湯科技與鏡湖醫院合作推出了 SenseCare 智慧診療平臺，實現了臨床診療的智慧化升級，為市民提供更優質的就診體驗，顯著提升了診療效率。SenseCare 平臺基於醫療大數據，結合了高併發三維渲染與臨床應用兩個引擎，旨在為不同的臨床領域提供覆蓋診斷、治療和康復的一站式 AI 智慧應用，在臨床操作上，對重大疾病、疑難雜症以及癌症的早篩查起到了關鍵作用。此外，SenseCare 智慧診療平臺的身體多部位多模態圖像的智能輔助診療解決方案，已在鏡湖醫院多個科室規模化落地，不僅幫助醫生有效提高診療精度和效率，還有效提升了醫院患者接診的通量和能力，目前已惠及超過 3 萬名患者。¹⁵⁴未來，鏡湖醫院將繼續在智慧診療、智慧醫院建設和醫療創新前瞻研究等方面不斷創新，致力於打造高水準的醫療中心。

¹⁵³ 資料來源：<https://www.gov.mo/zh-hant/news/1069780/>。

¹⁵⁴ 資料來源：商湯科技攜手澳門鏡湖醫院，共推粵港澳大灣區智慧醫療發展 <https://www.sensetime.com/hk/news-detail/41164501?categoryId=41172>。

（三）市場需求

隨著人口老齡化和健康意識的提升，澳門對數字醫療服務的需求不斷增加。越來越多的市民希望通過數字化手段獲得更便捷的醫療服務，例如遠程諮詢、健康監測和個性化醫療服務等。尤其是在疫情期間，遠程醫療服務的需求顯著上升，患者對遠程會診和線上諮詢的需求愈發強烈。因此，預計澳門市民對數字醫療的需求將持續增長。

為了應對這一趨勢，政府目前正在建設澳門醫療大數據分析平臺。該平臺基於衛生局的醫療資料，通過資料獲取和分析，並利用視覺化工具進行展示，以幫助政府和公眾更好地瞭解澳門的醫療健康狀況、疾病趨勢以及疾病控制等方面的資訊。這一平臺不僅將為政府決策提供更為精準的資料支援，也將為市民提供更全面的健康管理工具，逐步滿足他們對電子醫療服務的需求。

此外，隨著技術的不斷進步，未來可能會出現更多創新的數字醫療應用，例如智慧穿戴設備、移動健康應用和虛擬健康助手等。這些技術將幫助市民更好地監測自身健康狀況，並在需要時快速獲取醫療說明。而政府也可以利用這些資料進行更有效的公共衛生管理，提升整體醫療服務的品質和效率。通過加強對數字醫療服務的投資和推廣，澳門有望逐步建立起一個更加智慧、高效和以市民為中心的醫療生態系統。

二、澳門數字醫療健康產業的創新驅動因素

（一）技術進步和科研機構支援

資訊技術的迅速發展為數字醫療健康產業的創新注入了強大動力。人工智慧、物聯網和大數據分析等技術的應用，能夠顯著提升醫療服務的效率和精準性。澳門可以依靠本地及橫琴的科研機構和高等院校在數字醫療健康領域的研究與創新實力，尤其是澳門大學的中藥品質研究國家重點實驗室，通過結合產學研，整合科研成果與技術支持，不斷推動產業的創新與發展。

此外，隨著技術進步，越來越多的創新解決方案正在湧現。例如，智慧穿戴

設備的普及使得個人健康監測變得更加便捷，同時大數據分析也為醫療決策提供了科學依據。這些技術的融合，進一步推動了澳門數字醫療健康產業的轉型與升級。

（二）政策支持

澳門特區政府出臺了一系列針對科技創新企業的支持和優惠政策，這些政策與特區政府的施政方針相輔相成。通過資助澳門企業開展創新研發，營造良好的企業研發氛圍，促進企業在研發上的投入，推動產學研的緊密合作，加快科研成果的轉化，支援醫療資訊化與數字醫療服務的推廣。這些政策為澳門數字醫療產業的發展提供了良好的政策環境和資金支援，吸引更多企業參與到這一領域。

未來，政府還可以考慮推出更多的激勵措施，比如稅收減免或創新獎勵，以進一步鼓勵企業投入研發，推動整個行業的進步。

（三）市場需求變化

不斷增長和變化的市場需求是產業創新的重要驅動力，激勵企業不斷改進現有產品和服務，開發符合市場需求的創新解決方案。隨著消費者對健康管理和醫療服務品質的關注日益增加，數字醫療健康產業迎來了新的發展機遇。特別是在疫情後，遠程醫療和線上健康管理服務的需求激增，促使企業快速回應市場變化。

此外，與國際接軌、開展合作也能帶來新的想法和技術，這些都將推動澳門數字醫療健康產業的持續創新。通過引入國際先進經驗和技術，澳門可以進一步提升數字醫療服務的品質和效率，滿足市民對健康管理的多樣化需求。

總之，技術進步、政策支持以及市場需求的變化共同推動著澳門數字醫療健康產業的創新與發展。隨著這些驅動因素的不斷增強，澳門有望在數字醫療領域實現更大的突破，為市民提供更加優質和便捷的醫療服務。

三、澳門數字醫療健康產業面臨的挑戰

（一）技術應用不足

儘管澳門在數字醫療健康產業方面取得了一定進展，但整體技術應用水準仍顯不足。許多醫療機構尚未全面實現資訊化和數字化，導致服務效率受到影響。例如，部分醫院仍依賴傳統的紙質記錄，無法及時獲取患者的完整健康資訊。這種情況不僅降低了醫療服務的效率，也可能影響患者的治療效果。因此，推動醫療機構的全面數字化轉型，提升技術應用水準，是當前亟需解決的問題。

（二）資料安全與隱私保護

數字醫療健康產業涉及大量個人健康資料，資料安全與隱私保護成為重大挑戰。如何在確保服務品質的同時，保護使用者隱私，是行業需要解決的關鍵問題。數字醫療健康資料的隱私和安全性至關重要，需要確保資料的安全存儲和傳輸，避免資訊洩露。此外，一些患者和醫療機構對數字醫療健康服務的接受度較低，推廣和普及面臨困難。加強對患者隱私保護的宣傳教育，提高公眾對數字醫療的信任感，是推動行業發展的重要步驟。

（三）人才短缺

數字醫療健康產業的發展需要專業人才的支援。根據人才發展委員會發佈的“2020-2023年澳門醫療專業人員供求預測”¹⁵⁵，澳門在醫療技術資料分析、資訊技術及醫療管理等領域的人才供給仍顯不足，這限制了行業的發展。培養和引進具備相關技能的人才，尤其是在資料分析、資訊安全和技術管理等領域，是推動數字醫療健康產業可持續發展的關鍵。

¹⁵⁵ 資料來源：<https://www.cdqq.gov.mo/zh-hant/>。

四、澳門數字醫療健康產業的發展策略

（一）加強技術基礎設施建設，推動跨行業合作

澳門應加大對數字醫療技術基礎設施的投資，建設高效、安全的資料中心和網路系統，為醫療機構提供充足的技術支援。鼓勵醫療機構與科技企業、高校及研究機構的合作，推動技術創新與應用。同時，通過聯合研發和資源分享，提高數字醫療服務的技術水準和市場競爭力。鼓勵醫療機構、科技公司和高校之間的合作，共同推動技術研發和應用。通過建立多方聯合實驗室和創新中心，促進科技成果的轉化。

（二）加強資料安全與隱私保護

政府應出臺更加明確的資料安全和隱私保護政策，制定行業標準，引導醫療機構在數字化轉型過程中遵循相關法規，確保患者資訊的安全。建立健全資料安全管理制度，確保個人健康資料的安全與隱私保護。通過技術手段和管理措施，增強使用者對數字醫療服務的信任。

同時，通過舉辦宣傳活動和教育專案，提高公眾對數字醫療的認知和信任，增強患者對數字醫療服務的接受度。

（三）強化人才培養與引進

政府可建立專業的人才培養體系，與高等院校和職業培訓機構合作，培養適應數字醫療健康產業發展的人才，鼓勵企業和教育機構共同開展人才培訓專案，培養符合行業需求的專業人才。同時，積極引進海內外優秀人才，以補充行業短缺。透過人才發展委員會的人才引進制度，積極引進相關行業緊缺的優秀和高端人才，起到帶教和引領作用。

五、結論

澳門數字醫療健康產業正處於快速發展的階段，但仍面臨技術應用不足、資

料安全和人才短缺等挑戰。通過分析產業現狀、成功案例和市場需求，本文提出了以技術進步、政策支持和市場需求變化為驅動的創新策略。特別是政府與科研機構的合作，以及對醫療資料分析平臺的建設，將為澳門數字醫療的發展提供堅實基礎。同時，疫情後遠端醫療服務的需求激增，進一步推動了行業的轉型與升級。未來，

通過加強技術基礎設施建設、推動跨行業合作、強化人才培養以及優化政策環境，澳門可以有效推動數字醫療健康產業的創新與發展，實現醫療服務的轉型升級。

參考文獻

1. 劉本立,柳智毅.澳門大健康產業中短期發展策略研究[M]. 澳門經濟學會出版社.2024.
2. 何璋函. 基於大數據下的智慧醫療系統設計[J].資訊系統工程, 2022 (9), p.31-34.
3. 賈斐,任九選,馮天宜.大數據技術在智慧醫療中的應用[J].通信管理與技術, 2022 (4), p.11-13
4. 高超.數字醫療[J].中國心血管雜誌,2017,22(1).
5. 王震,高秋明,林綺晴. 澳門的醫療衛生制度與改革趨勢[J].中國醫療保險, 2016 (2), p.67-70.
6. 李相宗. 人工智慧助力智慧醫療[J].資訊記錄材料, 2020, Vol.21 (3), p.79-80.
7. 賀佃宏,張麗. 5G+智慧醫療創新應用[J].中國新通信, 2022, Vol.24 (1), p.73-74.
8. 強景軍.智慧醫療,未來已至[J].張江科技評論, 2023 (2), p.58-61.
9. 魏可欣. 智慧醫療發展模式探究[J].中國電信業, 2020 (12), p.72-73.
10. 張爽.智慧醫療雲平臺發展前景[J].中國新通信, 2021, Vol.23 (4), p.58-59.
11. 馬建勳.城市智慧醫療發展趨勢研究[J].無線互聯科技, 2021, Vol.18 (3), p.11-12.
12. 楊善林,範先群,丁帥,顧東曉,李霄劍,歐陽波.醫聯網與智慧醫療健康管理[J].管理科學, 2021, Vol.34 (6), p.71-75.
13. 劉帥.基於雲平臺的遠端智慧醫療架構體系研究[J].無線互聯科技, 2022, Vol.19 (12), p.41-43.

14. 張志芹.創新型智慧醫療資訊系統的頂層設計研究江蘇科技資訊[J]. 2022, Vol.38 (2), p.22-24.
15. 唐藝. 在"互聯網+"時代如何提升智慧醫療[J]. 智慧建築電氣技術, 2020, Vol.14 (1), p.35-37.
16. 正報.優化醫務管理 提供便捷醫療服務
[N].2024.06.12.<http://www.chengpou.com.mo/dailynews/236058.html>
17. 新聞局.衛生局公佈「智慧醫療」初步成果[N].2018.12.10.
<https://www.gov.mo/zh-hant/news/266448/>
18. 商湯科技官網.商湯科技攜手澳門鏡湖醫院，共推粵港澳大灣區智慧醫療發展[N]. 2021.12.16.<https://www.sensetime.com/hk/news-detail/41164501?categoryId=41172>
19. 澳門大學官網.大數據背景下的數字醫療與生物資訊
[N].2019.07.08.<https://www.um.edu.mo/zh-hant/news-and-press-releases/campus-news/detail/48298/>
20. 相關網站：
<https://www.gov.mo/zh-hant/> 澳門特別行政區政府入口網站
<https://www.cdqq.gov.mo/zh-hant/> 澳門人才發展委員會
<https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/> 澳門統計局
<https://www.ehr.gov.mo/> 澳門電子健康記錄平臺
<https://www.kwh.org.mo/kwh/> 澳門鏡湖醫院
<https://ssm.gov.mo/portal/> 澳門衛生局
<https://www.um.edu.mo/zh-hant/> 澳門大學

(學生組優異獎)

澳琴聯動發展跨境電商產業的 SWOT 分析

李豐豐 孫千喬 阮心怡

摘要：跨境電商是穩外貿的重要抓手，也是澳琴經濟多元發展的重要引擎。近年，為了促進跨境電商產業發展，國家加大了軟硬件基礎建設，我國跨境電商產業也持續保持快速發展。在數字貿易轉型的大趨勢下，澳琴應把握發展跨境電商產業所具有的地域、制度、政策、文化等獨特優勢，通過跨境電商推動深合區政策升級和要素創新，更好的服務澳門產業多元發展。本次研究基於橫琴深合區跨境電商發展出具勢頭的背景下，借鑒浙江跨境電商的成功案例，建議重視“政產學”協同發展優勢，彙聚龍頭企業、澳門高校、澳門社團資源和力量，對接、參與國際化標準的制定，積極融入國家跨境電商發展大局，帶動產業升級、人才彙聚、技術創新。

關鍵字：跨境電商、澳琴一體化發展、政產學理論、國際標準

一、研究背景

跨境電商是以科技創新為驅動，積極運用新技術、適應新趨勢、培育新動能的外貿新業態新模式，有利於促進產業升級，有利於打造國際經濟合作新優勢，已經成為我國外貿發展的有生力量，也是國際貿易發展的重要趨勢¹⁵⁶。2023年我國跨境電商進出口總額 2.38 萬億元，增長 15.6%¹⁵⁷。為促進跨境電商產業高質量發展，今年 6 月，商務部、發展改革委、財政部等九部門聯合發佈《關於拓展跨境電商出口推進海外倉建設的意見》¹⁵⁸，明確提出大力支持跨境電商賦能產業發展，支持地方組織企業赴境外參展“借展出海”；依法依規利用數據賦能產業鏈上下遊；加快跨境電商領域標準建設，推動與主要市場產品標準對接；持續深化國際交流合作，參與國際標準與規則制定。該份文件的印發，為跨境電商未來發展指明了方向。

2021 年 9 月中共中央、國務院批復《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》¹⁵⁹（下稱《橫琴方案》），提出“構建與澳門一體化高水平開放的新體系”“進一步推動跨境電商等新型國際貿易結算便利化”；2023 年 12 月國家發改委印發《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》¹⁶⁰，提出“充分發揮澳門葡語國家精準連絡人作用，大力發展跨境電商、離岸貿易等外貿新業態新模式”。2023 年 11 月澳門特區政府公佈《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃（2024-2028 年）》¹⁶¹（下稱《澳門規劃》），對商貿行業跨境電商發展目標、主要任務、重點項目作了詳細部署。2024 年年初，廣東省委、省政府主要領導親赴深合區調研，強調充分發揮澳琴資源稟賦和優勢，部署要求深合區加快發展跨境電商及直播產業。

¹⁵⁶ 中華人民共和國中央人民政府.商務部等 9 部門關於拓展跨境電商出口推進海外倉建設的意見（2024-06-12）https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6956847.htm

¹⁵⁷ 中國一帶一路網.2023 年中國跨境電商進出口總額 2.38 萬億元 增長 15.6%（2024-01-22）.
<https://www.yidaiyilu.gov.cn/p/OJPOMQMJ.html>

¹⁵⁸ 中華人民共和國中央人民政府. 商務部等 9 部門關於拓展跨境電商出口推進海外倉建設的意見（2024-06-12）https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6956847.htm

¹⁵⁹ 中華人民共和國中央人民政府. 中共中央 國務院印發《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》（2021-09-05）https://www.gov.cn/zhengce/2021-09/05/content_5635547.htm

¹⁶⁰ 中華人民共和國中央人民政府. 國務院關於《橫琴粵澳深度合作區總體發展規劃》的批復（2023-12-13）https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202312/content_6920084.htm

¹⁶¹ 政策研究好區域發展局. 《澳門特別行政區經濟適度多元發展規劃(2024-2028 年)》正式公佈（2023-11-01）<https://www.dsepd.gov.mo/zh-hant/news/597>

澳琴聯合發展跨境電商具有地域、制度、政策、文化等獨特優勢，擺脫疫情影響後，深合區澳琴共商共建共管共享的體制運作更加順暢，深合區跨境電商在 2024 年也跑出了加速度，並作出以下部署：

1. **在載體空間建設上**，深合區已有兩家跨境電商產業園投入運營，吸引了包括抖音集團跨境電商總部、圓通集團大灣區總部、SHEIN、唯品會、百度網盤等國內外知名企業簽約入駐¹⁶²。
2. **在物流倉儲建設上**，深合區正在籌備建設澳門國際機場橫琴前置貨站；南光（橫琴）物流中心正在建設，將設有航空貨站、自動化立體倉庫、冷凍倉儲區等多種功能區域，計劃打造成為大灣區功能最全面、智能化程度最高的示範級綜合物流中心¹⁶³；橫琴大昌行物流中心涵蓋常溫、恆溫、冷凍倉儲及無縫冷凍鏈物流運輸、食品加工、配送等服務。
3. **在政策支持上**，深合區“分線管理”已正式啟動¹⁶⁴，電子圍網系統和多功能自由貿易賬戶已落地實施¹⁶⁵，深合區國際互聯網的應用已在澳門新街坊試點實現¹⁶⁶；深合區具有“雙 15%”所得稅優惠政策、新增境外直接投資免徵企業所得稅等財稅政策；出臺《橫琴粵澳深度合作區促進跨境電商產業高質量發展扶持辦法（試行）》優於周邊區域的扶持補貼標準。

研究澳琴產業發展的文獻很多，但針對 2024 年深合區跨境電商跨越式發展成效，與澳門、企業、高校加強聯動的研究較少，本次研究主要在深合區跨境電商產業已初見勢頭的基礎上，通過 SWOT 分析為澳琴聯動發展跨境電商產業提出建議。

¹⁶² 橫琴粵澳深度合作區.橫琴粵澳深度合作區經濟發展局.值得關注！橫琴簽約多個新項目（2024-8-29）
https://www.hengqin.gov.cn/macao_zh_hans/hzqgl/dtyw/dtxx/content/post_3704732.html

¹⁶³ 國務院國有資產監督管理委員會.南光（橫琴）物流中心項目正式開工（2023.08.29）
<http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588124/c28732748/content.html>

¹⁶⁴ 橫琴粵澳深度合作區法律事務局.3月1日，橫琴正式實施分線管理封關運行！（2024-03-01）
https://www.hengqin.gov.cn/lab/zhxx/content/post_3638791.html

¹⁶⁵ 中央人民政府駐澳門特別行政區聯絡辦公室.多功能自由貿易賬戶即將上線，琴澳跨境資金或可自由流動 橫琴金融“一線放開”新試驗。（2024-04-18）http://www.zlb.gov.cn/2024-04/18/c_1212354026.htm

¹⁶⁶ 珠海特區報.合作區營造趨同澳門宜居宜業生活環境（2024-09-17）

二、政產學理論

較常用的產業發展理論為政產學三螺旋理論，Etzkowitz 和 Leydesdorff¹⁶⁷研究了大學在知識經濟時代的作用，首次構建了大學、產業和政府的三螺旋理論模型。Leydesdorff¹⁶⁸指出三螺旋創新模式是指大學、產業、政府三方在保留原有職責與身份的前提下，相互作用、相互影響。Kim 和 Yang¹⁶⁹認為政產學協同是區域創新、知識成果向經濟產出轉化的驅動力。張鳳，許慧遠¹⁷⁰提出政府、企業、高校等主體通過創新要素的有機融合與相互作用，產生單要素所難以達成的整體效應。在區域經濟發展中，政府擔當指導與服務的角色，企業發揮創新主導作用，高校培養多元化人才和技術，實施區域協調創新離不開政產學各方的同頻共振。

三、案例分析

金貴朝等¹⁷¹對深圳和杭州跨境電商發展進行比較，與深圳相比，杭州跨境物流資源短板明顯，但高校聚集，在阿裡巴巴的助推下，形成“政府引導、院校為主、企業參與”的政產學三螺旋理論模型，成功實現杭州跨境電商引領式發展，跨境電商進出口規模穩居全國領先地位。杭州跨境電商浙江大學管理學院-阿裡雲數字經濟研究院¹⁷²是浙江大學和阿裡雲在杭州共同創辦的研究機構，通過整合雙方的資源優勢，在數字經濟、雲計算等領域取得了多項重要研究成果，為杭州市的數字經濟發展提供了有力的支持。杭州市政府與浙江大學在多個領域開展了深入合作，如共建創新平臺、推動科技成果轉化等，這些合作不僅提升杭州市的科技創新能力和產業競爭力，還為浙江大學科研和人才培養提供了更加廣闊的空間和機遇。阿裡巴巴作為杭州的標誌性企業，通過電子商務、雲計算等業務的快速發展，帶動了杭州相關產業鏈的形成完善和創新發展。

¹⁶⁷ Etzkowitz H, Leydesdorff L. The triple helix university -industry -government relations : a laboratory for knowledge -based economic development[J]. *ESAAT Review*, 1995 (19) : 14-19.

¹⁶⁸ Leydesdorff L. The triple helix model and the study of knowledge -based innovation systems[J]. *Journal of Contemporary Sociology*, 2005 (1) : 12-27.

¹⁶⁹ Kim, Y., Kim, W., & Yang, T. (2012). The effect of the triple helix system and habitat on regional entrepreneurship: Empirical evidence from the U.S. *Research Policy*, 41(1), 154 - 166. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2011.08.003>

¹⁷⁰ 張鳳，許慧遠· 京津冀協同發展中的政產學三螺旋關係研究[J]· 中國高等教育，2018(10): 59 - 60.

¹⁷¹ 金貴朝，林菡密，& 楊思齊. (2023). 杭州與深圳跨境電商異質性比較研究. In 中國商論 (Number 10, pp. 1 - 4). 杭州師範大學錢江學院 浙江杭州 310018. <https://doi.org/10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2023.10.001> 172.浙江大學管院與阿裡雲共建數字經濟研究院重磅發佈 (2018-09-12) <https://www.zju.edu.cn/2018/0920/c32861a850473/pagem.htm>

為了更有效推動物流、資金流和信息流便捷流動，國家也在軟硬件基礎建設進行佈局：

1. **GS1**：GS1 是國際物品編碼協會建立的一套服務於全球物流供應鏈的 GS1 全球統一標識系統（GS1 標準）¹⁷³，GS1 標準對貿易項目、物流單元、位置和服務關係等進行編碼，具有科學性、統一性、唯一性等特點，被稱為全球第一商務語言¹⁷⁴。一直以來，海關總署持續推動 GS1 標準在進出口監管的應用¹⁷⁵。2022 年 GS1 China 與 GS1、浙江省市場監督管理局簽署三方聯合聲明，在浙江建設全球首個全球二維碼遷移計劃示範區，只需手機掃描商品二維碼就能輕鬆獲取產品信息，提高產品可追溯性及供應鏈效率，引領全球商品市場數字化變革，促進了行業的標準化和規範化發展¹⁷⁶。
2. **AEO**：為實現《全球貿易安全與便利標準框架》，世界海關組織引入“經認證的經營者 AEO”制度¹⁷⁷。AEO 制度覆蓋國際貿易供應鏈各環節相關方，企業一經認證即享受通關便利¹⁷⁸。我國 2005 年簽署並實施 AEO 制度¹⁷⁹，截至 2023 年底，已與 26 個經濟體簽署 AEO 互認協議，覆蓋 52 個國家（地區），數量居世界“雙第一”¹⁸⁰。2024 年 5 月《海關總署與澳門海關關於內地海關與澳門海關 AEO 企業數據與交換的合作備忘錄》簽署¹⁸¹。

四、SWOT 分析矩陣

為充分瞭解澳琴跨境電商發展現狀，本次研究開展了 6 次訪談，訪談對象是橫琴跨境電商產業園負責人（A）、澳門經濟民生聯盟負責人（B）、澳門大學教授（C）以及澳門政府（D）、深合區執委會（E）、高欄港綜保區（F）的工作人員。

¹⁷³ 中国商品信息服务平台. 首頁. [閱覽日期：2024 年 10 月 2 日]

<https://www.gds.org.cn/#/home/index>

¹⁷⁴ 朱立平. 应用商品识别码推动海关进出口商品智慧管理[J]. 海关与经贸研究, 2018, 39(04):40-53

¹⁷⁵ [1]謝小鷗, 梁慧聰. GS1 標準有效賦能國際貿易數字化[J]. 中國自動識別技術, 2023(06):46-50.

¹⁷⁶ GS1 China. 全球知名企业联合签署采用符合 GS1 标准商品二维码的声明 (2024-06-28).

<http://www.gs1cn.org/News/msg?id=12538>

¹⁷⁷ 劉萃波. 中國海關 AEO 制度實施成效提升路徑研究[J]. 海關與經貿研究, 2023, 44(05):51-60.

¹⁷⁸ 中華人民共和國成都海關. 海关高级认证企业政策简介. [发布时间：2023-12-20].

http://gdfs.customs.gov.cn/chengdu_customs/519425/fdzdgknr1/zcjd20/bg88/5581627/index.html

¹⁷⁹ Ma, B. (2018). AEO Program of China Customs. [2024-10-2]. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.wto.org/english/tratop_e/tradfa_e/comm_e/meet_oct18_chn_e.pdf

¹⁸⁰ [1]張培, 姚璟, 耿浩等. 從《標準框架》推廣者到全球 AEO 引領者[J]. 中國海關, 2024(04):12-32.

¹⁸¹ [1]. 開放引領發展，合作共贏未來——第六屆全球 AEO 大會在深圳舉行[J]. 中國海關, 2024(05):94-95.

在訪談和文獻回顧基礎上，採用 SWOT 分析法對澳琴聯動發展跨境電商產業進行分析。

1. 優勢

澳琴一體化發展格局促成要素跨境流動：

跨境電商，關鍵在實現物流、資金流、信息流的跨境¹⁸²。澳琴一體化的發展格局善用“兩制之利”為商貿企業提供了全國唯一的跨境環境，有效促進了國內外產業發展要素的便利流動。澳門實行“一國兩制”，在市場准入、數據交互、對外交流等方面更具國際化。《橫琴方案》提出深合區的發展初心就是服務澳門產業多元，為促進澳門產業發展。在跨境物流方面，深合區“分線管理”正式實施，並將逐步實現貨物“一線”放開，致力於打造“境內趨同關外”的特殊環境(A, E)；在資金流動方面，電子圍網系統和多功能自由貿易賬戶已落地實施，致力於營造“在岸趨同離岸”的金融創新環境；在跨境信息流方面，深合區作為國際互聯網數據專用通道節點，已在澳門新街坊實現國際互聯網應用試點(B, D)。在物流、資金流、數據流等方面深合區依託澳門將有更大的創新空間，有助於跨境電商企業獲得更高效的要素跨境交互。

澳琴的較強財政實力保障產業發展：

澳門金融業監管穩健，資本充足率 14.5%，流動資金比率 55.4%¹⁸³，2023 年底澳門財政儲備資本金額 5805 億澳門元，其中超額儲備達 4284 億澳門元；2024 年 9 月底，澳門外匯儲備資產總額約 2306 億澳門元¹⁸⁴。深合區實行內地財政體制，《橫琴方案》明確中央財政對深合區給予補助，同時省級每年對深合區予以專項財力性補助，2023 年深合區可支配財力達 225 億元人民幣(E)。目前，深合區還設立了政府引導基金，服務澳琴產業聚集。澳琴經濟實力雄厚，能夠為跨境電商基礎設施建設、新技術研發、人才企業招引、業務試點創新提供堅實的保障，營造國際化的營商環境(D, E)。

¹⁸² 王楠;郭彪;孙永波.(2018). 传统零售企业跨境电商转型模式和迁移路径研究. 经济体制改革, 2, 100-106.

¹⁸³ 楊允中、柳智毅，粵港澳大灣區發展研究——如何提升澳門在珠江西岸區域的地位和功能。澳門經濟學會。2018-12

¹⁸⁴ 澳門金融管理局.財務年報(2024-09). <https://www.amcm.gov.mo/zh-hant/>

2. 劣勢

澳琴的微型經濟體限制基礎設施質量：

澳琴產業結構以第三產業為主，終端消費品製造企業少，“澳門監製+橫琴生產”的特色化產品處於起步階段，不足以支撐跨境電商交易和進出口規模。澳琴產業空間有限，深合區能夠用於開發建設的土地資源有限，不能承接完整的生產供應鏈(A, C, E)。澳門機場航運運力有限，經港珠澳大橋的陸運成本較高，因不具有深水港港口碼頭資源，無法實現海上運輸，倉儲物流成本高(A, D)。

3. 機遇

深合區的建設發展得到中央和廣東省的大力支持：

國家“十四五”規劃綱要提出“支持粵澳合作共建橫琴”；廣東省“十四五”規劃綱要和珠海市“十四五”規劃綱要也多處提及深合區建設。《橫琴方案》明確深合區第二階段目標是，“到 2029 年合作區與澳門經濟高度協同、規則深度銜接的制度體系全面確立，各類要素跨境流動高效便捷，特色產業發展形成規模，公共服務和社會保障體系更加完善，琴澳一體化發展水平進一步提升，促進澳門經濟適度多元發展取得顯著成效”。未來五年，深合區在與澳門規則銜接與機制對接取得更大的進展，必將需要且能爭取到中央更大力度的支持(D, E)。

快速路網建設拉近了澳琴與珠江口西岸城市空間距離：

快速路網規劃拉近了澳琴與深水港、珠海機場，以及珠江口西岸城市的時空距離。橫琴至珠海機場經金海大橋通行時間約 20 分鐘；在建的金港大橋建成通車後，橫琴至高欄港通行時間約 30 分鐘。未來黃茅海跨海通道項目的建成通車，江門到橫琴的通行時間預計僅需 1 小時(F)。

4. 挑戰

深合區建設發展還需把握窗口期：

做好橫琴開發這篇大文章是事關澳琴未來發展的一件大事¹⁸⁵，《橫琴方案》也提出了深合區的發展目標和考核節點，考核期內中央將給予資源投放，若未能提交滿意答卷，深合區將可能失去政策的最大利好(E)。

¹⁸⁵ 澳門虛擬圖書館. 柳智毅. 澳門回歸祖國 25 年：“一國兩制”成功實踐的經驗總結與展望.
<https://www.macaadata.mo/showbook?bno=b001511>

跨境電商產業競爭巨大：

從大灣區範圍來看，廣州、深圳已經是全國跨境電商樞紐城市，《前海方案》的批復和廣州南沙自貿區的建設發展，都對深合區的未來產生競爭影響，港珠澳大橋、深中通道的建成通車，粵西與粵東的連接更加便捷，或將擠佔澳琴未來的發展空間(A)。從國內情況來看，跨境電商規模持續擴大，國務院先後批准設立了七批次的跨境電商綜合試驗區。從國際情況來看，新加坡已經是東南亞地區的電商樞紐，香港亦擁有全球通商優越地位(A, B, C)。

五、SWOT 發展策略

深合區最鮮明的特質是強調澳琴一體化發展，其中蘊含獨特的政策優勢和創新要素¹⁸⁶。本次研究在分析澳琴發展跨境電商 SWOT 的基礎上提出發展策略，建議澳琴政府加強聯動，以服務澳門產業多元為切入點，通過政產學合作深化“一線放開”分線管理政策，對接國際標準，為國家跨境電商發展輸出澳琴方案。

表 1. 澳琴聯動發展跨境電商產業 SWOT 策略分析結果

內部因素 外部因素	優勢 1.澳琴一體化發展格局促成要素跨境流動 2.澳琴的較強財政實力保障產業發展	劣勢 澳琴的微型經濟體限制基礎設施質量
	機遇 1.深合區的建設發展得到中央和廣東省的大力支持 2.快速路網建設拉近了澳琴與珠江口西岸城市空間距離	SO 策略 1.深化國際交流合作和政產學共同開拓澳琴一體化發展的政策優勢和創新要素 2.充分發揮澳門高校技術創新和人才培養作用
挑戰 1.深合區建設發展還需把握窗口期 2.跨境電商產業競爭巨大	ST 策略 培育澳琴產品品牌強化企業合規經營	WT 策略 重視區域協調發展

1. SO 策略

¹⁸⁶符永革.橫琴粵澳深度合作區及發展跨境電商產業優勢. 2024 全球跨境電商年會（珠海-橫琴）

深化國際交流合作和政產學共同開拓澳琴一體化發展的政策優勢和創新要素：

目前深合區貨物分線管理模式、跨境電商海關監管模式方面仍有優化與創新空間，澳琴政府可主動融入國家發展大局，以深化國際交流合作為機遇，找准政策向上爭取的切入點，利用澳琴的特殊優勢，向國家爭取 CPTPP、DEPA 等國際高標準經貿規則試點，在實際工作中加強政產學三螺旋模型應用(D, E)。如利用深合區作為國際互聯網數據專用通道節點，以建設中葡國際貿易中心和數字貿易國際樞紐港為契機，彙聚龍頭企業、澳門高校、澳門社團資源和力量，深入參與電子單證、無紙貿易、支付結算、物流快遞等方面的國際標準和規則制定(A, F)；將澳門中小企業、居民在深合區發展的合理訴求通過小切口試點、沙盒模式探索“一線放開”跨境業務場景，推動“分線管理”政策真正賦能澳門產業、中小企業發展(B)。

充分發揮澳門高校技術創新和人才培養作用：

澳門大學利用 C9+3+1 聯盟成員關係，加強與浙江大學政產學學術交流，學習借鑒浙江大學管理學院-阿裡雲數字經濟研究院運作模式，通過澳門大學在深合區延伸辦學機會，將浙江大學政產學合作成功經驗推廣到深合區，形成深合區執委會+行業龍頭企業（如抖音）+澳門大學的政產學緊密合作關係(A, E)。充分發揮澳門多元文化優勢，增進與葡語系國家高等院校的交流，給予葡語系國家留學生生活補貼或特設獎學金，擴招葡語系國家留學生，與深合區直播電商平臺合作，培養葡語系留學生成為直播網紅，通過跨境電商實現貿易與文化的同步輸出(B, D)。發揮橫琴作為澳門高校優秀人才蓄水池作用，在深合區現有“澳門青年實習計劃”基礎上，將實習生範圍拓展至澳門高校在讀內地生、留學生；對澳門高校畢業生留深合區工作予以政策支持(C)。

2. WO 策略

以深合區為平臺促進澳珠空運航運深度合作：

澳琴跨境電商發展面臨物流成本較高、航運空運運力不足，聯動珠海金灣機場和珠海高欄港，將有效彌補澳琴跨境電商物流短板。珠海機場已經具備開通國際航線的基礎條件，澳門可單獨與世界各國各地區簽署航約，珠海城軌列車已接通了橫琴至珠海金灣機場，下一步只需接駁澳門已通車的輕軌，就能實現澳珠兩

個機場的連接。根據《橫琴方案》工作部署，今年4月由粵澳兩地共同出資組建了橫琴粵澳開發投資公司，依託深合區管理委員會的機制設計，或由該公司參與，從粵澳省級層面推動兩地機場深度合作，探索互認股權¹⁸⁷。珠海已在深合區佈局橫琴跨境電商及直播基地（華髮）創新產業園，可進一步探索“橫琴運營總部+高欄港跨境電商綜保區基地”的合作新模式，逐步展現澳琴跨境電商發展帶動效應(A, F)。

3. ST 策略

培育澳琴產品品牌強化企業合規經營：

繼續辦好澳琴全球招商大會、跨境電商海外專場推介活動¹⁸⁸，利用澳門會展產業優勢，爭取全球數字貿易博覽會等重點展會在澳門或澳琴同時舉辦。積極推動 GS1 China 和 GS1 Macao 在橫琴應用標準和技術的統一，在“澳門監造+橫琴生產”食品安全追溯、醫療器械管理等示範項目上引入 GS1 標準的應用，積極對接葡語系國家產品標準，打造澳琴產品品牌效應(B, D, F)。引導和幫助企業申請 AEO 認證，加強橫琴海關與澳門、葡語系國家 AEO 的合作交流，建立深合區跨境電商綜合服務平臺信息庫，實現澳琴 AEO 企業大數據共享、信息互換、監管互認、執法互助。探索建設跨境電商合規出海服務平臺，借助澳門與葡語系國家的歷史文化淵源，引導企業遵守海外法律法規，尊重風俗習慣，為企業提供海外法務、稅務資源對接(B, D, F)。

4. WT 策略

重視區域協調發展：

港珠澳大橋、深中通道的建成通車，粵東與粵西的聯繫愈加緊密，大灣區深莞惠經濟圈的虹吸效應將進一步突顯，可能導致人才、資金等資源過度集中(A, C)。大灣區跨境電商產業發展需要注重各經濟圈的協調，由中央或廣東省大灣區辦根據各城市的資源稟賦和產業優勢，制定協同發展規劃，明確各經濟圈的功能定位和發展方向，合理佈局避免同質化競爭，確保經濟圈之間既有分工又有合作(D, E)。

¹⁸⁷ 古桐. (2021). 澳珠機場合作關鍵在於互認股權. 澳門民航學刊.

¹⁸⁸ 橫琴粵澳深度合作區. 橫琴粵澳深度合作區經濟發展局. 琴澳打通海外市場！隨團企業贊巴葡出訪收穫豐 (2024-9-14)

https://www.hengqin.gov.cn/macao_zh_hans/hzqgl/dtyw/dtxx/content/post_3710884.html

(學生組優異獎)

澳門醫療旅遊經濟發展的規劃與實現路徑

——以投資肝癌治療儀設備為例

譚佳宜 江一帆 王紫伊 王凱彤

【摘要】澳門“1+4”經濟適度多元發展策略的提出為澳門特別行政區大健康產業醫療旅遊行業的發展道路。文章旨在以投資肝癌治療儀設備的可行性分析為例，探討澳門通過引進醫療投資，吸引遊客赴澳醫療旅遊的發展規劃與具體實現路徑。文章採用可行性投資分析，估算項目的現金流與淨現值，研究項目社會效益與經濟效益的可行性，同時還進行了風險評估，為醫療旅遊發展提供了政策建議。

【關鍵詞】 大健康產業；醫療旅遊；肝癌治療儀；投資分析；實現路徑

一、緒論

後疫情時期與老年化時代，給經濟結構較單一的澳門發展帶來了一定挑戰，旅遊業作為澳門經濟的支柱產業，其發展模式亟需創新和拓展。為了實現經濟的可持續發展，澳門政府適時提出了“1+4”經濟適度多元發展策略（中華人民共和國澳門特別行政區政府,2022），旨在增強澳門經濟的發展活力和綜合競爭力。與此同時，該時代背景也催化了全球醫療旅遊市場的增長，也為澳門發展大健康產業提供了機遇。澳門特別行政區與北京協和醫院合作的澳門協和醫院正式運營，立足粵港澳大灣區，旨在通過提供高質量的醫療服務，吸引更多周邊地區尤其是中國內地遊客赴澳進行醫療旅遊，從而推動澳門經濟的多元化發展。

對於醫療旅遊的發展，澳門在政策支持、基礎設施、旅遊服務方面具有優勢。本文以投資肝癌治療儀（Edison®系統）為例，估算定價策略，項目的淨現值與投資回報率，以評估項目的經濟效益和可行性。增加有效醫療投資不僅能夠吸引周邊地區醫療旅遊者，還能提升其在國際醫療旅遊市場中的競爭力。益於打造澳門醫療旅遊的品牌效應，提高澳門在醫療旅遊方面的影響力，吸引更多醫療旅遊遊客，挖掘國際客源市場，推動大健康產業高質量地穩定發展。

二、澳門經濟多元戰略下的大健康產業發展

一個多世紀以來，澳門的經濟發展一直以博彩業為核心。自澳門回歸中國後，博彩業的迅猛擴張與高額稅收為澳門帶來了低失業率、高福利和穩定的社會環境。然而，繁榮背後隱藏著被忽略的諸多經濟、社會問題，包括對單一客源的過度依賴，政治改革的呼聲、民生改善和城市規劃的需求。而受 COVID-19 疫情影響，澳門內部經濟衰退，外部環境劇變，中國政府為確保澳門能夠在沒有大規模腐敗的情況下實現健康和可持續發展，加強了對博彩業的監管，關閉了利潤豐厚的賭場貴賓業務。未來，澳門將面臨複雜且嚴峻的挑戰。博彩收入的預期減少將影響政府控制財政支出的能力，尤其是新興產業的發展通常伴隨著更高的風險，這需要政府增加投資。

為了維持經濟增長並確保政治和社會的和諧，澳門必須從依賴博彩業轉向更多元化、更可持續的經濟結構(Sheng 等, 2023)。2023 年，澳門特別行政區正式公佈的“1+4”產業規劃，“1”代表的是綜合旅遊休閒業，而“4”則涵蓋了大健康產業、現代金融業、高新技術產業以及會展商貿和文化體育產業，該規劃展現了澳門推動經濟適度多元化發展的決心，為旅遊和大健康產業發展提供了政策支持和發展指導。

大健康產業基於醫療衛生等學科的理論，涵蓋了社會所需的一系列健康相關產品和服務的生產，包括預防性保健、疾病診斷與治療、康復服務以及公共衛生服務等，旨在保護和增進大眾健康(趙燕, 2024)。澳門的中醫藥大健康產業已具備發展基礎，科研平臺設施、法律法規及機構設置不斷完善，發展目標是發揮澳門協和醫院作用，發展“國家區域醫療中心”，推出多元化大健康旅遊產品，實現大健康產業與綜合旅遊業聯動發展（澳門特別行政區政府, 2023）。

三、醫療旅遊投資發展規劃

醫療旅遊 (medical tourism) 是以改善健康為目的而前往非久居地國家尋求醫療服務的國際旅行，是旅遊業最熱門的產品之一(Anna García-Altés, 2005; Connell, 2006)，構成了大健康產業中重要的組成部分。

醫療旅遊模型包括醫療旅遊者、醫療旅遊目的地國和來源國、醫療旅遊產品以及醫療旅遊產品提供者五個要素，醫療旅遊的產生來源於醫療旅遊者自身意願

或者醫療旅遊目的地憑藉自身價格、質量優勢或者獨有的治療手段吸引他國患者(Ko, 2011)。醫療旅遊產品可以分為外科醫療產品、治療性醫療產品、醫療保健產品以及休閒娛樂產品(Smolock 等, 2022)。醫療旅遊產品的類別也決定了產品提供者以及提供方式的不同，醫院服務模式是最標準的模式，患者在醫院接受診斷和治療，然後在醫院、酒店或度假村康復和休息，這種服務模式提供大、小手術以及臨床治療等“重醫療”產品(Smith 等, 2009)。通過提供高質量的醫療服務吸引遊客來接受治療和康復，同時享受旅遊休閒的體驗。這一模式不僅可以提升澳門的醫療服務水平，還能促進旅遊業的發展，增加經濟收入。

醫療設備的升級和非侵入性外科手術的推出，不僅推動了醫療保健行業的巨大進步，更促進了全球醫療旅遊業大幅增加。每年全球約有 1400 萬人前往其他國家接受醫療服務，2023 年全球醫療旅遊市場價值 241.4 億美元，2024 年預估價值為 292.6 億美元，到 2032 年將達到 1377.1 億美元，2024 年到 2032 年的複合年增長率為 21.4%(*Medical Tourism Market Size, Share, Growth Report - 2032, 2024*)。

肝癌是全球第六常見的惡性腫瘤，也是致死率第三的惡性腫瘤死因(繆偉剛等, 2024)。2022 年中國新發肝癌病 367,700 例，粗發病率每 10 萬人 26.04 例，新發病例數在癌症中排第四位；同年肝癌死亡 316,500 例，粗死亡率每 10 萬人 22.42 例，死亡人數高達癌症中第二名(Han 等, 2024)。2021 年澳門有 105 例肝癌病例，肝癌患者死亡率高達 11%，佔據癌症死亡率第三的位置，所以對於有效的肝癌治療手段有著迫切的需求（澳門特別行政區政府衛生局, 2023）。

李嘉誠基金會捐贈的肝癌治療儀（Edison®系統）使得香港大學李嘉誠醫學院成為亞洲首個引入超聲組織碎化技術的機構，同時儀器生產商 HistoSonics 作為發展初期企業，最重視進入市場及為患者提供治療速度，有意願與協助公司提速的政府及地區合作(星島環球網, 2024)，為澳門提供了一個技術引進的前車之鑒和強有力的合作機遇。投資引入該設備不僅能夠提升澳門的醫療服務水平，帶動相

關產業鏈的發展，創造經濟效益。還能夠吸引來自世界各地的患者前來接受治療，從而推動澳門醫療旅遊的發展，增強其在國際醫療旅遊市場的競爭力。

超聲組織碎化技術 (Histotripsy) 是一種創新的非侵入性治療方式，利用高強度聚焦超聲波產生氣泡雲，機械性地破壞組織，實現非侵入性和非熱的細胞和組織破壞，具有較高的治癒率和患者恢復時間短的優勢(Xu 等, 2021)。超聲組織碎化技術 (Histotripsy) 將在全身麻醉下進行，並通過超聲進行實時監測，並在單次或多次治療中提供高強度超聲波。肝癌治療儀 (Edison®系統) 為移動式設備，任何手術室都可配置，而非入侵性的操作原則上可以在無菌空間進行。患者只需提前一天入院，第二天接受手術並留院觀察，如無異常，患者可在第三天出院。其中根據住院時間的長短，會進行評估大約兩到四次血液採樣。肝癌患者一般僅需接受一次超聲波組織碎化治療。(香港大學, 2024)

2019 年 HistoSonics Inc 在西班牙巴塞羅那啟動了 THERESA 試驗，這是最早的組織碎石可行性臨床試驗(Vidal-Jove 等, 2022)。2021 年，HistoSonics Inc 分別在歐洲、美國啟動了臨床試驗 Hope4Liver、Hope4Liver US(Mendiratta-Lala 等, 2024)。2023 年 9 月，歐洲心血管和介入放射學會年會上展示了 Hope4Liver 試驗美國和歐洲部分匯總的數據，有效率達 95.5%，成功驗證了超聲組織碎化技術的有效性和安全性，美國食品和藥物管理局(FDA)授權 HistoSonics Edison®系統可用於肝腫瘤治療(Smolock 等, 2022)。

四、澳門引進肝癌治療儀的投資基礎

作為醫療旅遊目的地，澳門的地理位置優越，主要可以吸引周邊地區中國內地、香港、臺灣以及東南亞等地區的患者。除此之外，作為治療癌症的高端醫療產品，全球範圍設備量極少，目前僅四台，需求量遠遠高於供給，引進此設備後，可吸收更廣範圍的患者前往澳門進行治療。為了便利內地居民，政府更新了簽注政策，內地居民赴澳就醫可以憑證明文件辦理一年多次往返簽注，且允許有 1 至 2 名陪護人員申辦同類型簽注(國家移民管理局政務服務平臺,2024)。

為了滿足日益增長的居民對高端醫療衛生服務的需求，澳門特區政府在國

家支持下設立了澳門協和醫院，由特區政府與北京協和醫院合作營運和管理此大型綜合公立醫療機構。澳門協和醫院以具有國際影響力的一流醫學中心為目標，致力全面提升澳門本地醫療水平，增進澳門居民健康福祉。在澳門政府推行的“1+4”經濟多元化發展戰略指導下，該醫院還致力於推動本地大健康產業的增長以及加強澳門與全球醫學界的交流與合作。

澳門協和醫院位於路氹連貫公路旁、路環石排灣水庫東北側，與威尼斯人、永利皇宮、新濠影匯等綜合度假村僅十分鐘車程。依據酒店業橋接醫療保健模型（H2H），醫院與酒店進行合作可為尋求治療的患者提供完整的服務包，涵蓋從醫院到酒店的整個服務範圍，在手術或其他治療之後，患者及其親屬 75% 左右消費於酒店相關服務，包括餐飲、環境、交通、教育和娛樂(Bristow, 2017)。澳門大型綜合度假村應當與醫院合作，為醫療旅遊者及其親屬提供便利，提高醫療旅遊過程中的舒適度與幸福感。醫療旅遊者們可在醫院接收治療前後，通過酒店專屬且及時的接送服務，入住綜合度假村進行康復、療養等輕醫療服務或者休閒購物活動，不僅為酒店提高了旅客滿意度和旅客消費程度，還有效完善了酒店在輕醫療服務方面的基礎設施建設。

五、項目投資財務可行性分析

（一）肝癌治療市場分析

該投資項目的潛在治療需求主要由中國內地肝癌患者和澳門本地肝癌患者組成，預估現有肝癌病例 37 萬(澳門特別行政區政府衛生局, 2023; Han 等, 2024)，假設有動機跨境前往澳門協和醫院治療的人數佔 5%，則該投資潛在需求量為 1.85 萬。假設需求函數為線性關係， $Q=a+b*P$ ，其中 Q 是銷售量，P 是價格，a 和 b 是需求函數的參數。假設初始銷售量即價格為 0 時，支付意願為 100%，需求量為 18500。預估價格 20 萬時，需求大約為潛在市場量的 42%(趙斌 等, 2023)，意味著在這個價格下，預計的需求量為 7770。由此可計算得 $Q=18500-0.05365*P$ 。但需要強調的是，醫院的治療供給能力是有限的，依據該肝癌手術大約一小時的檢查加治療時長，設定每天最多 10 次的治療上限，這意味著一年內最高的供給量為 3650 次，年銷售量的最大值也被限制在 3650，此限制對定價策略有著重要作用。

(二) 投資回報率與淨現值分析

1. 主要財務假設

- (1) 初始投資預估等於購置肝癌治療儀 4800 萬澳門元(星島環球網, 2024)。
- (2) Histotripsy 設備折舊年限為五年，採用直線折舊法，殘值為零，稅率為 12%。

表 1

固定资产	\$ 48,000,000.00
折旧类型	straight line
折旧年限	5
残值	0
税率	12%

- (3) 固定成本主要包括設備折舊，房屋租金，勞務支出以及維保費用。假設肝癌治療所有流程活動範圍佔 200 平方米，每平方米租金為每月 300 澳門元。勞務支出等於年工資*勞務人數，預估共五名醫生及助理醫師使用該設備，並增加一名管理人員，月工資預估為每人 50,000 澳門元(統計暨普查局, 2024)。維修保養支出預估為設備成本的 10%。

表 2

固定成本	金額
设备折旧	\$ 9,600,000.00
劳务支出	\$ 3,600,000.00
维修保养支出	\$ 4,800,000.00
房屋租金	\$ 720,000.00
合计	\$ 18,720,000.00

- (4) 預估可變成本主要由電費和材料費構成。電費支出等於每年銷售量*設備數量*設備功率*電費單價，預設三類設備同時運行分別為主治療儀、輔助檢查儀和照明設備，每次運行 1 小時，功率 3 千瓦，電費單價 0.77 (澳門元/千瓦時)。材料費等於每年銷售量*單次材料支出，手術主要成本在於一次性水膜，大約 80,000 澳門元。(香港大學, 2024)

2. 定價策略

為了制定合理的治療費用，本文進行單因素價格敏感性分析，通過調整單位售價來觀察其對經營活動現金流的影響。根據表 4 的數據可以得出，當定價為 270,000 元時，不僅可以獲得優秀的經營活動現金流，還可以滿足患者對治療服務的需求。

表 3

預估單位售價	\$ 260,000.00	\$ 270,000.00	\$ 280,000.00	\$ 290,000.00	\$ 300,000.00	\$ 310,000.00
預估年銷售量	3,650.00	3,650.00	3,478.00	2,941.50	2,405.00	1,868.50
銷售額	\$ 949,000,000.00	\$ 985,500,000.00	\$ 973,840,000.00	\$ 853,035,000.00	\$ 721,500,000.00	\$ 579,235,000.00
(-)可變成本	\$ -233,625,294.50	\$ -233,625,294.50	\$ -222,616,102.54	\$ -188,276,384.60	\$ -153,936,666.65	\$ -119,596,948.71
(-)固定成本	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00
(-)折舊	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00
息稅前利潤	\$ 687,054,705.50	\$ 723,554,705.50	\$ 722,903,897.46	\$ 636,438,615.41	\$ 539,243,333.35	\$ 431,318,051.30
(-)稅款	\$ -82,446,564.66	\$ 86,826,564.66	\$ 86,748,467.70	\$ 76,372,633.85	\$ 64,709,200.00	\$ 51,758,166.16
(+)折舊	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00
經營活動現金流量	\$ 595,008,140.84	\$ 800,781,270.16	\$ 800,052,365.16	\$ 703,211,249.25	\$ 594,352,533.35	\$ 473,476,217.45

3.現金流量表

表 4

年份	0	1	2	3	4	5
銷售額	\$ -	\$ 985,500,000.00	\$ 985,500,000.00	\$ 985,500,000.00	\$ 985,500,000.00	\$ 985,500,000.00
(-)可變成本	\$ -	\$ -621,653,846.10	\$ -621,653,846.10	\$ -621,653,846.10	\$ -621,653,846.10	\$ -621,653,846.10
(-)固定成本	\$ -	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00	\$ -18,720,000.00
(-)折舊	\$ -	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00	\$ -9,600,000.00
息稅前利潤	\$ -	\$ 335,526,153.90	\$ 335,526,153.90	\$ 335,526,153.90	\$ 335,526,153.90	\$ 335,526,153.90
(-)稅款	\$ -	\$ -40,263,138.47	\$ -40,263,138.47	\$ -40,263,138.47	\$ -40,263,138.47	\$ -40,263,138.47
淨收入	\$ -	\$ 295,263,015.43	\$ 295,263,015.43	\$ 295,263,015.43	\$ 295,263,015.43	\$ 295,263,015.43
(+)折舊	\$ -	\$ 9,600,000.00	\$ 9,600,000.00	\$ 9,600,000.00	\$ 9,600,000.00	\$ 9,600,000.00
經營活動現金流量	\$ -	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43
(-)淨營運資本變動	\$ -77,700,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 77,700,000.00	\$ -
(-)固定資產變動	\$ -48,000,000.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
總現金流	\$ -125,700,000.00	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43	\$ 304,863,015.43	\$ 382,563,015.43	\$ 304,863,015.43

4.淨現值分析

淨現值法是現代財務管理理論中備受推崇的資本預算決策方法(孔甯寧, 2005), 依據現金流量表, 我們能夠計算項目的淨現值 (NPV)。在缺乏確切貼現率的情況下, 我們可以通過設定不同的貼現率情景, 如 5%、10%和 15%, 以計算對應的淨現值, 結果發現在不同假設情景下 NPV 均遠大於零, 投資肝癌治療儀不僅具有實施的可行性, 而且預期將帶來可觀的投資經濟回報。

表 5

NPV 1 (rate=5%)	¥1,198,210,757.47
NPV 2 (rate=10%)	¥984,582,573.51
NPV 3 (rate=15%)	¥817,976,816.14

六、風險評估

投資的豐厚回報往往伴隨著潛在的風險。通過對案例中的風險評估進行深入分析, 我們可以識別出澳門在投資過程中主要面臨的三大類風險, 市場風險、資金風險以及人力資源風險, 並提出相關政策建議。

(1)市場風險: 肝癌治療儀作為一種高端醫療設備, 在全球範圍內設備量較少, 而治療需求量大, 為澳門引進該設備提供了市場機遇。然而, 隨著香港及周邊地區對相同產品或者替代產品投資的增加, 澳門在該投資項目上可能面臨客戶源被吸走的風險, 從而影響市場份額和收益。此外, 由於肝癌的較高死亡率和肝癌治

療的昂貴價格，患者對治療效果和安全性有較高期待，治療效果達不到預期的水平也可能導致患者評價降低，支付意願下降，市場需求大量減少。

政策建議：澳門政府應密切關注周邊地區的醫療投資動向，並制定相應的政策或策略，以保護維持大健康產業下醫療旅遊的穩定和可持續發展。並且澳門政府應主動為投資者們提供多渠道融資機會，如政府補貼、銀行貸款、社會資本等，分散融資風險。

(2)資金風險：投資肝癌治療儀需要較大的初期投資，包括設備購置、人員培訓、市場推廣等費用，可能會影響現金流，增加財務風險。如果財務結構不合理或融資不當，可能會導致資金缺口，影響項目的順利進行。

政策建議：澳門應加大市場宣傳力度，通過多渠道宣傳醫療產品的優勢和治療效果，或者提供醫療相關優惠政策吸引患者，以增強患者對新技術的信任和接受度。澳門還應儘快樹立國際化的醫療旅遊形象與品牌，積極佔領醫療旅遊市場的份額和優勢地位。

(3)人力資源風險：澳門人口有限，專業醫療技術人才處於匱乏狀態，人力資源的短缺不僅影響治療效果，還可能增加運營成本和管理難度。

政策建議：澳門政府要將引進外地專業醫療人才和大力培養本地優秀醫學生兩種激勵措施相結合，不僅提升澳門現有醫療人員的專業程度、醫療水準，還豐富了澳門醫療人才後備資源，保障人力資源水平發展的穩定性和可持續性。

六、結論

本文綜合分析澳門特別行政區在“1+4”經濟適度多元發展策略下大健康產業醫療旅遊領域背景與自身優勢條件，提出了以投資肝癌治療儀為例的發展投資規劃，分析通過匹配醫療市場需求的投資，產生符合澳門未來的發展趨勢社會效益，比如有效降低癌症死亡率，提高人均壽命等。雖然該設備現階段主要治療肝癌，但是未來有待研發應用於更多疾病治療，期待可為患者提供更優質醫療服務和更豐富的醫療選擇，提高澳門高端醫療水平，促進醫療產業發展。

本文還通過估算投資方案計算現金流與淨現值，驗證投資引進肝癌治療儀具

有可行性，兼具經濟效益。高端醫療的投資增加不僅拉動就業、增加稅收，提高居民收入水平，同時還提高中醫藥大健康產業在 GDP 的佔比，優化澳門發展的經濟結構。

綜上所述，澳門引進醫療旅遊投資不僅能夠為澳門帶來新的經濟增長點，還能提升澳門在全球醫療旅遊市場中的地位。未來，澳門應繼續通過積極的政策支持大健康產業與醫療旅遊行業以實現多元化經濟的可持續發展。

七、參考文獻

- [1] 2021 澳門癌症登記年報. (2023). 取讀於 2024 年 10 月 6 日，從 https://www.ssm.gov.mo/docs/29292/29292_1b3382a212a8461a9edd71fdca3ece7a_000.pdf
- [2] 孔宁宁, 构建资本预算决策的净现值扩展分析框架. (2005). 取讀於 2024 年 10 月 31 日，從 <https://oss.wanfangdata.com.cn/www/>
- [3] 國家移民管理局政務服務平臺. (2024). 取讀於 2024 年 10 月 31 日，從 https://s.nia.gov.cn/mps/tztg/202405/t20240506_1804.html
- [4] 基於 Markov 模型探討射頻消融術和開腹肝癌切除術治療早期原發性肝癌的成本效益. (2023, 十二月 25). 萬方數據知識服務平臺. <https://d.wanfangdata.com.cn/Periodical/yxwx202306009>
- [5] 繆偉剛, 周金意, & 韓仁強. (2024). 全球肝癌流行數據解析. 中華流行病學雜誌, 45(06), Article 06. <https://doi.org/10.3760/cma.j.cn112338-20231027-00251>
- [6] 首兩名患者一人腫瘤消除，Histotripsy 技術可望拓展至兒童癌症 | 星島環球網. (2024). 取讀於 2024 年 10 月 25 日，從 <https://www.stnn.cc/c/2024-09-05/3918543.shtml>
- [7] 香港大學李嘉誠醫學院獲捐贈亞洲首部國際級創新儀器 突破性組織碎化技術 高效益、無創、無痛肝癌最新療法—所有新聞—傳媒—香港大學. (2024). 取讀於 2024 年 10 月 6 日，從 https://www.hku.hk/press/c_news_detail_27630.html
- [8] 趙燕. (2024, 三月 15). 構建大健康產業雙循環發展新格局. 萬方數據知識服務平臺. <https://d.wanfangdata.com.cn/Periodical/jyjjdk202405017>
- [9] Anna García-Altés. (2005). The Development of Health Tourism Services. *Annals of Tourism Research*, 32(1), 262 – 266. <https://doi.org/10.1016/j.annals.2004.05.007>
- [10] Bristow, R. (2017). Medical Tourism and Wellness: Hospitality Bridging Healthcare (H2H). *INTERNATIONAL JOURNAL OF CONTEMPORARY HOSPITALITY MANAGEMENT*, 29(4), 1279 – 1280. <https://doi.org/10.1108/IJCHM-01-2017-0014>
- [11] Connell, J. M. (2006). Medical tourism: Sea, sun, sand and ... surgery. *Tourism Management*, 27(6), 1093 – 1100. <https://doi.org/10.1016/j.tourman.2005.11.005>
- [12] Han, B., Zheng, R., Zeng, H., Wang, S., Sun, K., Chen, R., Li, L., Wei, W., & He, J. (2024). Cancer incidence and mortality in China, 2022. *Journal of the National Cancer Center*, 4(1),

- 47 - 53. <https://doi.org/10.1016/j.jncc.2024.01.006>
- [13] Ko, T. G. (2011). Medical Tourism System Model. *international journal of tourism ences*, 11(1), 17 - 51. <https://doi.org/10.1080/15980634.2011.11434634>
- [14] *Medical Tourism Market Size, Share, Growth Report - 2032*. (不詳). Global Market Insights Inc. 取讀於 2024 年 10 月 25 日, 從 <https://www.gminsights.com/industry-analysis/medical-tourism-market>
- [15] Mendiratta-Lala, M., Wiggermann, P., Pech, M., Serres-Créixams, X., White, S. B., Davis, C., Ahmed, O., Parikh, N. D., Planert, M., Thormann, M., Xu, Z., Collins, Z., Narayanan, G., Torzilli, G., Cho, C., Littler, P., Wah, T. M., Solbiati, L., & Ziemlewicz, T. J. (2024). The #HOPE4LIVER Single-Arm Pivotal Trial for Histotripsy of Primary and Metastatic Liver Tumors. *Radiology*, 312(3), e233051. <https://doi.org/10.1148/radiol.233051>
- [16] 《2023 統計年鑒》. (2024). 取讀於 2024 年 10 月 9 日, 從 https://www.dsec.gov.mo/getAttachment/f04242b5-4df5-4501-9d59-a4bd02c95ba7/SC_AE_PUB_2023_Y.aspx
- [17] Sheng, E. L., Zhang, A., & Yin, Y. (2023). A city profile of Macau—The rise and fall of a casino city. *Cities*, 140, 104431. <https://doi.org/10.1016/j.cities.2023.104431>
- [18] Smith, M., Puczko, L., & Rätz, T. (2009). Twenty-three districts in search of a city: Budapest - the capitaless capital? *City tourism: national capital perspectives*, 201 - 213. <https://doi.org/10.1079/9781845935467.0201>
- [19] Smolock, A. R., White, S. B., Rilling, W. S., Ziemlewicz, T. J., Laeseke, P. F., Vlaisavljevich, E., Xu, Z., & Lee, F. T. (2022). The Development of Histotripsy for the Treatment of Liver Tumors. *Advances in Clinical Radiology*, 4(1), 137 - 146. <https://doi.org/10.1016/j.yacr.2022.04.009>
- [20] Vidal-Jove, J., Serres, X., Vlaisavljevich, E., Cannata, J., Duryea, A., Miller, R., Merino, X., Velat, M., Kam, Y., Bolduan, R., Amaral, J., Hall, T., Xu, Z., Lee Jr., F. T., & Ziemlewicz, T. J. (2022). First-in-man histotripsy of hepatic tumors: The THERESA trial, a feasibility study. *International Journal of Hyperthermia*, 39(1), 1115 - 1123. <https://doi.org/10.1080/02656736.2022.2112309>
- [21] Xu, Z., Hall, T. L., Vlaisavljevich, E., & Lee, F. T. (2021). Histotripsy: The first noninvasive, non-ionizing, non-thermal ablation technique based on ultrasound. *International Journal of Hyperthermia*, 38(1), 561 - 575. <https://doi.org/10.1080/02656736.2021.1905189>
- [22] 孔甯寧. (2005). 構建資本預算決策的淨現值擴展分析框架. 財會月刊 (中) (10), 3.

(學生組優異獎)

澳門體育旅遊發展 SWOT 策略分析

古嘉園 黃嘉林 王晨曦 張楚玥 王梓鬱

摘要：疫情危機下，澳門經濟長期依賴博彩業，呈現出產業結構單一且脆弱的特徵。在後疫情時期，政府在政策報告中不斷強調“體育+旅遊”對於澳門經濟結構多元化發展的作用。本研究從文獻回顧的基礎上，以澳門政策優勢、大灣區融合發展等機遇，並運用 SWOT 策略分析，列出澳門發展體育旅遊產業的趨勢和優勢，並提出相應政策策略建議。通過“體育+旅遊”融合發展，琴澳融合契機，借鑒內地承辦經驗，加強人才培養與設施建設等策略，推動澳門體育旅遊產業發展，實現經濟結構多元化，為 2025 年全運會順利舉辦提供基礎理論建議。

關鍵詞：體育旅遊；經濟結構多元化；SWOT 分析

一、 引言

澳門特別行政區作為粵港澳大灣區四個中心城市之一，長期以來依賴博彩業作為經濟支柱，形成了高度單一的產業結構¹⁸⁹。這種經濟模式在某些歷史階段幫助澳門特別行政區實現了經濟的快速增長，同時帶動了服務業的蓬勃發展，使澳門特別行政區的社會經濟水平飛速增長。然而，隨著全球經濟環境的變化，澳門特別行政區的經濟模式逐漸顯露出弊端，特別是在產業結構單一、經濟嚴重依賴外部遊客等方面。¹⁹⁰澳門經濟的被動性、脆弱性尤為突出，尤其是在 2020 年新冠疫情的衝擊下，旅遊業和博彩業的萎縮直接導致了經濟發展的停滯，使澳門經濟受到了重創。

國務院於 2021 年發佈的《“十四五”旅遊業發展規劃》中明確提出，支持澳門打造世界旅遊休閒中心，並舉辦各類世界級體育賽事¹⁹¹。澳門多次舉辦國際性的體育賽事和展覽活動，東亞運動會、葡語系運動會、亞洲室內運動會等大型賽事的成功舉辦以及帶來的巨大收益無不證明體育經濟對澳門經濟多元化發展的重要性¹⁹²。體育賽事、會展和旅遊產業的融合，將成為澳門經濟多元化的一個重要突破口¹⁹³。

《澳門特別行政區經濟和社會發展第二個五年規劃（2021—2025 年）》指出體育產業發展將促進澳門經濟多元化發展，並採取“1+4”適度多元發展策略，優化產業結構，促進旅遊休閒多元發展，做優做精做強綜合旅遊休閒業，同時逐步提升四大產業的比重¹⁹⁴。結合大健康產業，在健康理念的倡導下，全民健身開始進入大眾視野，有助於政府推進健康城市發展。經濟多元化的同時，為改善澳門賭城形象，從賭博到幸運博彩再到休閒企業的推動¹⁹⁵，體育產業起到關鍵作用。

¹⁸⁹ 吳龍生，林發欽. 社會公眾注意力視角下的澳門經濟多元發展思考[J]. 港澳研究，2023 (03)：45-55+94.

¹⁹⁰ 鍾堅. (2014). 澳門經濟適度多元化發展的思考. 澳門理工學報.

¹⁹¹ 徐嘉俊，邱天瀾，李大同等. 新經濟時代澳門經濟增長的對策研究——基於免費經濟視角[J]. 中國商論，2024 (09)：165-168. DOI：10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2024.09.165.

¹⁹² 梁洪波. (2007). 第四屆東亞運動會對澳門城市發展的影響. 體育學刊, 14(1), 36 - 39. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1006-7116.2007.01.010>

¹⁹³ 蔡朋龍，王家宏. 擴大內需戰略下全面促進體育消費的堵點與對策[J]. 體育文化導刊，2024 (03)：74-80+88.

¹⁹⁴ 殷知行，李曉楠. 中國澳門經濟適度多元化發展研究[J]. 中國市場，2023 (28)：31-34. DOI：10.13939/j.cnki.zgsc.2023.28.031.

¹⁹⁵ 黃文輝. (2023). 博彩”與“幸運博彩”溯源——兼論澳門旅遊娛樂業現代轉型. 澳門研究.

二、 文獻綜述

1、 國外研究現狀

體育旅遊是一種處於體育與旅遊交叉點的經濟社會活動。體育旅遊是旅遊市場的一部分，近幾十年來，它的經濟貢獻能力增長強勁，特點是在多元化的服務基礎上提供大量的產品。這些產品表現為各種服務的組合以及各種方式呈現或銷售的一種服務。經濟表現只是對這些做法的反饋。¹⁹⁶

1999年由 Standeven 和 De Knop 創作的《Sport Tourism》，是最先關注體育與帶動當地旅遊關係的著作，其內容主要研究體育旅遊對經濟的影響。Mike weed 和 Chris Bull 的作品《Sports Tourism:Participants、Policy and Providers》把英國國內的體育旅遊作為研究對象，分析了與體育旅遊息息相關的實際參與者、領導人和供應商等。Glenn McCartney 針對格蘭披治大賽車賽事的研究，也表明了體育賽事整合營銷對社會經濟發展的重要性。但除體育旅遊的經濟影響外，現階段西方學者對體育旅遊的研究主要集中在這幾個方面：體育賽事的發展策略、體育賽事質量評估、體育賽事的財政平衡與貢獻等。

2、 國內研究現狀

澳門特別行政區應加大對休閒度假旅遊產品的開發投資力度，加大舉辦國際性大型會展、體育賽事、節慶盛事活動的支持及管理力度，進一步推動澳門多元文化旅遊資源的開發與保護，進一步開拓體育旅遊市場，促進產品創新升級，挖掘體育與旅遊的關聯性，實現聯合運營，加強體育旅遊產業人才培養，推進體育旅遊市場化進程¹⁹⁷。金媛媛提出：推進體制機制改革，促進體育產業和旅遊產業共享共建，促進體育旅遊規範化發展，壯大企業實力，開發優質產品，加大宣傳力度，積極培育體育旅遊消費市場¹⁹⁸。而政策支持是兩大產業融合的支撐力，同時，體育產業和旅遊產業的融合必須以巨大的市場空間為基礎¹⁹⁹。田啟提出：體育產業與旅遊產業如同一對連體嬰兒，二者的耦合有著天然的物質基礎和技術保障，產業耦合分為正耦合和負耦合²⁰⁰。

¹⁹⁶ Pigeassou, C. (2004). Contribution to the definition of sport tourism. *The Journal of Sport Tourism*, 9(3), 287 – 289. <https://doi.org/10.1080/1477508042000320205>

¹⁹⁷ 張立真.2020年澳門經濟形勢分析及未來展望[J].港澳研究, 2021(02): 33-45+95.

¹⁹⁸ 金媛媛, 楊越, 朱亞成. 我國體育產業與旅遊產業融合發展研究[J].體育文化導刊, 2019(06): 82-87.

¹⁹⁹ 葉晨曦. 多維視角下體育產業與旅遊產業融合分析[J].體育文化導刊, 2017(12): 102-106.

²⁰⁰ 田啟. 體育產業與旅遊業耦合發展的現實背景及效應分析[J].西安體育學院學報, 2014,31

3、文獻述評

縱觀以上對體育經濟的研究文獻，發現存在以下問題與不足：對於該主題的相關研究文獻總體上數量較少，進行系統研究的碩博論文或專著更是稀缺，且已有的文獻對其研究多是從宏觀的視角出發理論深度不夠，且各文獻對澳門體育旅遊中的“體育旅遊”應包含項目、活動等概念的界定模糊不清，一些包含了對娛樂、戲劇等內容的研究。在研究方法上，多數研究仍以文本研究為主，缺乏對體育經濟的多維度、多層次、動態變化的度量。現有文獻研究的不足將不能為澳門體育經濟發展提供充足的理論基礎，影響澳門本地社會經濟的健康發展。

三、 研究目的及意義

旅遊業在澳門經濟中有著舉足輕重的地位。2020 年至今出臺的各項經濟多元化政策文件都提及“體育經濟”和“體育旅遊”。隨著全球旅遊市場的不斷多元化和個性化需求日益增長，體育旅遊作為一種集休閒娛樂、健康養身、文化交流於一體的綜合旅遊形式，正逐漸成為推動地區經濟發展的新動力。

在後疫情時代，澳門經濟急需多元化發展，體育旅遊作為澳門經濟多元化發展的重要方向之一，其深入研究有助於推動澳門經濟結構優化升級，減少對博彩業的過度依賴，增強經濟韌性和抗風險能力。

本文參考過往文獻及獲獎論文，通過 SWOT 分析對澳門體育旅遊產業發展進行系統分析，為澳門經濟結構多元以及 2025 年全運會舉辦提供政策建議。

四、 Swot 分析

1. Strength（優勢）

1.1、各類大賽影響力高：

除國際知名度較高的大賽車，WTT 冠軍賽等本土大賽之外，過往舉辦的東亞運動會、葡語系運動會、亞洲室內運動會的經驗都為澳門未來賽事的發展打下堅實的基礎²⁰¹。澳門也將在 2025 年承辦全運會的部分項目，行政長官賀一誠表示，全運會對澳門體育事業，社會經濟發展都有重要意義，推動澳門建設

(02) : 168-170+197.DOI : 10.16063/j.cnki.issn1001-747x.2014.02.009.

²⁰¹ 澳門項目部. (2006). 澳門東亞運動會多功能場館鋼結構主桁架整體提升技術. 安裝, 1, 21 - 24. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1002-3607.2006.01.010>

“體育之城”²⁰²。所以借助各類大賽的經驗和影響力，澳門可以提升自身在全球體育會展中的地位，吸引更多國內外遊客和體育組織參與澳門的體育活動。

1.2、第三產業發達：

據澳門統計暨普查局的數據，2024年1月至9月“幸運博彩”毛收入平均值為18,817百萬澳門元，2024年8月澳門酒店業平均入住率高達91.3%²⁰³。作為一個以旅遊和博彩業為支柱的經濟體，澳門擁有豐富的酒店、餐飲、娛樂等相關設施和經驗，這為體育會展的舉辦提供了堅實的後勤支持，能夠較為輕鬆應對大規模活動的需求。

2. Weakness（劣勢）

2.1、澳門土地、社會資源較少，產業結構單一

澳門的土地面積僅有約33.3平方公里，資源十分有限²⁰⁴。這種土地資源的稀缺性使得澳門在發展大型體育設施、體育場館等基礎設施方面面臨諸多困難。同時也直接限制了其在舉辦大規模體育賽事時的承載能力。除了土地資源，澳門的人力資源也相對有限，特別是在高技能體育管理和運營人才方面²⁰⁵。澳門現有的體育產業發展規模較小且相關從業者數量有限，無法及時響應體育產業擴大帶來的需求。

經濟過於依賴博彩業，缺乏產業多樣性。博彩業雖然為澳門貢獻了大量的財政收入，但這種單一的經濟模式在全球經濟不確定性增強的背景下顯得非常脆弱。2020年1月至4月，澳門博彩毛收入較2019年同期下跌68.7%²⁰⁶。隨著全球經濟環境的波動以及疫情對旅遊業的衝擊，澳門經濟出現了停滯或是萎縮的現象。由於澳門的體育產業與博彩業聯繫不深且產業結構單一的情況，澳門的經濟在面對外部衝擊時顯得缺乏靈活性。

²⁰²（GCS）澳門新聞局（2024）。中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站。取自：<https://www.gov.mo/zh-hant/news/1057290/>

²⁰³澳門特別行政區政府統計暨普查局（2024）。統計數據庫。取自：<https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/?lang=zh-MO&NodeGuid=95c4621a-073a-4548-8615-d81e50479056>

²⁰⁴澳門特別行政區政府旅遊局（2024）。Macaotourism.gov.mo。取自：<https://www.macaotourism.gov.mo/zh-hant/travelessential/about-macao/location-and-time>

²⁰⁵鄧卓輝，曾悠，梁嘉豪（2022）。紫荊論壇。取自：https://zijing.com.cn/article/2022-12/21/content_1055146947874238464.html

²⁰⁶宋宇（2022）。中國與世界經濟社會發展數據庫。取自：https://www.pishu.com.cn/skwx_ps/initDatabaseDetail?siteId=14&contentId=14220573&contentType=literature

3. Opportunities (機遇)

3.1、中央政策支持

《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》於 2021 年 9 月發佈，其明確提出把發展體育賽事觀光作為澳琴旅遊重點，²⁰⁷鼓勵澳門充分利用自身的旅遊資源和體育賽事基礎，推動兩個產業相互促進、協同發展。國務院印發的《“十四五”旅遊業發展規劃》明確提出推進粵港澳大灣區旅遊一體化發展，推動澳門世界旅遊休閒中心建設。2024 年 6 月《橫琴粵澳深度合作區體育事業發展扶持辦法》發佈，為賽事舉辦提供資金獎勵，鼓勵琴澳體育交流合作，以及俱樂部和青少年體育發展等多方面提出具體支持措施。

3.2、2025 年全運會大灣區承辦

通過《澳門特別行政區旅遊發展策略》等文件，政府明確提出打造國際旅遊休閒中心的目標，並強調體育旅遊在其中的戰略地位。並且澳門受粵港澳大灣區政策紅利影響，粵港澳承辦 2025 年第十五屆全國運動會。以北京奧運為例，有關數據顯示 2004 至 2008 年間北京奧運會拉動北京 GDP 增長 1055 億元。北京市統計局報告顯示在 2005 至 2008 年的“奧運投入期”內北京市 GDP 的年均增速達到 11.8%。²⁰⁸而 2022 年北京冬奧會，張家口作為協助舉辦城市，在冬奧會的影響下，張家口的冰雪產業得到全世界人民的關注，崇禮區客流量急速增加。當地的房地產、餐飲、住宿、文化交通等產業也快速發展起來。調查顯示，僅在 2019 年張家口就接待國內外遊客 8605.06 萬人次，同比增長 17%，共計收入 1.037 億元，同比增長高達 20.7%。²⁰⁹

4. Threat (威脅)

4.1、外部競爭：

周邊城市如香港、廣州、深圳等城市在體育與旅遊結合方面發展迅速，以這些城市為核心進行奧運相關賽事推廣、奧運文化展示或奧運相關賽事的舉辦會更具有優勢，將分流澳門體育的旅遊客源。2019 年珠三角地區，廣州香港 GDP 遠超澳門，經濟基礎上的優勢使得有更多的資源投入到體育經濟發展建設中。以廣州為例，在 2010 年亞運會後，於 2011 年出臺了《廣州市體育發展

²⁰⁷ 劉本立、柳智毅.澳門體育產業發展策略研究.2023 (06)

²⁰⁸ 程燕飛，鄧梅花.北京奧運的投資狀況與經濟效應分析[G].體育與科學，2019 (01)

²⁰⁹ 臧藝軒.冬奧視域下張家口冰雪旅遊經濟可持續發展路徑分析[J].旅遊縱覽，2023 (04)

“十二五”規劃》和《廣州市國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要》等政策文件，推動運動場館、客源市場開發以及特色體育旅遊產業發展，為後亞運時期廣州城市體育旅遊產業發展開發提供了充足的動力。210

五、 策略建議

要素 內部	優勢 (S) 1、國際性大賽舉辦經驗 2、第三產業發達	劣勢 (W) 1、土地社會資源少 2、產業機構單一
外部要素		
機遇 (O) 1、中央政策支持 2、2025 年全運會	SO 策略 (借鑒經驗，提高水平) 借鑒內地、澳門往屆賽事經驗，提高體育旅遊服務水平 (S1O2)	WO 策略 (琴澳融合) 琴澳融合提供體育設備設施以及體育用地 (W1O1)
威脅 (T) 1、外部競爭	ST 策略 (賽事經驗豐富) 利用賽事舉辦經驗，發展特色產業 (S1T1)	WT 策略 (社會資源發展轉型) 推動人才培養同時推動現有社會資源轉型 (W1T1)

表 1 SWOT 矩陣圖

1.借鑒往屆體育賽事的經驗，提高體育旅遊相關服務水平 (SO)

2025 年粵港澳全運會將由廣東、香港、澳門三地聯合承辦。這將是大灣區建設以來粵港澳三地第一次承辦全國性大型綜合體育賽事，也是香港和澳門回歸後首次參與承辦全運會。澳門特區政府應多借鑒內地先進經驗，制定推動文化體育產業融合發展的目標規劃，充分利用澳門自身的文化特色和優勢，根據自身的實際情況去做一些優化和調整。粵港澳三地將在全運會期間舉辦多項文化、旅遊、商貿等活動，以推動大灣區體育產業的騰飛。體育經濟能夠通過直接收入（如賽事門票、轉播權、贊助等）和間接收入（如旅遊、餐飲、住宿等）的方式，推動區域經濟的發展。對於澳門這樣高度依賴博彩業的經濟體，體育經濟提供了一條實現經濟多元化的可行路徑。從歷史上來看，大型運動會對於舉辦城市的經濟影響是顯著的。

²¹⁰ 任春香. (2013). 後亞運時期廣州城市體育旅遊產業開發策略研究. 北京體育大學學報, 2, 33 - 37.

2. 利用琴澳融合趨勢，推動休閒體育建設（WO）

《橫琴粵澳深度合作區建設總體方案》提出橫琴新區的核心就是為澳門產業多元化發展創造條件，利用琴澳融合優勢，對澳門本地土地進行科學規劃、橫琴土地合理開發，提高土地利用率，採用多功能、緊湊型對體育設施設計。同時利用澳門本土休閒企業、會展業優勢，打造運動休閒為主題的體育賽事。橫琴的山、海、林、濕地、岸線等生態資源豐富多樣，70%以上的土地被劃為禁建區和限建區，生態用地比例超過 50%。通過分析橫琴的山地資源、濕地資源、海島資源、濱水資源等特色資源對促進運動休閒賽事的發展具有現實意義。其山地資源特別適合包括越野跑、野營、溯溪、徒步等戶外運動和賽事活動。島岸資源在相關運動休閒設施配套下，可以組建有特色、高水平、親近自然的運動休閒賽事活動，打造國際知名濱海運動休閒活動度假地標。211

3. 利用賽事經驗，發展特色體育旅遊產業（ST）

3.1 深入挖掘現有賽事影響力

應該強化品牌賽事影響力，例如澳門格蘭披治大賽車、國際馬拉松、國際龍舟賽事等具有悠久歷史和廣泛影響力的賽事，應不斷提高其專業性、觀賞性和參與度。同時拓展賽事周邊，圍繞品牌賽事開展多樣化的周邊活動，延長賽事影響力週期，增加遊客的停留時間和消費機會。加入特色文化元素，將澳門獨特的文化元素融入賽事中，增加賽事文化內涵和獨特性。

3.2 開發多元化體育賽事

引入新興體育項目，關注全球體育發展趨勢，引進電子競技、攀岩、滑板、衝浪等新興體育賽事。利用會展業場所，舉辦電子競技比賽，打造具有國際影響力的大型電子競技賽事，同時利用澳門城市地形和海岸線，開展攀岩、滑板和衝浪等極限運動賽事，吸引年輕遊客群體和體育愛好者前來觀賽和競技。

4. 加強社會資源發展轉型（WT）

澳門應加大對體育管理人才的培養力度，並逐步提升體育設施的規模和質量，以增強其承辦大型賽事的能力。2025 年粵港澳三地將聯合承辦第 15 屆全國運動會，澳門體育局局長潘永權表示澳門因為場地資源，不會為此新興建體育場館，將爭取能有 5~6 個比賽項目在澳門舉行。雖然澳門本身缺乏大型體育場館，但

²¹¹ 唐德銳, & 石磊. (2022). 橫琴國際運動休閒賽事中心戰略規劃研究. 特區實踐與理論, 4, 90 - 96. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1673-5706.2022.04.015>

由於旅遊博彩業蓬勃發展，許多旅遊度假村旗下都有不少大型綜合表演和展覽場館，可以充分利用已有的場館，在這些場館的空置期可以轉化為體育場館，舉辦國際性體育賽事，並且將體育賽事、住宿、消費購物等結合起來，賦予澳門城市發展新活力。此外，政府還致力於提升交通網絡，優化遊客的出行便利，如改善公共交通和提供旅遊專列等，也為體育旅遊帶動經濟發展創造了有利條件。進行區域內的體育資源整合。

六、 總結

本文探討了澳門通過發展體育經濟與體育旅遊實現經濟適度多元化的路徑，評估了體育旅遊對經濟的帶動效應，同時探討了粵港澳大灣區政策支持下的區域合作潛力。研究表明，澳門的經濟高度依賴博彩業，這種單一的經濟結構在全球經濟波動中顯得尤為脆弱。國內學者普遍認為，體育經濟的發展對城市經濟結構的多元化具有重要意義。近年來，隨著國家政策對體育產業的支持，越來越多的城市開始探索體育經濟與旅遊業的融合。澳門作為國際化程度較高的城市，也具有較強的體育旅遊發展潛力，但其依賴博彩業的經濟模式仍然是制約體育經濟發展的重要因素。

體育旅遊作為新興產業，具有較強的消費黏性，能夠帶動二次消費，這為澳門提供了一個很好的經濟轉型的機遇。澳門近年來也有了許多體育賽事的承辦經驗，這些賽事吸引了大量遊客，帶動了酒店、餐飲和娛樂服務業的消費增長。然而，體育經濟在澳門整體經濟中的佔比仍較小，尚未成為澳門經濟的主要支柱之一。澳門可以借助其獨特的地理位置和豐富的服務業資源，打造成為體育與旅遊相結合的國際化城市，進一步推動社會經濟的長期可持續發展。

參考資料

- 吳龍生，林發欽. 社會公眾注意力視角下的澳門經濟多元發展思考[J].港澳研究，2023（03）：45-55+94.
- 鍾堅. (2014). 澳門經濟適度多元化發展的思考. 澳門理工學報.
- 徐嘉俊，邱天瀾，李大同等. 新經濟時代澳門經濟增長的對策研究——基於免費經濟視角[J].中國商論，2024（09）：165-168.DOI：10.19699/j.cnki.issn2096-0298.2024.09.165.
- 梁洪波. (2007). 第四屆東亞運動會對澳門城市發展的影響. 體育學刊, 14(1), 36 – 39. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1006-7116.2007.01.010>
- 蔡朋龍，王家宏. 擴大內需戰略下全面促進體育消費的堵點與對策[J].體育文化導刊，2024（03）：74-80+88.
- 殷知行，李曉楠. 中國澳門經濟適度多元化發展研究[J].中國市場，2023（28）：31-34.DOI：10.13939/j.cnki.zgsc.2023.28.031.
- 黃文輝. (2023). 博彩”與“幸運博彩”溯源——兼論澳門旅遊娛樂業現代轉型. 澳門研究.
- Pigeassou, C. (2004). Contribution to the definition of sport tourism. The Journal of Sport Tourism, 9(3), 287 – 289. <https://doi.org/10.1080/1477508042000320205>
- 張立真.2020年澳門經濟形勢分析及未來展望[J].港澳研究，2021（02）：33-45+95.
- 金媛媛，楊越，朱亞成. 我國體育產業與旅遊產業融合發展研究[J].體育文化導刊，2019（06）：82-87.
- 葉晨曦. 多維視角下體育產業與旅遊產業融合分析[J].體育文化導刊，2017（12）：102-106.
- 田啟. 體育產業與旅遊業耦合發展的現實背景及效應分析[J].西安體育學院學報，2014,31（02）：168-170+197.DOI：10.16063/j.cnki.issn1001-747x.2014.02.009
- 澳門項目部. (2006). 澳門東亞運動會多功能場館鋼結構主桁架整體提升技術. 安裝, 1, 21 – 24. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1002-3607.2006.01.010>
- （GCS）澳門新聞局（2024）。中華人民共和國澳門特別行政區政府入口網站。取自：<https://www.gov.mo/zh-hant/news/1057290/>
- 澳門特別行政區政府統計暨普查局（2024）。統計數據庫。取自：<https://www.dsec.gov.mo/zh-MO/?lang=zh-MO&NodeGuid=95c4621a-073a-4548-8615-d81e50479056>

澳門特別行政區政府旅遊局 (2024)。Macaotourism.gov.mo. 取自：
<https://www.macaotourism.gov.mo/zh-hant/travelessential/about-macao/location-and-time>

鄧卓輝，曾悠，梁嘉豪 (2022)。紫荊論壇。取自：
https://zijing.com.cn/article/2022-12/21/content_1055146947874238464.html

宋宇 (2022)。中國與世界經濟社會發展數據庫。取自：
https://www.pishu.com.cn/skwx_ps/initDatabaseDetail?siteId=14&contentId=14220573&contentType=literature

劉本立、柳智毅.澳門體育產業發展策略研究.2023 (06)

程燕飛，鄧梅花.北京奧運的投資狀況與經濟效應分析[G].體育與科學，2019 (01)

臧藝軒.冬奧視域下張家口冰雪旅遊經濟可持續發展路徑分析[J].旅遊縱覽，2023 (04)

任春香. (2013). 後亞運時期廣州城市體育旅遊產業開發策略研究. 北京體育大學學報, 2, 33 - 37.

唐德銳, & 石磊. (2022). 橫琴國際運動休閒賽事中心戰略規劃研究. 特區實踐與理論, 4, 90 - 96. <https://doi.org/10.3969/j.issn.1673-5706.2022.04.015>

